



En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Cátenon, SA.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL 2016 Y CORRESPONDIENTE INFORME DE AUDITORIA

Adicionalmente, en cumplimiento de lo establecido en la Circular 15/2016 del MAB, en los próximos días se aportará de forma separada información sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que cuente la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el Mercado.

Informe de Auditoría Independiente

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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de **CÁTENON, S.A. y sociedades dependientes**, que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **CÁTENON, S.A. y sociedades dependientes**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CÁTENON, S.A. y sociedades dependientes** a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado por los Administradores en la nota 2.4 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo ha incurrido en pérdidas en el ejercicio 2016 por importe de 3.659 miles de euros y presenta un fondo de maniobra negativo en 692 miles de euros a 31 de diciembre de 2016. Dicha situación es indicativa de la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. En la citada nota 2.4, los Administradores de la sociedad dominante describen las medidas tomadas a finales del ejercicio 2016 y en el primer trimestre del ejercicio 2017 con objeto de reducir los costes operativos y generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en 2017 y poder hacer frente a sus obligaciones y compromisos de pago. Considerando lo anterior, la capacidad del Grupo para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas por los Administradores asumiendo que tal actividad continuará, dependerá principalmente de los ingresos previstos en el plan de negocio del Grupo y del buen fin de las negociaciones para la renovación de la financiación externa. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cátenon S.A. y sociedades dependientes.



Madrid, 6 de abril de 2017

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N°S1189



Anne-Laure Viard

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**



CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en Euros)

ACTIVO		Notas de la Memoria	31/12/2016	31/12/2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE			4.371.282	5.548.190
I. Inmovilizado intangible		5	2.934.187	3.629.461
2. Otro inmovilizado intangible			2.984.187	3.629.461
II. Inmovilizado material		6	64.001	98.395
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material			64.001	98.395
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			111.677	56.428
1. Participaciones Puestas en equivalencia			111.677	56.428
V. Inversiones financieras a largo plazo		8	350.522	397.074
1. Instrumentos de patrimonio			14.313	14.313
5. Otros activos financieros			336.209	382.761
VI. Activos por impuesto diferido		15	910.895	1.366.852
El ACTIVO CORRIENTE			4.100.046	6.984.770
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			3.297.272	6.296.766
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		9	3.133.615	6.219.444
2. Sociedades puestas en equivalencia		18	42.628	5.529
4. Otros deudores			121.029	60.783
V. Inversiones financieras a corto plazo		8	125.498	85.452
VI. Periodificaciones a corto plazo			25.645	27.384
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		10	551.631	586.198
TOTAL ACTIVO (A+B)			8.471.328	12.532.960
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
A) PATRIMONIO NETO			1.872.635	5.395.944
A-1) Fondos propios			1.980.704	5.308.954
I. Capital	11.1		374.677	374.677
1. Capital escriturado			374.677	374.677
II. Prima de emisión	11.2		13.445.614	13.445.614
III. Reservas	11.3		(8.216.875)	(9.293.502)
1. Legal y estatutaria			74.935	74.935
2. Otras reservas			(8.291.810)	(9.368.437)
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	11.4		(30.252)	(57.052)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5		(3.882.460)	848.227
A-2) Ajustes por cambios de valor			(79.707)	70.451
I. Diferencias de conversión	12		(79.707)	70.451
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			8.142	16.286
A-4) Socios externos			(46.504)	253
B) PASIVO NO CORRIENTE			1.806.867	2.891.812
I. Provisiones a largo plazo	14		14.956	
4. Otras provisiones			14.956	
II. Deudas a largo plazo	13		1.787.513	2.885.420
2. Deudas con entidades de crédito			1.787.513	2.885.420
2.1. Préstamos Participativos			752.718	932.901
2.2. Otros Préstamos			1.034.795	1.952.519
IV. Pasivos por impuesto diferido	15		4.358	6.392
C) PASIVO CORRIENTE			4.791.826	4.245.204
III. Deudas a corto plazo	13		3.358.135	2.893.339
2. Deudas con entidades de crédito			3.345.906	2.618.405
2.1. Préstamos Participativos			305.220	505.428
2.2. Otros Préstamos			3.039.716	2.111.977
4. Otros pasivos financieros			12.199	274.934
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18		1.433.691	1.351.865
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia			489.805	445.096
4. Otros acreedores			943.886	906.769
VI. Periodificaciones a corto plazo				
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)			8.471.328	12.532.960



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2016	2015
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	17	14.078.038	13.392.184
b) Prestaciones de servicios		14.078.038	13.392.184
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	431.369	668.457
4. Aprovisionamientos		(7.618.220)	(4.747.056)
5. Otros ingresos de explotación		79.930	103.557
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		79.930	92.602
b) Subvenciones incorporadas al resultado del ejercicio		-	10.955
6. Gastos de personal		(4.393.020)	(3.723.958)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(3.614.450)	(3.027.193)
b) Cargas sociales	17	(778.570)	(696.765)
7. Otros gastos de explotación		(4.457.450)	(3.297.738)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(1.071.004)	(363.459)
d) Otros gastos de gestión corriente		(3.386.446)	(2.934.277)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(931.225)	(867.048)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		10.867	6.429
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	5	(237.503)	(21.670)
b) Resultado enajenaciones y otras		(237.503)	(21.670)
13. Otros resultados		37.400	39.791
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)		(2.999.824)	1.551.961
14. Ingresos financieros		3.524	3.898
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.524	3.898
- De terceros	17	3.524	3.898
15. Gastos financieros		(342.643)	(323.942)
b) Por deudas con terceros	17	(342.643)	(323.942)
17. Diferencias de cambio		87.748	(184.620)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	17	87.748	(184.620)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)		(251.371)	(504.664)
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		59.306	36.061
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19+20+21)		(3.191.899)	1.083.348
22. Impuestos sobre beneficios	16	(466.877)	(234.121)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)		(3.658.766)	849.227
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+23)	11.5	(3.658.766)	849.227
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		(3.582.460)	849.480
Resultado atribuido a socios externos		(76.306)	(253)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

	31/12/2016	31/12/2015
A) Resultado consolidado del ejercicio	(3.658.766)	849.227
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(8.144)	16.286
V. Diferencias de conversión	(150.158)	55.444
	(158.302)	71.730
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (III+V)	-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A+B+C)	(3.817.068)	920.957

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios Externos	Total
A. SALDO, FINAL AÑO 2014	374.677	13.445.614	(10.833.130)	(20.098)	1.581.394	15.007	-	-	4.563.465
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2015	374.677	13.445.614	(10.833.130)	(20.098)	1.581.394	15.007	-	-	4.563.465
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos					849.227	55.444	16.286	-	920.957
II. Operaciones con socios o propietarios			(9.028)	(46.964)			253	-	(55.739)
1. Aumentos de capital			(7.930)					-	(7.930)
5. Operaciones con acciones propias				(46.964)				-	(46.964)
7. Otras operaciones con socios o propietarios			(1.098)					253	(845)
III. Otras variaciones del patrimonio neto			1.548.655		(1.581.394)			-	(32.739)
1. Distribución del resultado			1.551.384		(1.581.394)			-	(32.739)
2. Otras variaciones del patrimonio neto			(2.836)					-	(2.836)
E. SALDO, FINAL AÑO 2015	374.677	13.445.614	(9.293.503)	(67.062)	849.227	70.451	16.286	253	5.395.944
F. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2016	374.677	13.445.614	(9.293.503)	(67.062)	849.227	70.451	16.286	253	5.395.944
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos					(3.582.460)	(150.158)	(8.144)	(76.306)	(3.817.068)
II. Operaciones con socios o propietarios			25.700	36.810				-	62.510
1. Aumentos de capital				36.810				-	36.810
5. Operaciones con acciones propias			25.700					-	25.700
7. Otras operaciones con socios o propietarios					(849.227)			29.549	(849.227)
III. Otras variaciones del patrimonio neto			1.050.928		(849.227)			-	201.701
1. Distribución del resultado			849.227		(849.227)			-	-
2. Otras variaciones del patrimonio neto			201.701					-	201.701
G. SALDO, FINAL AÑO 2016	374.677	13.445.614	(8.216.875)	(30.252)	(3.582.460)	(79.707)	8.142	(46.504)	1.872.635

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en Euros)

	31-dic-2016	31-dic-2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	906.180	200.099
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	(3.191.889)	1.083.348
2. Ajustes del resultado.	2.438.649	1.715.351
a) Amortización del inmovilizado (+).	931.225	867.048
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	1.071.004	363.459
c) Variación de provisiones (+/-).	14.996	-
d) Imputación de subvenciones (-)	(8.144)	(5.429)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	237.503	21.670
g) Ingresos financieros (-).	(3.524)	(3.898)
h) Gastos financieros (+).	342.643	323.942
i) Diferencias de cambio (+/-).	(87.748)	184.620
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)	(59.306)	(36.061)
3. Cambios en el capital corriente.	2.003.591	(2.081.147)
a) Existencias (+/-).	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	1.917.732	(1.797.883)
c) Otros activos corrientes (+/-).	(30.938)	10.854
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	81.826	(282.081)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	-	(13.532)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	34.971	1.495
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(344.171)	(517.453)
a) Pagos de intereses (-).	(334.721)	(323.942)
c) Cobros de intereses (+).	3.524	3.898
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	(12.974)	(197.409)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(433.938)	(745.046)
6. Pagos por inversiones (-).	(511.897)	(1.077.102)
c) Sociedades asociadas.	-	-
d) Inmovilizado intangible.	(431.369)	(676.457)
e) Inmovilizado material.	(9.055)	(26.015)
g) Otros activos financieros.	(71.473)	(374.630)
7. Cobros por desinversiones (+).	77.959	332.056
g) Otros activos financieros.	77.959	332.056
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(406.809)	(559.041)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	234.224	(32.055)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	-	-
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(255.932)	(224.967)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	267.042	171.197
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	223.114	-
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).	-	21.715
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(641.033)	(526.986)
a) Emisión	1.977.372	1.030.361
2. Deudas con entidades de crédito (+).	1.977.372	1.030.361
b) Devolución y amortización de	(2.618.405)	(1.557.347)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(2.618.405)	(1.557.347)
3. Otras deudas (-).	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.	-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)	65.433	(1.103.988)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	586.198	1.690.186
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	651.631	586.198

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. Actividad y sociedades del Grupo

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

1.1. Entidades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el conjunto consolidable así como la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoria de RR.HH	100%	-	450.000
Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoria de RR.HH	100%	-	-
Catenon India Private Limited	Suite 1-Level 5, C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada, Pune, 411006 India.	Consultoria de RR.HH	100%	-	362.789
Catenon S.A. de C.V.	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	100%	-	2.975
HUB Innova & Talento SA de CV	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	88,5%	2.527
Catenon Singapore Pte Ltd	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	1
TOTAL					2.361.395

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

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

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

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

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

1.2. Sociedades Asociadas

A 31 de diciembre de 2016 las entidades en las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sin tener el control de las mismas (entidades asociadas) y la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

El objeto social de todas ellas la prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios mediante soluciones llaves en mano (turnkey projects). Dichos proyectos han supuesto para el Grupo una cifra neta de negocio de 7.055 miles de euros en 2016.

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

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

1.3. Principales operaciones de los ejercicios 2016 y 2015

a) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2016 se crearon y entraron en el perímetro de consolidación del Grupo las siguientes sociedades:

- Catenon BOI Services Global Solutions, S.L participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 7 de abril de 2016, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el primer semestre de 2016.
- Catenon BOI Healthcare Global Solutions, S.L participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 14 de junio de 2016, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro. Dicha sociedad inició su actividad durante el segundo semestre de 2016.

Durante el ejercicio 2015 se produjeron las siguientes incorporaciones al perímetro de consolidación:

- Innovaciones para la gestión de personas S.L., filial de Cátenon SA, constituida el 27 de febrero 2015 con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro, para fomentar la innovación dentro del ámbito de los RRHH en su sentido más amplio.
- Cátenon BOI Finance Global Solutions, S.L., participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 17 de marzo de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.
- Hub Innova & Talento SA de CV, constituida el 17 de abril 2015 en México, filial de Innovaciones para la gestión de personas S.L., con un capital social de 2.836 euros divididos en participaciones de valor nominal 1 euro.
- Cátenon BOI Textil Global Solutions, S.L., sociedad participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 12 de junio de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.
- Catenon BOI Engineering Global Solutions, S.L., sociedad participada al 100% por Catenon BOI Global Solutions, constituida el 31 de agosto de 2015, con un capital social de 3.000 euros divididos en 3.000 participaciones de valor nominal 1 euro.

Durante el ejercicio 2016, se produjo la siguiente salida del perímetro de consolidación del Grupo:

- Con fecha 3 de junio de 2016 se produjo la disolución y liquidación de Catenon LTD (Hong Kong), sociedad que se encontraba inactiva desde el 31 de diciembre de 2013.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2016, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

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

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

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.3 y 5).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 9).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso al cierre (Nota 4.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 4.8 y 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. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el Grupo en caso de inspección (Nota 15).

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

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidada y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 27 de junio del 2016.

Con el objeto de facilitar su comparación en el ejercicio actual, el Grupo ha reclasificado a 31 de diciembre de del ejercicio 2015 los saldos a cobrar y a pagar con sociedades puestas en equivalencia de los epígrafes "clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros Acreedores" a los nuevos epígrafes de "clientes sociedades puestas en equivalencia" y "sociedades puestas en equivalencia" respectivamente.

En consecuencia, el balance del ejercicio 2015 incluido a efectos comparativos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas difiere del incluido en las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2015.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

En el ejercicio 2016 el Grupo ha incurrido en pérdidas por importe de 3.659 miles de euros (3.192 miles de euros antes de impuestos) y presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 692 miles de euros.

La cifra neta de negocio consolidada ha crecido en un 5,1 % con respecto al ejercicio 2015, si bien la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales, de mayor margen, ha sufrido una disminución de un 25% cuando la actividad de llave en mano, de márgenes reducidos, ha crecido en un 62%.

La evolución de la actividad procesos y RPO en grandes cuentas globales del ejercicio 2016 ha ido mostrando un comportamiento diferente entre las distintas regiones donde opera el Grupo. Europa y Asia crecen de manera sostenible a pesar de la cancelación y aplazamientos de ciertos contratos firmados en el ejercicio anterior desde España. En contra, el mercado latinoamericano (LATAM) ha mostrado un comportamiento absolutamente anómalo y muy lejos del escenario contemplado en las previsiones con las que se realizaron las proyecciones de negocio. Finalmente Middle East ha sido afectado por el retraso en algunas fases de los proyectos "llave en mano" vinculados al AVE Meca-Medina en Arabia Saudí.

LATAM ha sufrido un significativo cambio de escenario en los dos principales mercados en los que opera el Grupo: Brasil y México.

- México donde el Grupo apuesta esencialmente en dos sectores, Oil & Gas y la industria automotriz para su estrategia de crecimiento. En el sector Oil & Gas las expectativas generadas por la reforma constitucional en materia energética, liderada por el actual Presidente no han llegado a su aplicación ejecutiva por la demora en la aprobación de las denominadas leyes secundarias que dan el desarrollo ejecutivo a la mencionada reforma. Las inversiones previstas en la importante industria automotriz mexicana se han visto afectadas por el resultado de las elecciones americanas. En México se deterioró los cobros de clientes y por otro lado se retrasó la ejecución de proyectos.
- Brasil entra en recesión, en 2016 su caída del PIB alcanza en las últimas previsiones el 3,45% - el peor dato desde 1990-, el desempleo se dispara un 66% con relación al 2014 (cuando Catenon inicia sus operaciones en el país) y los estímulos fiscales parecen no llegar por la crisis política en la que se encuentra inmerso el país (ponemos especial énfasis en la situación extremadamente deteriorada de Río de Janeiro ya pasados los JJOO). Esta situación provocó que se estaban demorando y cancelando proyectos.

Debido al retraso en la puesta en marcha del desarrollo en México y Brasil, los equipos de ambos países se encargaron mientras tanto del desarrollo en LATAM del modelo de licencias. Este modelo consiste en la concesión de licencias de explotación comercial de Catenon enfocadas en industrias o sectores otorgados a profesionales especialistas certificados por Catenon. A través de estos licenciatarios sectoriales y/o funcionales de desarrollo de negocio y operaciones, se trataba de ir construyendo mercados verticales basados en "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global.

A la vista de la evolución negativa de los indicadores de gestión en LATAM y Licencias y ante el previsible deterioro adicional surgido del nuevo escenario de Noviembre tras las elecciones americanas, el Comité de Dirección del Grupo asume en Noviembre la gestión directa en LATAM y Licencias para analizar con todo detalle la viabilidad de los contratos, cartera de clientes, riesgos, equipo humano, etc..., con el objetivo de valorar el nuevo escenario y así tomar todas las decisiones necesarias que eliminen los riesgos de las operaciones en LATAM y Licencias.

En el ejercicio 2017 el plan de negocio prevé un incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales.

Ante estas circunstancias, a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante se han tomado las siguientes medidas:

- Mejorar de manera determinante las labores de presupuestación, proyecciones y control de gestión.
- Abordar el ajuste y reestructuraciones necesarias que garanticen el buen giro del Grupo.
- El cese de directivos y de aquellas personas de los equipos que no hayan operado con la debida diligencia y con los niveles de prudencia en sus proyecciones, anticipación a riesgos comerciales y rigor en el imprescindible control de gestión que estas situaciones adversas sin duda requieren todavía mayor intensidad.

En concreto las medidas tomadas recogidas en el presupuesto 2017 son las siguientes:

- En LATAM y licencias, como consecuencia de las cancelaciones de proyectos decididas por Catenon, por el deterioro de solvencia de algunos clientes, a lo largo del año, y entendiéndose que esta situación lejos de mejorar puede verse agravada por las nuevas circunstancias y aumentar el riesgo comercial de muchos de los clientes activos, se han tomado medidas de saneamiento.
 - En México se ha reestructurado el Consejo de Administración, cesado al Director Ejecutivo de LATAM, y al equipo de consultores afectados por los sectores de riesgo. Dejando una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial.
 - En Brasil se ha cesado al Director del país y a parte del equipo, cerrando las oficinas de Río de Janeiro y Curitiba. Brasil queda con una estructura operativa flexible que dará servicio a cuentas de clientes con mínimo riesgo comercial.
 - En el proyecto de Licencias se ha cesado al Director del proyecto y al equipo dedicado al proyecto, reformulando el modelo.
- Reducción de la inversión en proyectos de desarrollo (principalmente SMAPICK) con la congelación de los gastos de subcontratación.

Esta reestructuración ha supuesto la salida de 15 personas desde noviembre y un coste de 168 miles de euros de gastos de personal adicional en 2016. Todas estas medidas permiten afrontar un 2017 con todas las operaciones saneadas y un ahorro en los gastos de explotación de un millón de euros con respecto al ejercicio 2016 permitiendo generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el ejercicio 2017.

En cuanto a la gestión de tesorería:

- Se ha creado un comité de seguimiento de los flujos de caja del Grupo que se reúne semanalmente para analizar desviaciones con las previsiones de tesorería y proponer medidas correctivas en caso de desviaciones negativas.

- Las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre de 2017 han sido renovadas en los mismos límites. Adicionalmente se ha obtenido en enero de 2017 una nueva póliza de crédito de 100 miles de euros del Banco Popular y COFIDES ha otorgado un préstamo a corto plazo por un importe de 200 miles de euros que será disponible para el Grupo una vez abierta una filial en Turquía.
- En los meses de junio y julio de 2017 vencen pólizas de crédito cuya renovación está en curso de negociación con las entidades de crédito (Nota 13.2).

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los flujos de efectivo que generará el negocio en 2017, las nuevas financiaciones obtenidas y el resultado de las negociaciones en curso mencionadas anteriormente permitirán al Grupo hacer frente a sus obligaciones y compromisos de pago. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad Dominante han preparado las cuentas anuales consolidadas en base al principio de empresa en funcionamiento.

3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

Euros	2016
Base del reparto	
Pérdida del ejercicio 2016	(2.300.182)
Aplicación del resultado	
A resultado negativo de ejercicio anteriores	(2.300.182)

A su vez, los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán la aplicación parcial de la Prima de Emisión para compensar la totalidad de los resultados negativos de ejercicio anteriores y el saldo negativo de las reservas voluntarias, según el siguiente detalle:

Euros	2016
Base del reparto	
Prima de emisión	10.241.365
	10.241.365
Aplicación de la prima de emisión	
A resultado negativo de ejercicio anteriores	9.666.283
A reservas voluntarias	575.082
	10.241.365

Una vez aprobadas por la Junta General de Accionistas dichas distribuciones, los epígrafes prima de emisión y reservas del patrimonio neto de la Sociedad Dominante, ascenderían a 3.204.249 euros y 74.935 euros, respectivamente.

Limitaciones para la distribución de dividendos:

Cuando los saldos de las reservas disponibles son, en su conjunto, inferiores a los saldos no amortizados de los Gastos de Desarrollo, la Sociedad Dominante no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados (Nota 11.3).

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal, excepto para una filial que cierra su ejercicio social el 31 de marzo.

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

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

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

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

4.3. Inmovilizado intangible

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

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

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

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

Desarrollo

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

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

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

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

4.4. Inmovilizado material

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

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5. Arrendamientos

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

4.6. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones realizadas a entidades de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencia y mora ("factoring sin recurso"). Al 31 de diciembre de 2016, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido dados de baja derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 61.625 euros (216.380 euros en 2015). Véase Nota 9.

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Sociedad	País	Moneda	2016(*)	2015(*)
Cátenon ApS, Dinamarca	Dinamarca	Corona danesa	7,43	7,61
Cátenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño	3,403	4,32
Catenon India Private Limited	India	Rupia	71,59	72,46
Catenon S.A. de C.V.	México	Peso	21,77	18,93
HUB Innova & Talento SA de CV	México	Peso	21,77	18,93
Cátenon Singapore Pte Ltd	Singapore	Singapur Dolar	1,534	1,54

(*) Tipos de cambio de cierre

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

4.10. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

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

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

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

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

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

4.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

c) Planes de participación en beneficios y bonus

Se reconoce un pasivo y un gasto para bonus calculado en función de la productividad individual de cada empleado afecto. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

4.13. Operaciones entre partes vinculadas

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

5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2016 y 2015 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2015	6.583.481	186.587	6.770.068
Entradas	431.369	-	431.369
Bajas	(392.764)	-	(392.764)
Diferencia de conversión	-	(834)	(834)
Saldo a 31.12.2016	6.622.087	185.753	6.807.840
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2015	(2.995.553)	(145.156)	(3.140.708)
Dotación del ejercicio	(875.606)	(18.113)	(893.719)
Bajas	160.774	-	160.774
Saldo a 31.12.2016	(3.710.385)	(163.268)	(3.873.653)
VNC a 31.12.2015	3.587.927	41.533	3.629.461
VNC a 31.12.2016	2.911.702	22.485	2.934.187

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2014	6.528.360	178.689	6.707.049
Entradas	668.457	8.000	676.457
Bajas	(613.336)	-	(613.336)
Saldo a 31.12.2015	6.583.481	186.587	6.770.170
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2014	(2.809.173)	(111.720)	(2.920.893)
Dotación del ejercicio	(787.201)	(33.427)	(820.628)
Bajas	600.820	-	600.820
Diferencias de conversión	-	(9)	(9)
Saldo a 31.12.2015	(2.995.553)	(145.156)	(3.140.709)
VNC a 31.12.2014	3.719.187	66.969	3.786.158
VNC a 31.12.2015	3.587.927	41.431	3.629.461

Desarrollo

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

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

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

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(47.014)	2.937
SAP e interfaz	2008	49.950	(44.516)	5.434
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(37.611)	2.349
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(901.889)	338.921
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(757.747)	337.930
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	274.863	(166.219)	108.644

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Web 2.0	2010	440.320	(292.579)	147.741
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	161.256	(101.725)	59.531
Nuevo Visor	2010	124.000	(80.600)	43.400
Web cliente	2011	140.960	(82.289)	58.671
Vtiger	2011	220.904	(123.113)	97.791
Smart	2011	274.547	(154.874)	119.673
Pentaho	2011-2012	431.674	(182.348)	249.326
CTC	2012	170.667	(136.534)	34.133
Reclamación deuda	2012	75.077	(63.815)	11.262
Virtualización de servidores	2012	24.060	(19.249)	4.811
Cloud Video Platform	2013	156.332	(114.643)	41.689
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(9.134)	3.322
Gedoc	2013	46.404	(27.842)	18.562
CDTI multiposting*	2013-2014	225.587	(112.816)	112.771
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(105.760)	87.633
Catenon Academy	2014	52.856	(26.311)	26.545
MashmeTV	2014	46.611	(23.388)	23.223
Reingeniería	2014	223.560	(98.367)	125.193
Smapick Fase 1 y 2	2015 y 2016	850.213	-	850.213
Total		6.622.087	(3.710.385)	2.911.702

(*) El Proyecto CDTI Multiposting fue certificado por el CDTI en septiembre de 2014 (Nota 13).

Las características de los principales proyectos activados son las siguientes:

- UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos.
- CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Cáteron.
- Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente.
- Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Cáteron.
- Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial.
- Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos.
- Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
- Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
- Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
- Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
- CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Cáteron o de sus clientes.
- Reclamación deuda: es la automatización dentro de UPICK de la reclamación personalizada de créditos comerciales vencidos integrando un cuadro de mandos para el seguimiento de cobros.
- Virtualización de servidores: traslado de servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades (adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos como UPICK y Vtiger).
- Cloud Video Platform (CVP): para reforzar la ventaja competitiva que constituye la presentación de candidatos mediante un video asociado a su análisis, se desarrolló e implantó un sistema de reproducción de videos de alta calidad basado en el Cloud.
- CDTI multiposting Social Media y Crawler en Google: para reducir los tiempos de producción, en concreto en la difusión de ofertas en las redes sociales, se implementó, dentro del sistema de publicación del anuncio del ERP Upick, un módulo de multiposting sobre el API de las siguientes plataformas: LinkedIn, Facebook y Twitter.
- Web clientes: con el objetivo de mejorar el servicio a clientes y potenciar el área de inversores, para una mejor presentación de nuestro negocio se decidió implementar en el área cliente un módulo de customización en la web, una versión offline de presentación de candidatos al cliente (SMART), además de un sistema Webinar para presentaciones virtuales dentro del área de inversores de la web.
- Cáteron Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Catenon para operar como una única oficina a nivel mundial, conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial, centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar, y finalmente estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

- Mashme TV: es una plataforma virtual que reinventa la videoconferencia tradicional hasta convertirla en un evento social y colaborativo, permitiendo ver candidaturas en tiempo real, desde cualquier parte del mundo y en cualquier dispositivo. Ofrece multivideoconferencias, espacios compartidos y sincronizados en el que poder compartir vídeos, presentaciones, páginas webs, y otras aplicaciones con la última tecnología web-RTC.
- Reingeniería (proyecto NONETAC): análisis de los procesos de los negocios de cara a identificar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones) e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar dichas ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.
- Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick ha entrado en fase de pre producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se ha ralentizado, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018, fecha en la cual UPICK y otros desarrollos dejarán de utilizarse definitivamente. Por ello a partir del uno de julio de 2016 UPICK y otros desarrollos se han empezado a amortizar de forma acelerada para encontrarse totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años (véase Nota 4.3) a partir de su entrada en producción.

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

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

Los proyectos dados de baja durante los ejercicios 2016 y 2015 con abono al epígrafe "Resultado enajenaciones y otras de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por haber dejado de utilizarse son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Modelo de Licencias	2013 y 2015	392.764	(160.774)	231.990

Modelo de licencias: el Partner Program tenía como objetivo impulsar la expansión internacional haciendo uso de la ventaja competitiva que tiene Cátenon en el mercado de recruitment gracias a su modelo web2 y sus tecnologías innovadoras adaptados al modelo de licencias. Dicho modelo ha sido dado de baja en 2016 dadas las dificultades encontradas en la expansión de las licencias especialmente en LATAM y la perspectiva de integración de los licenciarios en SMAPICK.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(493.982)	-
Implementación de CRM – sales forcé	2008	9.990	(7.904)	2.086
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(15.808)	4.172
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(7.904)	2.086
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(15.808)	4.172
PEA	2008	59.414	(59.414)	-
Total		613.336	(600.820)	12.516

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Bienes totalmente amortizados

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

	31.12.2016	31.12.2015
Aplicaciones informáticas	133.817	133.817
Total	133.817	133.817

Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (247 euros y 1.362 euros, respectivamente).

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2016 y 2015 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2015	64.446	110.072	85.982	260.500
Entradas	6.049	3.006	-	9.055
Bajas	-	-	(14.777)	(14.777)
Diferencias de conversión	1.119	(83)	(709)	327
Saldo a 31.12.2016	71.614	112.995	70.496	255.105
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2015	(25.286)	(85.264)	(51.555)	(162.105)
Dotación del ejercicio	(19.985)	(11.458)	(6.063)	(37.506)
Bajas del ejercicio	-	-	9.544	9.544
Diferencias de conversión	(539)	(277)	(220)	(1.036)
Saldo a 31.12.2016	(45.810)	(96.999)	(48.294)	(191.103)
VNC a 31.12.2015				
	39.160	24.808	34.427	98.395
VNC a 31.12.2016				
	25.804	15.996	22.201	64.001

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2014	65.117	102.465	82.081	249.663
Entradas	14.511	7.014	4.490	26.015
Bajas	(13.709)	-	-	(13.709)
Diferencias de conversión	(1.473)	593	(589)	(1.469)
Saldo a 31.12.2015	64.446	110.072	85.982	260.500
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2014	(13.122)	(74.057)	(33.417)	(120.596)
Dotación del ejercicio	(12.431)	(11.700)	(22.290)	(46.421)
Diferencias de conversión	267	493	4.152	4.912
Saldo a 31.12.2015	(25.286)	(85.264)	(51.555)	(162.105)
VNC a 31.12.2014				
	51.995	28.408	48.664	129.067
VNC a 31.12.2015				
	39.160	24.808	34.427	98.395

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

	31.12.2016	31.12.2015
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.352	-
Otro inmovilizado	21.299	5.666
	24.651	5.666

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

Seguros

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

Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (27.008 y 45.308 euros respectivamente).

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

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2016 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Munich	01/04/2015	Indefinido	3.540	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Estambul	01/01/2011	Indefinido	20.674	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona-PºGracia	01/03/2013	01/05/2018	32.838	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Singapur Regus	27/09/2016	30/04/2017	540	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Renovable automáticamente	3.302	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda-Catenon Global BV	01/09/2013	Cancelado 31.12.2016	2.617	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia-13 rue du Quatre-Septembre	01/12/2014	31/12/2023	48.380	No	No	Anual (IPC)
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	11.821	60 meses	No	IPC
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	76.493	60 meses	No	IPC
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	85.772	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	93.156	Anual	No	IPC
Oficina Madrid - c/ Mayor	01/06/2016	31/05/2017	7.000	No	No	No

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Mexico	01/12/2015	31/05/2020	39.577	No	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil- Rio	01/11/2010	Finalizado 29/02/2016	563			
Oficia Brasil-SP	01/11/2010	Finalizado 01/2017	26.210			
Oficina India - Sky Vista	15/02/2015	14/12/2020	43.890	No	No	No aplica
Total			496.373			

Las principales condiciones de los contratos más significativos que estuvieron en vigor durante el ejercicio 2015 fueron los siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	25/08/2010	Finalizado 31/03/2015	426	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01/05/2010	Finalizado 28/02/2015	262	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Munich	01/04/2015	Indefinido	5.915	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Estambul	01/01/2011	Indefinido	20.674	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Madrid-Pozuelo	14/10/2013	14/10/2015	36.990		No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona-PºGracia	01/03/2013	01/05/2018	32.989	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Singapur Acció	04/06/2012	Finalizado 30/06/2015	1.800	Mensual	No	Renovaciones
Oficina Singapur Regus	01/09/2015	01/09/2016	141	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Indefinido	3.233	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda-Catenon Global BV	01/09/2013	Indefinido	3.648	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia-13 rue du Quatre-Septembre	01/12/2014	31/12/2023	50.380	No	No	Anual (IPC)
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	12.019	60 meses	No	IPC
Renting Arval	20/04/2012	30/04/2017	78.348		No	IPC
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	85.312	Anual	No	IPC
Oficina Edificio Cadagua	17/09/2015	17/09/2018	7.264	Anual	No	IPC
Apartamento Jeddah	18/02/2015	31/12/2015	29.383	No		
Oficina Arabia	01/01/2014	Finalizado 18/03/2015	7.264	No	No	IPC
Oficina Mexico	01/12/2015	31/05/2020	5.443	No	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil- Rio	01/11/2010	Finalizado 29/02/2016	24.389			
Oficia Brasil-SP	01/11/2010	Renovado hasta 31/10/2016	35.056			
Oficina India - Vatika	26/08/2010	Renovable anualmente	7.064	Anual	No	
Oficina India - Sky Vista	05/02/2015	05/02/2017	44.523	No	No	No aplica
Total			492.523			

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Hasta 1 año	409.277	468.502
Entre 1 y 5 años	954.801	1.248.655
Más de 5 años	48.380	144.398
Total	1.412.458	1.861.555

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2016
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	13.705	610	(2)	14.313			14.313
Depósitos y fianzas	65.913	48.742	(32.768)	81.887	15.592	(6.047)	91.432
Otros activos financieros	71.088	261.786	(32.000)	300.874	—	(56.097)	244.777
	150.706	311.138	(64.770)	397.074	15.592	(62.144)	350.522
Inversiones a corto plazo							
Depósitos y fianzas	6.770	2.032	(2.381)	6.421	1.017	(1.745)	5.693
Otros activos financieros	282.455	61.460	(264.903)	79.012	110.961	(70.167)	119.806
	289.225	63.492	(267.284)	85.432	111.978	(71.912)	125.498
Total	439.931	374.629	(332.054)	482.507	127.570	(134.056)	476.020

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente las fianzas entregadas a los arrendadores por el alquiler de las oficinas donde el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2016, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 91.432 euros (81.887 euros al 31 de diciembre de 2015), su aumento es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 en la partida "Otros activos financieros a largo y corto plazo" el Grupo tiene un depósito financiero por importe de 205.689 euros a largo plazo y 37.398 euros a corto plazo al 0,64% de interés (261.886 euros a largo plazo y 18.699 a corto plazo a 31 de diciembre de 2015). Dicho depósito está pignorado como garantía del aval del Banco Sabadell por importe de 243 miles de euros concedidos para la obtención de una subvención del CDTI.

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(980.953)
Dotación del ejercicio	(361.424)
Aplicación / Reversión de provisión	299.035
Diferencias de conversión	22.180
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(1.021.162)
Dotación del ejercicio	(1.075.028)
Aplicación / Reversión de provisión	171.811
Diferencias de conversión	14.070
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.910.309)

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

Durante el ejercicio 2016 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 167.788 euros (301.070 euros en el ejercicio 2015).

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 58 días (49 días en 2015). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2017, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance de situación consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2016, no han sido realizadas operaciones de "factoring sin recurso". El detalle de los contratos de factoring sin recurso al cierre del ejercicio es cómo sigue:

Entidad financiera	Fecha último vencimiento	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Banco Sabadell	--	Factura	800.000	--
Bankia	17/11/2016	Factura	300.000	61.625
Total			1.100.000	61.625

A 31 de diciembre de 2015, existían saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso", siendo el detalle cómo sigue (Nota 4.6):

Entidad Financiera	Fecha último vencimiento	Tipo de documento	Límite concedido	Dispuesto
Banco Sabadell	28/07/2015	Factura	200.000	106.674
Banco Popular	19/07/2015	Factura	650.000	109.706
Total			850.000	216.380

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2016, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

11. Fondos Propios

11.1. Capital social de la Sociedad Dominante

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de la Sociedad asciende a 374.676,96 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 31 de diciembre de 2016. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	31.12.2016		31.12.2015	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.406.763	23,52%	4.373.048	23,34%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.210.520	11,80%	2.246.520	11,99%

11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

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

11.3. Reservas

El desglose de este epígrafe del balance consolidado es el siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
De la Sociedad dominante:		
Reserva legal	74.935	74.935
Reservas Voluntarias	(575.082)	(549.382)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.597.850)	(3.561.553)
	(4.097.996)	(4.036.000)
Reservas en Sociedades consolidadas:		
Catenon Iberia, S.A.U	(21.382)	(336.245)
Innovaciones para la gestión de personas, SL (inactiva)	(596)	(559)
Cátenon SAS, Francia	(2.530.959)	(2.712.419)
Cátenon B.V., Holanda	61.363	82.777
Cátenon ApS, Dinamarca	(372.942)	(358.520)
Cátenon GmbH, Alemania	(580.517)	(600.299)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(836.659)	(600.283)
Catenon S.A. de C.V.	274.873	9.835
Hub Innova, SA de CV	230.648	1.946
Catenon Limited , Hong Kong (inactiva)	-	(178.876)
Catenon Singapore Pte Ltd	(346.497)	(322.401)
Catenon India Private Limited, India	(47.583)	(261.826)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:		
Catenon BOI (Puesta en equivalencia)	51.371	19.367
	(4.118.879)	(5.257.503)
Total	(8.216.875)	(9.293.503)

En diciembre de 2015 se realizó una ampliación de capital en HUB Innova S.A. de C.V siendo totalmente suscrita por el socio externo, aumentando capital por un peso Mejicano y una prima de emisión de 8.593 miles de pesos mejicanos. Parte de la prima de emisión ha sido desembolsada en 2016 por un importe de 5.590 miles de euros, mediante el pago en especie por importe de 778 miles de pesos mejicanos correspondiente a un contrato de arrendamiento de oficinas de duración de 4,5 años y la otra parte por importe de 4.812 miles de pesos mejicanos desembolsada en efectivo. La prima de emisión en especie se considera desembolsada a medida que se vaya devengando el gasto por arrendamiento.

Reserva Legal de la Sociedad Dominante

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, a dotar la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal está totalmente constituida.

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

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

Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante

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

11.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante

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

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

La cuenta de liquidez está compuesta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 por:

	31.12.2016	31.12.2015
Nº títulos en Auto-Cartera (gestionados por Gefonsa)	51.732	57.772
Importe de la cuenta de Liquidez	1.000	8.476
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	12.349	3.439

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Número de títulos	Precio Medio Ponderado	Precio Medio unitario
Saldo a 31 de diciembre de 2014	14.979	20.097	1,34
Adquisiciones	192.969	217.038	1,12
Enajenaciones	(150.176)	(170.073)	1,13
Saldo a 31 de diciembre de 2015	57.772	67.062	1,16
Adquisiciones	369.353	255.993	0,69
Enajenaciones	(375.393)	(292.803)	0,78
Saldo a 31 de diciembre de 2016	51.732	30.252	0,58

A 31 de diciembre de 2016 las acciones propias representan el 0,28% del total de las acciones de la sociedad (0,31% al cierre de 2015).

11.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2016 y 2015 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 2016	Resultado 2015
Catenon S.A.	(945.712)	(1.686.135)
Catenon BOI (Puesta e equivalencia)	59.306	36.061
Catenon Iberia, S.A.U	(564.795)	1.099.906
Innovaciones para la Gestión de Personas, SL (inactiva)	(105)	(7.469)
Cátenon SAS, Francia	(397.051)	392.588
Cátenon Global B.V.	(216.625)	48.923
Cátenon ApS, Dinamarca	(7.835)	(5.298)
Cátenon GmbH, Alemania	(24.201)	240.285
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(531.415)	9.479
Catenon SA de CV, Mexico	(544.783)	652.990
Hub Innova, SA de CV	(663.285)	(2.199)
Catenon India Private Limited, India	102.187	64.340
Catenon Singapur	75.546	1.553
Catenon Limited, Hong Kong (inactiva)	-	4.203
Total	(3.658.766)	849.227

12. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión

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

	31.12.2016	31.12.2015
Cátenon ApS, Dinamarca	275	208
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(41.162)	122.753
Catenon S.A. de C.V., México	(21.856)	(73)
Hub Innova, SA de CV	29.838	287
Catenon India Private Limited, India	(13.805)	(24.456)
Cátenon Singapore Pte Ltd	(32.996)	(28.268)
Total	(79.707)	70.451

13. Deudas a largo y corto plazo

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

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deuda con entidades de crédito	1.787.513	3.345.936	5.133.449	2.885.420	2.618.405	5.503.825
Préstamos	1.034.794	1.090.676	2.125.471	1.218.492	824.643	2.043.135
Préstamos (*)	752.718	306.220	1.058.938	1.666.928	751.534	2.418.462
Pólizas de crédito	-	1.423.408	1.423.408	-	489.270	489.270
Pólizas de crédito (*)	-	490.168	490.168	-	490.268	490.268
Factoring (*)	-	35.465	35.465	-	62.690	62.690
Otros pasivos financieros	-	12.199	12.199	-	274.934	274.934
Otras deudas	-	8.201	8.201	-	270.935	270.935
Dividendos activo a pagar	-	3.998	3.998	-	3.998	3.998
Total	1.787.513	3.358.135	5.145.648	2.885.420	2.893.339	5.778.759

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad

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

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	3.345.936	12.199	3.358.135
Entre 1 y 2 años	305.911	-	305.911
Entre 2 y 3 años	424.360	-	424.360
Entre 3 y 4 años	453.094	-	453.094
Entre 4 y 5 años	398.462	-	398.462
Más de 5 años	205.687	-	205.687
Total	5.133.449	12.199	5.145.648

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	2.618.406	274.934	2.893.340
Entre 1 y 2 años	1.305.605		1.305.605
Entre 2 y 3 años	748.708		748.708
Entre 3 y 4 años	469.597		469.597
Entre 4 y 5 años	257.247		257.247
Más de 5 años	104.262		104.262
Total	5.503.825	274.934	5.778.759

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

13.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de Interes	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	36	64.242	36.804	101.046
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 2,75%	PERSONAL	MENSUAL	36	228.215	114.108	342.323
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	126.042	57.292	183.333
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	19	102.717	164.815	267.533
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	15.150	15.150
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	12	-	143.682	143.682
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	13	205.687	37.398	243.085
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	49	398.462	134.820	533.282
Global Caja	26/03/2020	4%	PERSONAL	TRIMESTRAL	14	453.094	181.238	634.332
Global Caja	24/04/2017	Euribor + 1,5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	2	-	128.571	128.571
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	25	195.693	180.639	376.332
Bankia	14/07/2017	2,46%	PERSONAL	A VENCIMIENTO	1	-	150.000	150.000
BSCH	16/05/2018	6,82%	-	MENSUAL	17	7.500	18.000	25.500
BSCH ICO	01/03/2017	6,30%	AVAL ICO	MENSUAL	3	-	1.176	1.176
Caja Viva	17/03/2017	6,5%	CATENON S.A.	MENSUAL	3	-	4.548	4.548
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	27	5.861	4.265	10.126
BSCH	07/05/2017	5%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	24.391	24.391
Total						1.787.513	1.396.896	3.184.409

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Entidad Financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de Interes	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Banco Popular	23/07/2019	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	48	101.427	34.689	136.116
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	233.333	313.947	547.281
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	171.875	63.250	235.125
Bankinter	30/07/2018	Euribor + 6%	PERSONAL	MENSUAL	36	279.517	143.841	423.358
Deutsche Bank	19/01/2017	Euribor + 5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	15.001	58.934	73.935
IberCaja	31/12/2017	Euribor + 4,5%	AVALMADRID	MENSUAL	36	133.026	127.452	260.478
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	243.085	37.398	280.483
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	5%	PERSONAL	MENSUAL	65	527.692	129.231	656.923
Global Caja	26/03/2020	3,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	19	634.332	183.749	818.080
Global Caja	24/04/2017	Euribor + 1,5%	PERSONAL	TRIMESTRAL	7	128.571	257.915	386.487
Global Caja	27/12/2018	Euribor + 1,5%	PERSONAL	MENSUAL	41	376.332	180.639	556.972
BSCH	16/05/2018	6,82%	-	MENSUAL	41	25.500	19.582	45.082
BSCH ICO	01/03/2017	6,30%	AVAL ICO	MENSUAL	27	1.176	4.279	5.455
Caja Viva	17/03/2017	6,5%	CATENON S.A.	MENSUAL	27	4.548	17.473	22.021
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	60	10.005	3.798	13.802
Total						2.885.420	1.676.177	4.461.597

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 14 de julio de 2016 Catenon S.A y Catenon Iberia han formalizado un préstamo con la entidad financiera Bankia por importe de 150.000 euros con vencimiento 14 de julio de 2017. Este préstamo devenga un tipo de interés de 2,46% anual pagadero mensualmente, siendo la amortización del principal a vencimiento.

Con fecha 7 de noviembre de 2016 Catenon Brasil ha formalizado un préstamo con la entidad financiera Banco Santander por importe de 83.000 reales brasileños (24.194,72 euros) con vencimiento 7 de mayo de 2017. Este préstamo devenga un tipo de interés de 4.92% anual, pagadero mensualmente.

Con fecha 20 de diciembre de 2016 Catenon, S.A. ha refinanciado el préstamo mantenido con la Entidad Nacional de Innovación, SA (ENISA 1) por el importe pendiente de 342.323 euros, estableciéndose un nuevo tipo de interés del 2,75% (anteriormente 1,75%) pagadero mensualmente (anteriormente pagos trimestrales) y con vencimiento 31 de diciembre de 2019 (anteriormente 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 30 de junio de 2015 se canceló anticipadamente el préstamo que tenía con La Caixa por importe de 125 miles de euros.

Con fecha 7 de octubre de 2013 Catenon, S.A ha firmado con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) un anexo modificativo de los contratos participativos siguientes:

- El primero por importe inicial de 275.000 euros de fecha 5 de diciembre de 2012 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2018. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019. El cálculo del tipo de interés variable es en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios, de forma que en ningún caso el tipo variable sea superior a 8 puntos porcentuales.
- El segundo por importe de 700.000 de fecha 28 de julio de 2010 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2016. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 12 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2017. El cálculo del tipo de interés variable es en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios, de forma que en ningún caso el tipo variable sea superior a 8 puntos porcentuales.

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

13.2. Pólizas de crédito, líneas de descuento y factoring

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	15/07/2017	5%	500.000	490.168	9.832
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	30/03/2017	Euribor +3%	200.000	97.674	102.326
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/04/2021	Euribor +1,5%	100.000	99.971	29
Banco Sabadell	05/06/2017	Euribor+ 2,75%	300.000	271.621	28.379
La Caixa	30/06/2017	Euribor+ 2,75%	62.500	93.731	-31.231
Bankia	14/07/2017	Euribor + 3,077%	100.000	98.301	1.699
Bankia	14/07/2017	2,44%	100.000	89.628	10.372
Bankia (**)	14/07/2017	2,13%	250.000	261.660	-11.660
La Caixa	28/01/2017	2,50%	75.000	74.698	302
Bankinter	10/03/2017	2,95%	50.000	36.617	13.383
BSCH de Brasil	20/02/2017	13,99%	120.000	36.890	83.110
Banco Popular	08/01/2017	3%	120.000	114.580	5.420
Banco Popular	08/01/2017	3%	75.000	73.831	1.169
Banco Popular	19/01/2017	3%	75.000	74.206	794
Total			2.127.500	1.913.576	213.924

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

(**) Póliza de comercio exterior

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	22/07/2016	5%	500.000	490.268	9.732
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	27/03/2016	Euribor + 3,75%	200.000	188.674	11.326
Banco Sabadell	05/06/2016	2,80%	200.000	178.017	21.983
La Caixa	30/06/2016	2,50%	125.000	122.580	2.420
Total			1.025.000	979.538	45.462

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 17 de diciembre de 2016 la sociedad ha firmado con la entidad financiera Bankia un contrato de comercio exterior para la importación y exportación por importe total de 250 miles de euros. A 31 de diciembre de 2016 el importe dispuesto superaba el límite en 12 miles de euros.

Con fecha 21 de septiembre de 2016 se ha renovado la póliza de crédito mantenida con el Banco Santander Brasil y cuyo límite asciende a 120 miles de brl.

Con fecha 13 de julio de 2016 se ha renovado la póliza de crédito mantenida por Global Caja y cuyo límite asciende a 500 miles de euros.

En el ejercicio 2016 se han suscrito nuevas pólizas de crédito con las entidades financieras, Caja Viva por importe de 100 miles de euros, La Caixa por importe de 75 miles de euros, Bankinter por importe de 50 miles de euros, Banco Popular por importe de 270 miles de euros y dos con Bankia por importe de 100 miles de euros. Asimismo, el límite de la póliza de crédito mantenida con Sabadell se ha incrementado pasando de los 200 a 300 miles de euros y la póliza de crédito mantenida con La Caixa se ha reducido pasando de 125 miles de euros a 62,5 miles de euros, encontrándose excedido el límite dispuesto al cierre del ejercicio en 31 miles de euros.

Todas las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre de 2017 han sido renovadas.

Adicionalmente se ha obtenido en enero de 2017 una nueva póliza de crédito de 100 miles de euros del Banco Popular y COFIDES ha otorgado un préstamo a corto plazo por un importe de 200 miles de euros que será disponible una vez abierta una filial en Turquía.

El Grupo dispone de cinco líneas de factoring con recurso con un límite total de 785 miles de euros (dispuesto en 35 miles de euros). Al cierre del ejercicio 2015 el Grupo disponía de una línea de factoring con recurso con límite de 150 miles de euros (dispuesto en 63 miles de euros).

El Grupo dispone de dos líneas de "factoring sin recurso" con un límite total de 1.100 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y de 850 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (Nota 9).

14. Provisiones y contingencias

Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2016.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2016	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Activos por impuesto diferido	910.895	-	910.895	1.366.832		1.366.832
Otros créditos con Administraciones Públicas					18.250	18.250
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	-	-	-	18.250	18.250
Total	910.895	-	910.895	1.366.832	18.250	1.385.082

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.2016	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Pasivos por impuesto diferido	4.358		4.358	6.392		6.392
Otras deudas con Administraciones Públicas		279.283	279.283		456.100	456.100
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	137.269	137.269	-	167.715	167.715
Organismos de la Seguridad Social	-	116.486	116.486	-	65.403	65.403
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	18.419	18.419	-	189.665	189.665
Hacienda Pública, pagos y retenciones a cuenta		7.109	7.109	-	33.317	33.317
Total	4.358	279.283	283.641	6.392	456.100	462.492

Situación fiscal

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

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

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

Impuesto sobre beneficios

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

	Euros	Euros
	31/12/2016	31/12/2015
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	(3.658.766)	849.227
Impuesto sobre sociedades	466.877	234.121
Diferencias permanentes:		
. De los ajustes por consolidación		-
. De las Sociedades individuales	2.314.182	91.835
Diferencias temporarias		-
. De las Sociedades individuales	152.259	427.212
. De los ajustes por consolidación	19.515	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(210.458)	(1.022.819)
Base imponible	(916.391)	579.576

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2016 y 2015 es como sigue:

	31.12.2016	31.12.2015
Catenon S.A.	37.734	36.096
Catenon Iberia S.A.U.	(33.499)	113.174
Catenon Francia	-	-
Catenon GmbH	874	9.861
Catenon Global BV	-	(5.352)
Catenon Singapore	-	-
Catenon Brasil	-	15.533
Catenon India Private Limited (India)	(8.389)	51.041
Catenon S.A. de C.V.	238	13.781
Innovación para la gestión de personas	(13)	(12)
Regularización Impuestos diferidos	469.932	-
	466.877	234.121

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

Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2014	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2015	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2016
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	1.702.906	243.814	(579.888)	1.366.832	19.032	(474.969)	910.895
Bases imponibles negativas	1.415.310	-	(255.705)	1.159.605	-	(357.742)	801.863
pdtes.compensar	27.909	-	-	27.909	-	-	27.909
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	-	112.190	-	112.190	-	(112.190)	-
Por retenciones en el extranjero	259.687	131.624	(324.183)	67.128	19.032	(5.037)	81.123
Por diferencias temporarias							
Pasivos por impuesto diferido	(305.754)	(5.429)	304.791	(6.392)	-	2.034	(4.358)
Por diferencias temporarias	(305.754)	(5.429)	304.791	(6.392)	-	2.034	(4.358)
Total	1.397.152	238.385	(275.097)	1.360.440	19.032	(472.935)	906.537

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

El activo por impuesto diferido por retenciones en el extranjero ha sido cancelado en 2016 por la degradación del negocio en LATAM.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2016 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio ejercicio, son las siguientes:

País	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2008	245.444	61.361	-	Indefinido
España	2009	2.165.150	541.287	-	Indefinido
España	2010	305.683	76.421	-	Indefinido
España	2011	2.100.750	525.188	-	Indefinido
España	2012	30.922	7.731	-	Indefinido
España	2013	608.355	152.089	-	Indefinido
España	2016	224.009	56.002	-	Indefinido
Total Grupo fiscal en España		5.680.314	1.420.078	685.007	
Alemania	2013	460.498	152.095	-	2018
Alemania	2014	178.030	58.750	-	2019
Alemania	2015	25.905	8.042	-	2020
Total Alemania		664.433	218.887	-	
Francia	2008	469.963	155.088	-	Indefinido
Francia	2010	190.899	62.997	-	Indefinido
Francia	2011	304.864	100.605	-	Indefinido
Francia	2012	35.577	11.740	-	Indefinido
Francia	2013	171.888	56.723	-	Indefinido
Francia	2016	280.195	92.464	-	Indefinido
Total Francia		1.453.386	479.617	116.856	
Total Dinamarca		365.819	80.480	-	Indefinido
México	2013	33.921	10.176	-	2023
México	2016	556.914	167.074	-	2026
Total México		590.835	177.250	-	
México	2016	663.534	199.060	-	2016
Total México HUB		663.534	199.060	-	
Brasil	2011	52.540	12.609	-	2018
Brasil	2012	77.278	18.547	-	2019

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Pais	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
Brasil	2013	249.495	59.579	-	2020
Brasil	2016	657.556	157.814	-	2023
Total Brasil		1.036.869	248.849	-	
Singapore	2013	72.257	12.284	-	Indefinido
Singapore	2014	75.039	12.757	-	Indefinido
Singapore	2015	10.158	1.727	-	Indefinido
Total Singapore		157.454	26.767	-	
TOTAL		10.612.644	2.850.988	801.862	

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 reflejan la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal en España que surgen del plan de negocio. En el cierre del ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido cancelar los créditos fiscales activados correspondientes a las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad Dominante en los ejercicios 2008 a 2010 previos a la constitución del Grupo fiscal en España.

Deducciones pendientes de utilizar

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

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

El importe reconocido como activo por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es de 27.909 euros, en base a la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años.

16. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	Número de días	Número de días
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	34	23
Ratio de Operaciones Pagadas	26	21
Ratio de Operaciones Pendientes de Pago	90	41
	Importe en Euros	Importe en Euros
Total pagos realizados	2.493.514	5.179.828
Total pagos pendientes	329.215	789.007

17. Ingresos y gastos

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

Sector de actividad	31.12.2016	31.12.2015
Industria	3.627.775	4.251.330
Servicios empresariales	3.419.855	1.322.721
Comercio	4.055.564	2.846.287
Telecomunicaciones y servicios informáticos	1.713.139	1.099.725
Bancos, seguros, instituciones de crédito	417.438	545.755
Construcción	150.605	792.919
Otros	371.479	1.898.152
Transportes	83.623	401.901
Hostelería y restauración	101.565	187.941
Administraciones Públicas	--	12.079
Agricultura y ganadería	136.994	33.374
Total	14.078.038	13.392.184

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

Líneas de actividad	31.12.2016	31.12.2015
Procesos y RPO en grandes cuentas globales	6.477.949	8.549.549
Soluciones llave en mano (Catenon Ventures)	7.544.090	4.646.367
Otros	55.999	196.268
Total	14.078.038	13.392.184

En la Nota 21 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y 2015 adjunta es la siguiente:

Concepto	31.12.2016	31.12.2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	680.713	575.377
Otras cargas sociales	97.857	121.387
Total	778.570	696.764

El número medio de empleados durante los ejercicios 2016 y 2015 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2016	2015
Directivos y jefes	8	8
Administrativos	12	10
Comerciales	33	23
Operaciones	42	37
Total	95	78

No ha habido personal con discapacidad igual o superior al 33% ni en el ejercicio 2016 ni en el ejercicio 2015.

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2016 y 2015, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31.12.2016			31.12.2015		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	15	25	40	15	26	41
Contable	2	2	4	1	2	3
Director	7	1	8	7	1	8
BD assistant	--	--	--	--	--	--
IT Consultant	3	--	3	2	--	2
Team support (comercial)	--	5	5	--	5	5
OAM	--	--	--	--	--	--
BD Manager	7	20	27	8	18	26
Total	34	53	87	33	52	85
Administradores	6	-	6	7	-	7

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:

	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos	3.524	3.898
Intereses de valores negociables	3.524	3.898
Gastos	(342.643)	(323.942)
Intereses por deudas	(311.282)	(312.958)
Otros gastos financieros	(31.361)	(10.984)
Diferencias de cambio	87.748	(184.620)
Resultado Financiero	(251.371)	(504.664)

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidos en otras Notas de la memoria consolidada son los siguientes:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
Activo				
Participaciones puestas en equivalencia	115.500	-	56.428	
Clientes, sociedades puestas en equivalencia	42.628	-	5.529	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	39.193	-	39.193
Pasivo				
Proveedores, sociedades puestas en equivalencia	(489.805)	-	(445.096)	-
Otros acreedores	-	(58.876)	-	-

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas de la memoria consolidada durante el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Otros ingresos	67.388	-	52.947	-
Gastos:				
Aprovisionamiento	(6.845.014)	(90.119)	(3.267.428)	-
Intereses	-	(56.268)	-	(99.160)

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

El Consejo de Administración en sesión celebrada el día 22 de noviembre de 2016 aceptó la renuncia por razones personales de uno de sus Consejeros Independientes.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	31/12/2016				31/12/2015			
	Consejo de Administración		Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración		Personal Alta Dirección	Total
	Consejeros no ejecutivos	Consejeros Ejecutivos			Consejeros no ejecutivos	Consejeros Ejecutivos		
Retribución fija	-	371.950	574.613	946.563	-	351.251	672.459	1.023.710
Retribución variable	-	-	56.991	56.991	-	-	70.869	70.869
Retribuciones en especie	-	127.059	23.057	150.116	-	124.447	-	124.447
Dietas Consejo administracion	100.000	32.000	-	132.000	70.000	28.000	-	98.000
Total	100.000	531.008	654.662	1.285.670	70.000	503.698	743.328	1.317.026

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante tienen concedidos anticipos por 26.788 euros (26.788 euros en 2015), y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2016 y 2015 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

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

18.3. Otra información referente a los Administradores

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

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

19. Otra información

19.1. Política y gestión de riesgos

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

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

1.1 Tipo de cambio

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

1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de interés, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 20% a tipos de interés fijos.

1.3 Riesgo de precios

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

2. Riesgo de crédito

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

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

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

De los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2016, netos de las correcciones valorativas por deterioro, que ascienden a 2.066 miles de euros, 72 miles de euros presentan una antigüedad superior a 6 meses, no existiendo saldos con una antigüedad superior a un año. El epígrafe de "clientes por ventas y prestaciones de servicio" incluye también las facturas pendientes de emitir por los procesos de selección en curso al cierre del ejercicio y notas de abonos pendientes de emitir a clientes.

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

3. Riesgo de liquidez

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

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

A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de 2.655 miles de euros (652 miles en tesorería, 214 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas, 750 miles de euros en factoring con recurso y 1.039 miles de euros en factoring sin recurso).

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

4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

19.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 1.244 miles de euros por diversas entidades financieras (1.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) en garantía principalmente de contratos de renting y de alquiler así como de una subvención del CDTI.

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

19.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios 2016 y 2015. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios de los auditores en los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016			2015		
	Mazars Auditores	Resto Red Mazars	Otros Auditores	Mazars Auditores	Resto Red Mazars	Otros Auditores
Por servicios de auditoría	40.000	9.000	3.500	35.000	19.000	5.800
Por servicios relacionados con la auditoría*	15.000	-	-	10.000	-	-

* Por la revisión de la información semestral

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

20. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2016 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

21. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2016 y 2015 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Africa	7.047	14.830
America	868.909	2.310.990
Asia	980.294	758.823
España	10.270.910	7.639.580
Oriente Medio	356.450	810.753
Resto de Europa	1.594.428	1.857.188
Total	14.078.038	13.392.184

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2016 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	México	India	Singapur	Total
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.119.929	168.629	551	13.407	34.514	34.252	-	4.371.282
I. Inmovilizado intangible	2.933.940	95	-	115	-	37	-	2.934.187
II. Inmovilizado material	37.020	6.958	-	5.808	5.750	8.465	-	64.001
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	111.677	-	-	-	-	-	-	111.677
V. Inversiones financieras a largo plazo	274.445	44.720	551	7.472	-	23.333	-	350.522
VI. Activos por impuesto diferido	762.847	116.856	-	11	28.764	2.417	-	910.895
B) ACTIVO CORRIENTE	2.837.944	560.866	2.766	165.919	189.019	317.753	25.777	4.100.046
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.311.856	426.786	461	161.844	179.452	204.217	12.655	3.297.272
V. Inversiones financieras a corto plazo	68.575	-	-	-	-	54.864	2.059	125.498
VI. Periodificaciones a corto plazo	14.425	4.838	552	4.071	1.187	-	573	25.645
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	443.089	129.242	1.753	4	8.380	58.672	10.491	651.631
TOTAL ACTIVO (A+B)	6.957.873	729.495	3.318	179.326	223.534	352.006	25.777	8.471.328
A) PATRIMONIO NETO	8.354.580	(3.687.989)	(380.501)	(1.409.236)	(741.070)	40.799	(303.947)	1.872.635
A-1) Fondos propios	8.346.438	(3.687.989)	(380.776)	(1.368.074)	(702.547)	54.604	(270.951)	1.990.704
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	275	(41.162)	7.981	(13.805)	(32.996)	(79.707)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	8.142	-	-	-	-	-	-	8.142
A-4) Socios externos	-	-	-	-	(46.504)	-	-	(46.504)
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.786.009	-	-	-	-	5.861	-	1.806.867
I. Provisiones a largo plazo	14.996	-	-	-	-	-	-	14.996
II. Deudas a largo plazo	1.781.651	-	-	-	-	5.861	-	1.787.513
IV. Pasivos por impuesto diferido	4.358	-	-	-	-	-	-	4.358
C) PASIVO CORRIENTE	4.172.262	336.408	719	125.929	137.144	15.345	3.020	4.791.826
III. Deudas a corto plazo	3.029.975	262.615	-	61.281	-	4.265	-	3.358.135
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.142.287	73.793	719	65.648	137.144	11.080	3.020	1.433.691
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	14.312.851	(3.351.581)	(379.783)	(1.282.307)	(603.926)	62.005	(300.927)	8.471.328

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2015 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	Mexico	Dubai	India	Hong Kong	Singapur	Total
A) ACTIVO NO CORRIENTE	5.182.652	287.397	539	11.637	60.644	-	5.295	-	27	5.548.190
I. Inmovilizado intangible	3.628.099	257		98			1.007			3.629.461
II. Inmovilizado material	53.087	7.835		5.552	17.353		14.542		27	98.395
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	56.428									56.428
V. Inversiones financieras a largo plazo	324.126	44.720	539	5.978	21.711					397.074
VI. Activos por impuesto diferido	1.120.912	234.585		9	21.580		(10.253)			1.366.832
B) ACTIVO CORRIENTE	3.756.730	1.076.224	4.928	574.583	1.341.900	-	179.671	106	50.629	6.984.770
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.428.414	910.181	454	569.263	1.241.424		107.449		28.571	6.285.756
V. Inversiones financieras a corto plazo	81.629						1.772		2.032	85.432
VI. Periodificaciones a corto plazo	9.948	3.223	539		12.646		1.029			27.384
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	236.739	162.820	3.936	5.320	87.831		69.422	106	20.026	586.198
TOTAL ACTIVO (A+B)	8.939.382	1.363.621	5.467	586.219	1.402.544	-	184.966	106	50.655	12.532.960
A) PATRIMONIO NETO	8.811.689	(2.496.204)	(363.609)	(519.993)	663.039	-	(138.992)	(257.623)	(302.362)	5.395.944
A-1) Fondos propios	8.795.403	(2.496.204)	(363.817)	(642.746)	662.572	0	(114.536)	(257.623)	(274.094)	5.308.954
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	208	122.753	214	-	(24.456)	-	(28.268)	70.451
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16.286									16.286
A-4) Socios externos					253					253
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.881.807	-	-	-	-	-	10.005	-	-	2.891.812
II. Deudas a largo plazo	2.875.415						10.005			2.885.420
IV. Pasivos por impuesto diferido	6.392									6.392
C) PASIVO CORRIENTE	3.531.813	181.825	337	33.207	485.495	-	7.455	-	5.072	4.245.204
III. Deudas a corto plazo	2.626.807				262.735		3.797			2.893.339
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	905.006	181.825	337	33.207	222.760		3.658		5.072	1.351.865
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	15.225.309	(2.314.379)	(363.272)	(486.786)	1.148.534	-	(121.533)	(257.623)	(297.290)	12.532.960

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2016 (Importes en euros)				Salidos al 31.12.2016 (Importes en euros)		Total patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	56.438	(615.804)	240.914
Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(566)	(14)	2.290
Catenon Boi Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.999	45.926	(82.159)	(31.234)
Catenon Boi M edia Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(83.056)	21.692	51.636
Catenon Boi Finance Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(36.801)	92.365	128.566
Catenon Boi Textil Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	1.409	66.245	70.654
Catenon Boi M edia Engineering Solutions S.L. (*)	Calle Governu Eskola Arburuko Zena, 20241 Oñiza, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	(5.477)	10.441	30.1663
Catenon BOI Services Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	12.846	16.846
Catenon BOI Healthcare Global Solutions S.L. (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	2.874.726	(2.074.726)	740.000	3.000	-	119.70	14.870
Catemon Sarl, Francia (**)	19 rue du Quatre Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	50.000	57	(380.165)	(230.165)
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 212, 1019 BX Amsterdam, Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	6.1363	(27.237)	(155.333)
Catenon ApS, Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 16 1050 København K, Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	379.055	(378.055)	-	16.814	(13.414)	(7.623)	(4.430)
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244, 80807-München, Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(367.634)	(26.199)	216.167
Catenon Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil, LTDA (*)	Avenida Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brazil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	97.728	(97.728)	-	116.601	(435.804)	(781.764)	(1.08.968)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	9.735	-	9.735	381.725	(51.509)	102.206	432.422
Catenon, S.A. de C.V. (**)	Bosques de Aliso 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 052 30 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.297	225.470	(656.914)	(329.147)
HUB movay Talent SA de CV. (**)	Bosques de Aliso 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 052 30 México DF	Consultoría de RR.HH	-	89%	89%	2.269	-	2.975	216.062	34.027	(665.541)	(268.445)
Catenon Singapore, Pte.Ltd. (**)	Ava Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01, Singapore 069811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(379.701)	76.281	(303.409)
						4.796.592	(2.888.509)	1.908.789				

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

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



Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2015

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2015 (Importes en euros)			Saldo al 31.12.2015 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Iberia S.A.U (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(250.670)	3.070,86	856.517
Innovaciones para la Gestión de Personas, S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(58)	(37)	2.404
Catenon Bol Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	4.989	(2.356)	(36.436)	(43.992)
Catenon Bol Media Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	169.505	172.505
Catenon Bol Finance Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	40.587	43.587
Catenon Bol Textil Global Solutions S.L (*)	Paseo de la Castellana 93, planta 11-28046 (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	(1.409)	1.591
Catenon Bol Media Engineering Solutions S.L (*)	Calle Colero Eskola, Arriabenedua 2rta, 20241 Ordizia, Guipúzcoa	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	-	-	-	3.000	-	8.076	11.076
Catenon SAS, Francia (**)	19 rue du Quatre-Septembre (75002-Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	(19.140)	18.140	50.057
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX, Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	82.777	(214,4)	81.364
Catenon Aps, Dinamarca (*)	Rådhuspladsen 16, 1650 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.425	13,7	(14,422)	3.520
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- M unchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(260.000)	350.000	610.000	(389.454)	19.792	240.329
Catenon Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 726, Sao Paulo- Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	7%	100%	177.728	(177.728)	-	92.520	(383.501)	(76,14)	(367,065)
Catenon India Private Limited (*)	304 / 305 Sky Vista, Viman nagar - Pune - 411014, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	-	27.645	20.452	(157,67)	153,49	6.253
Catenon, S.A de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-118 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	7%	100%	2.975	-	2.975	2.975	32,387	26,1396	296,956
HUB mova y Talento SA de CV (**)	Bosques de Alisos 45-A B2-118 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	-	80%	80%	2.269	-	2.275	2.640	-	(2,367)	273
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Axa Tower, 8 Shenton Way, Level 34-01 Singapore 068811	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(358,063)	(16,902)	(374,964)
Catenon Limited (Sociedad reactiva)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(26,1926)	(10,668)	(372,54)
Total						4.915.436	(2.889.443)	1.926.699				

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

CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2016**

CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

1. EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO

La evolución del ejercicio 2016 ha ido mostrando un comportamiento diferente entre las regiones de Europa y Asia (UE-Asia), que crecen de manera sostenible, el mercado latinoamericano (LATAM) que ha mostrado un comportamiento absolutamente anómalo y muy lejos del escenario contemplado en las previsiones con las que se realizaron las proyecciones de negocio y Middle East afectado por el retraso en algunas fases de los proyectos en curso en Arabia Saudí.

El sector de la búsqueda y selección de profesionales cualificados tiene una fuerte sensibilidad a situaciones de incertidumbre y crisis. Es precisamente en éstas situaciones ante las que nuestros clientes en general paralizan los procesos de contratación, ralentizan decisiones de incorporación de profesionales y por otro lado los candidatos suelen mostrarse reacios a propuestas de cambio. La exposición internacional de Catenon hace que estas situaciones afecten de manera directa a nuestras operaciones en regiones de mayor inestabilidad o en crisis.

LATAM ha sufrido un significativo cambio de escenario en los dos principales mercados en los que opera el Grupo: Brasil y México.

- México donde el Grupo apuesta esencialmente en dos sectores, Oil & Gas y la industria automotriz para su estrategia de crecimiento. En el sector Oil & Gas las expectativas generadas por la reforma constitucional en materia energética, liderada por el actual Presidente no han llegado a su aplicación ejecutiva por la demora en la aprobación de las denominadas leyes secundarias que dan el desarrollo ejecutivo a la mencionada reforma. Las inversiones previstas en la importante industria automotriz mexicana se han visto afectadas por el resultado de las elecciones americanas. En México se deterioró los cobros de clientes se iba agudizando a lo largo del año y por otro lado se retrasaban las ejecuciones de proyectos en curso. La realidad económica mexicana se deteriora notablemente con el cambio de administración norteamericana, que ha introducido una componente adicional de incertidumbre que animó a la Dirección de Catenon a recortar de manera drástica todos los proyectos de mayor riesgo e impacto.
- Brasil entra en recesión, en 2016 su caída del PIB alcanza en las últimas previsiones el 3,45% - el peor dato desde 1990-, el desempleo se dispara un 66% con relación al 2014 y los estímulos fiscales parecen no llegar por la crisis política en la que se encuentra inmerso el país (ponemos especial énfasis en la situación extremadamente deteriorada de Río de Janeiro ya pasados los JJOO). Esta situación provocó que se estaban demorando y cancelando proyectos.

Debido al retraso en la puesta en marcha del desarrollo en México y Brasil, los equipos de ambos países se encargaron mientras tanto del desarrollo en LATAM del modelo de licencias. Este modelo consiste en la concesión de licencias de explotación comercial de Catenon enfocadas en industrias o sectores otorgados a profesionales especialistas certificados por Catenon. A través de estos licenciatarios sectoriales y/o funcionales de desarrollo de negocio y operaciones, se trataba de ir construyendo mercados verticales basados en "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global.

A la vista de la evolución negativa de los indicadores de gestión en LATAM y Licencias y ante el previsible deterioro adicional surgido del nuevo escenario de Noviembre tras las elecciones americanas, el Comité de Dirección del Grupo asume en Noviembre la gestión directa en LATAM

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

y Licencias para analizar con todo detalle la viabilidad de los contratos, cartera de clientes, riesgos, equipo humano, etc..., con el objetivo de valorar el nuevo escenario y así tomar todas las decisiones necesarias que eliminen los riesgos de las operaciones en LATAM y Licencias.

En este sentido a lo largo de los últimos meses del año se actúa con toda la determinación para una vez analizado en todo detalle cada una de las operaciones proponer y ejecutar todas las medidas que en base al nuevo escenario se considerasen necesarias; las decisiones operacionales sin duda impactan en los resultados consolidados del Grupo y por ende a la credibilidad en cuanto a las proyecciones anunciadas. Sin embargo entendemos que no ser radical ante escenarios de gran volatilidad y riesgo podrían hipotecar el futuro del Grupo.

Se han tomado por lo tanto las siguientes decisiones:

- Mejorar de manera determinante las labores de presupuestación, proyecciones y control de gestión.
- Abordar el ajuste y reestructuraciones necesarias que garanticen el buen giro del Grupo.
- El cese de directivos y de aquellas personas de los equipos que no hayan operado con la debida diligencia y con los niveles de prudencia en sus proyecciones, anticipación a riesgos comerciales y rigor en el imprescindible control de gestión que estas situaciones adversas sin duda requieren todavía mayor intensidad.

Estas decisiones se perfilan en concreto con las medidas recogidas en el presupuesto 2017 y ya implementadas:

- En LATAM y licencias, como consecuencia de las cancelaciones de proyectos decididas por Catenon, por el deterioro de solvencia de algunos clientes, a lo largo del año, y entendiendo que esta situación lejos de mejorar puede verse agravada por las nuevas circunstancias y aumentar el riesgo comercial de muchos de los clientes activos, se han tomado medidas de saneamiento.
 - En México se ha reestructurado el Consejo de Administración, cesado al Director Ejecutivo de LATAM, y al equipo de consultores afectados por los sectores de riesgo. Dejando una estructura muy ágil y reducida para continuar operaciones viables con el mínimo riesgo comercial.
 - En Brasil se ha cesado al Director del país y a parte del equipo, cerrando las oficinas de Río de Janeiro y Curitiba. Brasil queda con una estructura operativa flexible que dará servicio a cuentas de clientes con mínimo riesgo comercial.
 - En el proyecto de Licencias se ha cesado al Director del proyecto y al equipo dedicado al proyecto, reformulando el modelo.
- Reducción de la inversión en proyectos de desarrollo (principalmente SMAPICK) con la congelación de los gastos de subcontratación.
- Creación de un comité de seguimiento de los flujos de caja del Grupo que se reúne semanalmente para analizar desviaciones con las previsiones de tesorería y proponer medidas correctivas en caso de desviaciones negativas.
- Creación de un comité de riesgos que analiza los principales riesgos derivados del negocio y de los cambios del entorno.

Esta reestructuración ha supuesto un coste de personal de 168 miles de euros de gastos de staff adicional en 2016. Todas estas medidas permiten afrontar un 2017 con todas las operaciones saneadas y un ahorro en los gastos de explotación de un millón de euros con respecto al ejercicio 2016 permitiendo generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el ejercicio 2017.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Tenemos el convencimiento de que esta manera de actuar nos permite afrontar un 2017 plenamente saneado, desde el punto de vista operacional y financiero, y que garantice un crecimiento rentable del Grupo.

2. EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO**2.1. Evolución comparativa de la cuenta de resultados**

	2015	2016	Dif % 2016vs. 2015	Dif con 2015 (en EUR)
Ventas contratadas	25.023.109	23.277.135	-7%	-1.745.974
Cifra de negocios	13.392.184	14.078.038	+5%	+685.854
Cost of sales	-4.747.055	-7.618.220	+60%	-2.871.165
Margen Bruto	8.645.129	6.459.818	-25%	-2.185.311
Gastos de personal	-4.837.366	-5.553.718	+15%	-716.351
Gastos de gestión del conocimiento	-96.898	-121.727	+26%	-24.829
Gastos de marketing	-53.939	-57.541	+7%	-3.602
Gastos de IT	-251.271	-373.688	+49%	-122.417
Gastos generales	-1.291.652	-1.544.605	+20%	-252.953
Total gastos operativos	-6.531.128	-7.651.279	+17%	-1.120.151
Margen Operativo	2.114.001	-1.191.461	-156%	-3.305.462
Trabajos realizados por el grupo para su activo	668.457	431.369	-35%	-237.088
EBITDA	2.782.458	-760.092	-127%	-3.542.550
Provisiones por insolvencias	-363.459	-1.071.004	+195%	-707.545
Amortizaciones	-867.048	-1.168.728	+35%	-301.680
Gastos financieros	-468.603	-192.065	-59%	+276.538
Resultado antes de impuestos	1.083.348	-3.191.889	-395%	-4.275.237
Impuesto sobre sociedades	-234.121	-466.877	+99%	-232.756
RESULTADO NETO	849.227	-3.658.766	-531%	-4.507.993

La cifra neta de negocio consolidada ha crecido en un 5,1 % con respecto al ejercicio 2015, si bien la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales, de mayor margen, ha sufrido una disminución de un 25% cuando la actividad de llave en mano, de márgenes reducidos, ha crecido en un 62% (esencialmente en España).

En la actividad de procesos y RPO en grandes cuentas, Europa se mantiene estable en ingresos, Asia crece un 64%, y Oriente Medio un 43% respecto al 2015. El decrecimiento en esta actividad se centra por lo tanto en LATAM, dónde hemos procedido, después del debido análisis de contratos y riesgos comerciales, a paralizar ventas y cancelar contratos para reducir la exposición a la nueva situación de riesgos de estos países, y a la situación de morosidad de los clientes. Estas medidas afectaron negativamente la cifra de negocios, llevando a una caída del ingreso en LATAM del 74%, con un efecto superior a 2 millones de euros en el resultado de explotación. Además del efecto en ingreso, la nueva situación nos obliga a provisionar clientes morosos en Latam o con actividad en Latam por 630 miles de euros.

Los gastos operativos crecen en 2016 respecto a 2015, por una parte por la apuesta inicial que el Grupo hizo en Latam, y por otra parte por el esfuerzo adicional asociado a las medidas de reestructuración ya mencionadas. Estas medidas de ajuste ya adoptadas reducirán notablemente el gasto operativo en más de un millón de euros en 2017, situándolo a niveles similares o inferiores a los del 2015.

El incremento de las amortizaciones se debe principalmente al activo intangible correspondiente al modelo de Licencias que, dadas las dificultades encontradas en la expansión de las licencias en LATAM y el nuevo escenario económico-político de la región, ha sido dado de baja en 2016 por importe de 231 miles de euros, para replantear y simplificar el modelo en mercados en crecimiento.

Los gastos financieros decrecen, por un efecto positivo del tipo de cambio en 2016 cuando el Grupo sufrió un efecto negativo en 2015.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La extraordinaria degradación del negocio en LATAM a finales de 2016 lleva al Grupo, por criterios de prudencia, a cancelar el activo por impuesto diferido por retenciones en el extranjero, y a la cancelación de los créditos fiscales activados correspondientes a las bases impositivas negativas generadas principalmente por la Sociedad Dominante en los ejercicios 2008 a 2010 previos a la constitución del Grupo fiscal en España. Estas cancelaciones por 468 miles de euros explican el incremento del gasto en impuesto de sociedades.

2.2. Comparativa con el Avance de Resultados de cierre del ejercicio 2016, publicados el 6 de febrero de 2017

	31.12.2015	Avance Resultados 2016 publicado 06.02.2017	31.12.2016	Dif 2016 / 2015	Dif 2016 / avance
Ventas contratadas	25.023.109	23.277.135	23.277.135	-7%	0%
Cifra de negocios	13.392.184	14.225.633	14.078.038	5%	-1%
Cost of sales	-4.747.055	-7.619.936	-7.618.220	60%	0%
Margen Bruto	8.645.129	6.605.697	6.459.818	-25%	-2%
Gastos de personal	-4.837.366	-5.554.939	-5.553.718	15%	0%
Gastos de gestión del conocimiento	-96.898	-121.727	-121.727	26%	0%
Gastos de marketing	-53.939	-57.541	-57.541	7%	0%
Gastos de IT	-251.271	-373.688	-373.688	49%	0%
Gastos generales	-1.291.652	-1.515.403	-1.544.605	20%	2%
Total gastos operativos	-6.531.128	-7.623.298	-7.651.279	17%	0%
Margen Operativo	2.114.001	-1.017.601	-1.191.461	-156%	17%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	668.457	482.084	431.369	-35%	-11%
EBITDA	2.782.458	-535.517	-760.092	-127%	42%

No existen desviaciones significativas respecto a lo publicado el 6 de febrero 2017, salvo la diferencia del 1% en la cifra de negocios (150 miles de euros) debidos a ajustes adicionales principalmente en LATAM por las razones detalladas en el apartado anterior que afectan consecuentemente el margen operativo y el EBITDA.

2.3. Evolución comparativa del balance

ACTIVO	31.12.2015	31.12.2016
Activo no corriente	5.548.190	4.371.282
Clientes y otras cuentas a cobrar	6.285.756	3.297.272
Efectivo y otros activos corrientes	699.014	802.774
Activo corriente	6.984.770	4.100.046
TOTAL ACTIVO	12.532.960	8.471.328

PASIVO	31.12.2015	31.12.2016
Patrimonio neto	5.395.944	1.872.635
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	1.958.911	1.054.149
Prestamos participativos	932.901	752.718
Pasivo no corriente	2.891.812	1.806.867
Deuda financiera a corto plazo	2.893.339	3.358.135
Otros acreedores y cuentas a pagar	1.351.865	1.433.691
Pasivo corriente	4.245.204	4.791.826
TOTAL PASIVO	12.532.960	8.471.328

Uno de los ejes principales de la estrategia financiera es el proceso de desapalancamiento financiero y mejora de todos los ratios de balance. En los tres ejercicios, la deuda financiera se ha reducido de 1,8 millones de euros (un 25%), de los cuales 633 miles de euros en 2016, atendiendo al calendario de devolución de deuda previsto.

Para ello, el enfoque a generación de caja sigue siendo prioritario, y el flujo de efectivo derivado de la actividad de explotación registra un crecimiento constante en los últimos trimestres. En particular en este ejercicio 2016 ha alcanzado una cifra record de 906 miles de euros (235 miles de euros en el primer semestre, 671 miles de euros en el segundo), vs. 200 miles de euros para todo el ejercicio 2015.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. Los esfuerzos llevados en este sentido han permitido reforzar la posición de liquidez del Grupo de forma importante. A 31 de diciembre de 2016, la posición de liquidez (definida como efectivo y otros activos corrientes más la financiación de circulante no dispuesta) es de **2.655 miles** de euros (652 miles en tesorería, 214 miles de euros en pólizas de crédito no dispuestas, 750 miles de euros en factoring con recurso y 1.039 miles de euros en factoring sin recurso).

Las importantes depreciaciones registradas en los activos previamente mencionadas en clientes, activo intangible, y activo por impuesto diferido han afectado el resultado del Grupo, y por lo tanto los fondos propios. El ratio de deuda financiera sobre FFPP pasa en consecuencia de 1,1 a 31.12.2015 a 2,8 a 31.12.2016, a pesar de la reducción de la deuda financiera.

A lo largo del 2016, se ha continuado con el ajuste de las operaciones de financiación de circulante para adecuarlas al crecimiento de las ventas, estableciendo modelos de financiación específica para los proyectos/contratos de mayor importe y de comercio exterior, donde se ha alcanzado una mejora sustancial de las condiciones (200 puntos básicos de media).

3. PERSPECTIVAS FUTURAS. OPERACIONES CORPORATIVAS.

A lo largo del 2015, la compañía ha ido agrupando las nuevas soluciones a clientes en lo que ha denominado Catenon Ventures.

El objetivo que se ha marcado la empresa con esta agrupación es ir incorporando nuevas soluciones de base tecnológica dentro del ámbito del reclutamiento, selección y presentación de candidatos dentro del Grupo a través de joint ventures, sociedades participadas u otra modalidad que aporte un claro valor agregado a Catenon.

También en 2015 y 2016 se han realizado los análisis y modelizaciones de nuevas plataformas disruptivas que serían de aplicación en diferentes segmentos de mercado. Algunas de estas nuevas aproximaciones al mercado podrían realizarse a través de operaciones corporativas. Los primeros modelos podrían ver la luz a lo largo del ejercicio 2017 y serán convenientemente comunicados al mercado.

En el ejercicio 2017 el plan de negocio prevé un incremento de la cifra neta de negocio en la línea de actividad de procesos y RPO en grandes cuentas globales. Las medidas tomadas a finales de 2016 y en el primer trimestre de 2017 explicadas anteriormente permitirán generar resultados de explotación y flujos de efectivo positivos en el ejercicio 2017.

Con el fin de preparar las arquitecturas tecnológicas de Catenon para poder lanzar estas nuevas plataformas, se han desarrollado proyectos de I+D+i dentro del Plan Director 2017 que soportarán la estrategia futura del Grupo.

4. ACTIVIDADES DE I+D+i

Objetivos generales del 2016. Desarrollo de la plataforma SMAPICK, proyecto a medio plazo

Smapick es una plataforma tecnológica que se compone de aplicaciones y servicios basados en la nube, donde todo el negocio queda aislado en componentes independientes. Esto permitirá introducir las últimas innovaciones tecnológicas disponibles, en tiempo real, disponibles a nivel multidispositivo y con customización multiusuario. Durante el ejercicio 2015, se inició el proyecto, con la construcción de la arquitectura tecnológica, y algunas aplicaciones que cubran las funcionalidades básicas del ciclo de cliente, desde gestión de la relación comercial hasta el desarrollo de operaciones. En el segundo semestre de 2016 Smapick ha entrado en fase de pre producción con tests de usuarios para la selección de candidatos. La

entrada en producción con usuarios externos de Smapick prevista inicialmente para finales del ejercicio 2016 se ha ralentizado, manteniéndose que el desarrollo de todas las aplicaciones de SMAPICK finalizara a finales del ejercicio 2018. SMAPICK empezará a amortizarse en 5 años a partir de su entrada en producción.

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

La estructura de la plataforma se concreta perfectamente en la siguiente imagen de la versión beta del proyecto:



SMAPICK supone el desarrollo de una nueva plataforma tecnológica global que soporte toda la operativa del Grupo Cátenon. La evolución del mercado en el que la compañía desarrolla su actividad, tanto desde un punto de vista tecnológico como en relación con el incremento de la movilidad de los agentes implicados, exigen el desarrollo una nueva infraestructura tecnológica capaz de proporcionar a Cátenon la suficiente flexibilidad para **prestar servicios propios y, a su vez, integrar servicios de terceros de forma transparente. SMAPICK pretende constituir la infraestructura tecnológica sobre la que se despliegue toda la operativa y la actividad integral del Grupo Cátenon.**

La nueva plataforma integrará, además, una capa de servicios con un API visible para aplicaciones Web propias, que permitirá, además, integrar servicios de terceros de forma transparente para el usuario. Esta capa de servicios, además de abstraer el acceso a herramientas y bases de datos internas o externas, se sustentará sobre dos pilares:

- **Un motor de indexación y búsqueda de información** que permita almacenar el conocimiento interno generado, junto con conocimiento externo. Este motor podrá ser accedido por el usuario a través de una o más aplicaciones, y la propia capa de negocio hará uso interno de él para realizar tareas complejas de gestión del conocimiento, por ejemplo ofreciendo al usuario sugerencias de información relacionada con los elementos sobre los que esté operando.
- **Un motor de Business Intelligence** que permita el reporting a todos los niveles y usuarios, presentando desde un Balance Scorecard para los directores de administración hasta un status de tareas pendientes a los empleados de producción.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Una de las principales características de la plataforma es que será capaz de **presentar toda la información a los diferentes perfiles de usuarios en tiempo real**. SMAPICK proporcionará la base tecnológica para la prestación de servicios a todos los agentes vinculados al negocio del Grupo empresarial, clientes, empleados, licenciatarios y candidatos, proporcionando, a su vez, la flexibilidad necesaria para la continua integración de innovaciones y la creación de nuevas líneas de negocio adicionales basadas en la prestación de servicios a través de aplicaciones.

The screenshot shows the 'USERS APP' interface. On the left is a dark sidebar with navigation options like 'BROWSE', 'ADD NEW USER', and 'RECENT ACTIVITY'. The main content area displays the profile of 'MARIANNE BLANC', a Senior Manager at Mango UK. The profile includes a summary, professional experience (e.g., 'Senior Manager Spain'), education (e.g., 'ISE, Universidad de Navarra'), languages, and contract details. The bottom of the screen features a navigation bar with 'DASHBOARD', 'HELP', 'FAQ', and 'CONTACT'.

The screenshot shows the 'USERS APP' search results page. The search term is 'Retail', resulting in 42 results. The results are filtered by role (All, Senior manager, Manager), business unit, position, and location (All, USA, United Kingdom, France, Germany, Italy). The list of results includes profiles for Marianne Blanc, Antonio Ferraro, and Elisa Fernández, each with their current role and contact information. A blue 'X' is drawn over the right side of the results list. The bottom navigation bar is identical to the previous screenshot.

OBJETIVOS TÉCNICOS SMAPICK

Los objetivos técnicos a alcanzar para la construcción de la nueva infraestructura tecnológica son los siguientes:

- **Desarrollo de una arquitectura que permita alcanzar un alto grado de movilidad.** Los usuarios de la plataforma deben ser capaces de acceder y ser productivos desde una amplia gama de dispositivos y desde cualquier lugar. De este modo, cuando el usuario acceda a su dispositivo móvil, tablet u ordenador, encontrará un escritorio con los iconos personalizados que integrarán la plataforma de Catenon. De este modo, en función de su perfil, ya sea proveedor externo, cliente o empleado de la compañía, podrá ver un escritorio u otro, con el conjunto de aplicaciones que necesite para desarrollar las acciones que le correspondan. Todas las **aplicaciones integradas en la plataforma constituirán microservicios interrelacionados**, por lo que se podrá navegar entre aplicaciones desde la plataforma sin necesidad de cerrar una para abrir otra.
- **Diseño de tecnologías que permitan la integración con herramientas de terceros.** Catenon ofrece servicios durante el proceso de selección que se basan en herramientas de terceros, como es el caso de la solución de vídeo para la realización de entrevistas Mashme. Esas herramientas estarán plenamente integradas en la plataforma SMAPICK. La plataforma debe tener la capacidad de integrar herramientas de terceros al sistema de forma completa y no sólo mediante conexiones concretas que permitan realizar determinadas tareas. De este modo, por ejemplo, si hay una aplicación que permite gestionar la vida del cliente, el resto de aplicaciones podrán acceder a la información de forma transparente a través de la capa de negocio. Para ello las bases de datos y servicios de información tienen que ser abstraídos por una capa intermedia que ofrezca al negocio la información como un único modelo de datos.
- **Plena capacidad de personalización por usuario/perfil.** Cada usuario podrá visualizar un espectro completamente personalizado, no sólo a nivel de permisos de aplicación como en cuanto a los filtros de la información a la que tiene acceso. La plataforma debe permitir crear un escenario específico por usuario, de manera que pueda crearse un perfil que sólo pueda acceder a empresas de un determinado sector o de un determinado país, de múltiples sectores o países, con una determinada cifra de negocio o incluso que sólo pueda acceder a un conjunto de empresas específicamente diseñado para él. Para ello es necesario crear un modelo de datos facetizado en el cual cada pieza de información se mueve en unos ejes específicos dependientes de la clase de dominio a la que pertenecen.
- **Desarrollo de herramientas de reporting de alto nivel en tiempo real.** La plataforma deberá ser capaz de ofrecer a los usuarios información analítica mediante el análisis de patrones en tiempo real. Cada usuario tendrá a su disposición un Dash Board personalizado, con información de valor sobre sus objetivos, la calidad del trabajo realizado, alertas, tareas, etc. Los mandos superiores deberán poder acceder a información sobre el personal y unidades de negocio que estén a su cargo.

- **Diseño de una Base de Datos global para todas las aplicaciones de la compañía.** Se trata de un objetivo orientado a superar una de las actuales problemáticas de la infraestructura tecnológica de Cátenon, en la que conviven múltiples plataformas, cada una de ellas con sus propios datos. La nueva plataforma debe contar con una Base de datos común que permita que, si se queda obsoleta una aplicación o se quiere sustituir por otra, sea posible realizar la sustitución de manera automática porque los datos estén la Base de Datos y el cambio en las aplicaciones no suponga ninguna pérdida de información.
- **Desarrollo de un motor de reporting basado en Business Intelligence** que no se limite a Dash Boards y cuadros de mando, sino que forme parte íntegra de las aplicaciones que puedan sacar provecho de él. De este modo, por ejemplo, una aplicación que gestione las cargas de trabajo podría utilizarlo para hacer recomendaciones de asignación o mostrar información sobre la capacidad de la plataforma de producción, y una herramienta de venta podría mostrar información de procesos de selección realizados en un determinado sector o área, para su presentación a los clientes potenciales.

5. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre 2016, hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

6. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2016, la autocartera asciende a 0,28% de las acciones del capital social de la Sociedad Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

7. INFORMACIÓN DE PAGOS A PROVEEDORES

El periodo medio de pagos a proveedores del Grupo ha sido de 34 días en 2016.

8. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

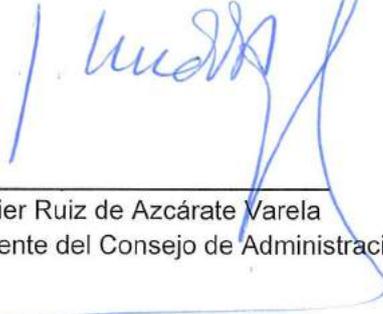
Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante. Esto se ha podido constatar en el 2016 con los cambios de ciclo en Mexico y Brasil. Sin embargo, el trabajo de diversificación en mercados geográficos minorra estos riesgos e incertidumbres de manera notable. Así mismo la diversificación paulatina en el portfolio de productos y servicios a los clientes, permitirá el desarrollo de soluciones anticíclicas que ayudarán a compensar los efectos negativos de los ciclos naturales del negocio.

Las claras deficiencias detectadas en 2016 en nuestro modelo de análisis de riesgos, presupuestación y control de gestión, que se han demostrado muy ineficaces ante la creciente complejidad y volatilidad de los entornos en los cuales los evalúa el Grupo, nos han llevado a corregir con determinación estas ineficiencias, tanto en los procesos que se van a seguir como en el cambio de las personas y equipos responsables y a completarlas con nuevo mecanismos como la creación de los comité de riesgos y comité de cash-flow .

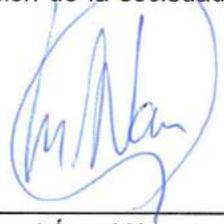
Ante la adversidad de los resultados del 2016, todos y cada uno de los miembros del equipo humano de la compañía hemos reforzado nuestro total compromiso con el proyecto. Tenemos el pleno convencimiento que este compromiso, con las mejoras de procesos introducidas y las medidas tomadas nos permitirán recuperar resultados positivos y consistentes en 2017.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

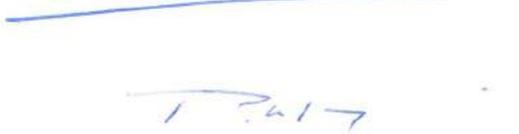
Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas - balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria- y el informe de gestión de Catenon, S.A y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 31 de marzo de 2017.



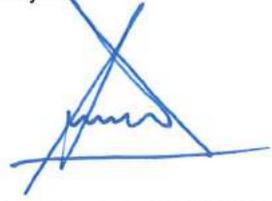
D. Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente del Consejo de Administración



D. Miguel Ángel Navarro Barquín
Consejero



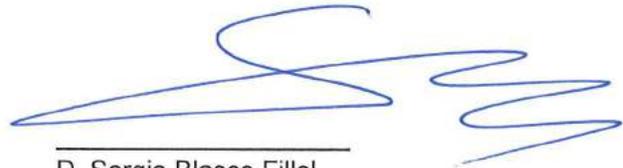
D. Fernando Hafner Temboury
Consejero



D. Abel Linares Palacios
Consejero



D. Jose Mª de Retana Fernández
Consejero



D. Sergio Blasco Fillol
Secretario del Consejo de Administración