

Mercado Alternativo Bursátil- Empresas en Expansión

Plaza de la Lealtad, 1
28001-Madrid

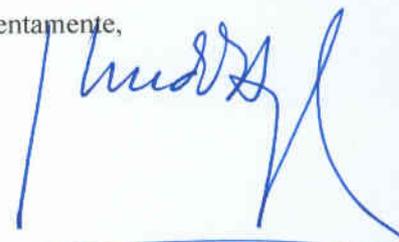
En Madrid a 7 de Septiembre de 2012

Estimados Señores:

De conformidad con lo previsto en la circular 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil (el "Mercado"), por medio de la presente se pone a disposición del Mercado la **información financiera consolidada del primer semestre del ejercicio 2012 de Catenon, S.A. y sociedades dependientes** (la "Sociedad" o "Catenon").

La Sociedad ha publicado el pasado 14 de agosto 2012 un hecho relevante adelantando los acontecimientos más relevantes acontecidos durante el primer semestre 2012, así como un análisis de las principales magnitudes financieras. El presente informe complementa esta información con la presentación, a 30 de junio 2012, del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y notas a estos estados financieros intermedios.

Atentamente,



Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente



**EVOLUCIÓN GLOBAL DEL NEGOCIO
A 30 DE JUNIO DE 2012**

Catenon, multinacional española de base tecnológica, se dedica a la búsqueda internacional de profesionales y directivos. A lo largo de su historia ha desarrollado un modelo de negocio único en su industria, que permite buscar y evaluar a candidatos basados en cualquier parte del mundo, apoyándose en consultores localizados en cualquier otra parte del mundo y que logra presentar en 20 días candidatos finales al cliente, con independencia de la localización de éste, en un soporte multimedia vía web.

Como consta en el avance de resultados del primer semestre 2012 publicado el pasado 8 de Agosto, Catenon ha logrado consolidar su crecimiento internacional y asentar las bases de su rentabilidad; los principales logros alcanzados han sido los siguientes:

- **El volumen de ventas contratadas ⁽¹⁾ aumenta un 26% respecto al mismo semestre del ejercicio anterior, alcanzando los 6,75 millones de euros.**
- **El peso de América Latina y de Asia en las ventas contratadas aumenta respectivamente de 127% y de 279%; ambos continentes representan ahora el 27% del total de las ventas contratadas.**
- **El 50% de las ventas contratadas en Europa son de procesos internacionales.**
- **La cifra de negocio (*) alcanza 4,9 millones lo que supone un crecimiento del 30% respecto al mismo semestre del ejercicio anterior.**
- **El volumen de actividad global ⁽²⁾ alcanza 14,6 millones de euros, un 33% más que la cifra del primer semestre 2011.**
- **La Sociedad ha operado en 39 nuevos país de los 5 continentes, demostrando que el modelo de negocio de búsqueda internacional continua a aportando sinergias.**
- **El EBITDA ⁽⁴⁾ alcanza 0,93 millones de euros a Junio 2012, lo que representa una mejora de 6 veces el EBITDA del mismo semestre del ejercicio anterior y una rentabilidad del 18% sobre la cifra de negocios.**

(1) las ventas contratadas suman la cifra de negocio facturada y pendiente de facturar porque se esta realizando el servicio al cliente.

(2) el volumen de actividad global es un indicador clave de la actividad de la Sociedad; suma las ventas contratadas en el periodo y el total de ofertas realizadas a clientes ponderados por el grado de éxito definido por cada unidad de negocio.

(3) el EBITDA se calcula como el importe neto de la cifra de negocios, los trabajos realizados por la Sociedad para su activo, otros ingresos de explotación menos gastos de personal y otros gastos de gestión corriente.

(*) Cabe mencionar que estas magnitudes financieras difieren ligeramente de los datos avanzados en el hecho relevante publicado el pasado 8 de Agosto debido a una corrección sobre los tipos de cambio.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DE CATENON S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

(Expresados en euros)

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los Estados Financieros Intermediarios

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL
 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ACTIVO	31.12.2011	%	30.06.2012	%	Var.
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.018.878	61%	6.140.969	57%	2%
I. Inmovilizado intangible	3.996.290		4.115.665		
2. Otro inmovilizado intangible	3.996.290		4.115.665		
II. Inmovilizado material	157.691		197.527		
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	157.691		197.527		
V. Inversiones financieras a largo plazo	198.848		173.339		
VI. Activos por impuesto diferido	1.666.049		1.654.437		
B) ACTIVO CORRIENTE	3.787.928	39%	4.581.639	43%	21%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.896.758		4.200.632		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.753.470		4.096.252		
3. Activos por impuesto corriente	6.086		6.086		
4. Otros deudores	137.202		98.294		
V. Inversiones financieras a corto plazo	43.150		44.854		
VI. Periodificaciones a corto plazo	50.542		15.147		
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	797.478		321.006		
TOTAL ACTIVO (A+B)	9.806.806	100%	10.722.608	100%	9%

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2011	%	30.06.2012	%	Var.
A) PATRIMONIO NETO	1.381.619	14%	1.406.292	13%	2%
A-1) Fondos propios	1.389.026	14%	1.406.292	13%	
I. Capital	263.900		263.900		
II. Prima de emisión	8.645.853		8.645.853		
III. Reservas	(5.230.569)		(7.151.328)		
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominar	(514.881)		(573.169)		
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad domi	(1.775.277)		221.037		
A-2) Ajustes por cambios de valor	(7.407)		--		
I. Diferencia de conversión	(7.407)				
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.836.715	49%	4.562.360	43%	-6%
I. Provisiones a largo plazo	46.886		46.897		
II. Deudas a largo plazo	4.667.926		4.393.560		
2. Deudas con entidades de crédito	4.667.926		4.393.560		
2.1 Préstamos Participativos	1.400.000		1.400.000		
2.2 Otros préstamos	3.267.926		2.993.560		
IV. Pasivos por impuesto diferido	121.903		121.903		
C) PASIVO CORRIENTE	3.588.472	37%	4.753.957	44%	32%
III. Deudas a corto plazo	2.263.212		2.329.528		
2. Deudas con entidades de crédito	1.959.223		2.325.529		
4. Otros pasivos financieros	303.989		3.998		
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.325.260		2.424.429		
4. Otros acreedores	1.325.260		2.424.429		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	9.806.806	100%	10.722.608	100%	9%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012
	(12 meses)	(6 meses)	(6 meses)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	7.157.629	3.801.911	4.923.799
b) Prestaciones de servicios	7.157.629	3.801.911	4.923.799
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	725.385	375.000	330.000
5. Otros ingresos de explotación	23.200	11.355	21.686
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	23.200	11.355	21.686
6. Gastos de personal	(5.031.318)	(2.508.736)	(2.839.501)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(4.195.731)	(2.105.632)	(2.376.592)
b) Cargas sociales	(835.587)	(403.104)	(462.909)
7. Otros gastos de explotación	(3.908.521)	(1.708.372)	(1.650.753)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por op. comerciales	(430.606)	(183.274)	(118.491)
b) Otros gastos de gestión corriente	(3.477.915)	(1.525.098)	(1.532.262)
8. Amortización del inmovilizado	(530.044)	(263.871)	(325.119)
14. Otros resultados	26.982	3.015	(5.592)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	(1.536.688)	(289.698)	454.520
15. Ingresos financieros	11.826	984	4.973
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	11.826	984	4.973
16. Gastos financieros	(447.672)	(281.549)	(203.451)
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.483)	-	-
a) Cartera de negociación y otros	(1.483)	-	-
18. Diferencias de cambio	2.285	(5.549)	(33.239)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	2.285	(5.549)	(33.239)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	(435.044)	(286.114)	(231.717)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)	(1.971.732)	(575.812)	222.803
23. Impuestos sobre beneficios	196.455	(42.392)	(1.766)
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)	(1.775.277)	(618.204)	221.037
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	(1.775.277)	(618.204)	221.037
EBITDA	(603.020)	154.432	903.722

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS INTERMEDIOS
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	30.06.2012	30.12.2011
A) Resultado consolidado del ejercicio	221.037	(1.775.277)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	--	--
Diferencia de Conversión	--	(14.863)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente	--	--
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	--	--
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS		
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	221.037	(1.790.140)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011	236.427	3.673.320	(4.899.136)	-	240.848	7.456	(741.085)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	27.473	4.972.533	(572.281)	-	(1.775.277)	(14.863)	2.637.585
III. Otras variaciones al patrimonio neto	-	-	240.848	(514.881)	(240.848)	-	(514.881)
C. SALDO, FINAL AÑO 2011	263.900	8.645.853	(5.230.569)	(514.881)	(1.775.277)	(7.407)	1.381.619
D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2012	263.900	8.645.853	(5.230.569)	(514.881)	(1.775.277)	(7.407)	1.381.619
I.Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	(145.482)	-	221.037	-	75.555
I. Aumentos (reducciones) de capital	-	-	0	0	0	-	-
III. Otras variaciones al patrimonio neto	-	-	(1.775.277)	(58.288)	1.775.277	7.407	(50.881)
E. SALDO, FINAL Junio 2012	263.900	8.645.853	(7.151.328)	(573.169)	221.037	-	1.406.292

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO
INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2011**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.553.028)	(321.819)	417.442
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.971.732)	(575.812)	222.803
2. Ajustes del resultado	1.367.229	733.259	680.919
a) Amortización del inmovilizado (+)	530.044	263.871	325.119
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	430.606	183.274	118.491
g) Ingresos financieros (-)	(11.826)	(984)	(4.973)
h) Gastos financieros (+)	447.672	281.549	203.451
i) Diferencias de cambio (+/-)	(2.285)	5.549	33.239
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-	-
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	(26.982)	-	5.592
3. Cambios en el capital corriente	(398.864)	(174.372)	(287.802)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(489.777)	(620.102)	(1.422.365)
c) Otros activos corrientes (+/-)	(19.903)	219.159	35.394
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	134.982	226.571	1.099.169
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	(24.166)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(549.661)	(304.894)	(198.478)
a) Pagos de intereses (-)	(447.672)	(253.549)	(203.451)
c) Cobros de intereses (+)	11.826	-	4.973
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(113.815)	(52.329)	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-	984	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(603.676)	(1.863.187)	(474.460)
6. Pagos por inversiones (-)	(873.770)	(1.902.939)	(474.460)
d) Inmovilizado intangible	(769.640)	(375.000)	(419.850)
e) Inmovilizado material	(51.632)	(27.939)	(78.416)
g) Otros activos financieros	(52.498)	(1.500.000)	23.805
7. Cobros por desinversiones (+)	270.094	39.752	-
c) Inmovilizado material	-	-	-
e) Otros activos financieros	270.094	39.752	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.563.199	3.854.605	(419.454)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	3.672.515	3.789.540	(60.064)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.	4.187.396	4.198.457	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.	(514.881)	(408.917)	(60.064)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	-	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(1.109.316)	65.065	(359.390)
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	715.674	1.713.000	138.538
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	(78.895)		(299.990)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(1.746.095)	(1.647.935)	(197.938)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	406.495	1.669.599	(476.472)
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	390.983	390.984	797.478
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	797.478	2.060.583	321.006

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2012

1. ACTIVO

1.1. Inmovilizado Intangible

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

	Desarrollo	Gastos de Establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 01.01.2012	4.750.042	284.498	29.858	194.381	5.258.779
Entradas	330.000	43.100	-	46.750	419.850
Traspasos	-	-	-	-	-
Salidas, bajas, reducciones	-	-	-	-	-
Saldo a 30.06.2012	5.080.042	327.598	29.858	241.131	5.678.629
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 01.01.2012	(1.027.417)	(56.879)	(29.662)	(148.531)	(1.262.489)
Dotación del ejercicio	(247.072)	(28.327)	(73)	(25.003)	(300.475)
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo a 30.06.2012	(1.274.489)	(85.206)	(29.735)	(173.534)	(1.562.964)
VNC a 01.01.2012	3.722.625	227.619	196	45.850	3.996.290
VNC a 30.06.2012	3.805.553	242.392	123	67.597	4.115.665

VNC por Valor Neto Contable

Durante el primer semestre de 2012 la principal inversión realizada por la Sociedad corresponde a la activación de los gastos de investigación y desarrollo por importe de 330 miles de euros. El principal proyecto en el que se ha materializado dicha inversión ha sido el "Balance Score Card módulos I y II", incluyendo gastos de personal asociados. Este proyecto corresponde a la integración de las bases de datos de Catenon en un cuadro de mandos único para fomentar mayor eficacia en la adquisición de negocio nuevo y en la ejecución de procesos de selección, adaptado al nuevo modelo de producción en plataformas implantado en el 2011.

1.2. Inmovilizado Material

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

	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 01.01.2012	549.162	253.152	207.543	1.009.857
Entradas	46.327	14.627	17.462	78.416
Trasposos	-	-	-	-
Salidas, bajas, reducci	-	-	-	-
Saldo a 30.06.2012	595.489	267.779	225.005	1.088.273
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 01.01.2012	(506.767)	(165.125)	(180.274)	(852.166)
Dotación del ejercicio	(14.240)	(19.927)	(4.413)	(38.580)
Trasposos	-	-	-	-
Saldo a 30.06.2012	(521.007)	(185.052)	(184.687)	(890.746)
VNC a 01.01.2012	42.395	88.027	27.269	157.691
VNC a 30.06.2012	74.482	82.727	40.318	197.527

1.3. Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el primer semestre 2012 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.11	Entradas	Salidas	Saldo al 30.06.12
<u>Inversiones a largo plazo</u>				
Instrumentos de patrimonio	17.910	-	-	17.910
Depósitos y fianzas	170.938	3.600	(29.109)	145.429
Otros Activos Financieros	10.000	-	-	10.000
Total	198.848	3.600	(29.109)	173.339
<u>Inversiones a corto plazo</u>				
Instrumentos de patrimonio	300	-	-	300
Créditos a terceros	-	-	-	-
Depósitos y finanzas	2.850	2.450	(746)	4.554
Otros Activos Financieros	40.000	-	-	40.000
Total	43.150	2.450	(746)	44.854
Total	241.998	6.050	(29.855)	218.193

1.4. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

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

El movimiento durante el primer semestre del 2012 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente (en euros):

Saldo al 31 de Diciembre de 2011	(944.361)
Dotación de servicio	(118.491)
Aplicación por pérdida de créditos comerciales incobrables	-
Reversión	-
Saldo al 30 de Junio de 2012	(1.062.852)

La Sociedad continúa con su criterio de provisionar todos los saldos vencidos con una antigüedad superior a 360 días. El crecimiento de las cuentas a cobrar se explica por el crecimiento del 22% de las ventas contratadas ⁽¹⁾, y del 30% de la cifra de negocios respecto al año anterior. Se mantiene un periodo medio de cobro de 150 días, calculado con base al saldo de deudores por ventas y prestaciones de servicio y el importe neto de la cifra de negocio.

1.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

2. PASIVO

2.1. Fondos Propios

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

2.2. Deudas con entidades de crédito 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 31.12.11	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.12
Deudas con entidades de crédito	2.039.863	869.156	2.909.019	1.765.497	-	1.765.497
Prestamos	639.863	735.483	1.375.346	365.497	-	365.497
Prestamos participativos	1.400.000	-	1.400.000	1.400.000	-	1.400.000
Pólizas de crédito	-	133.673	133.673	-	-	-
Efectos descontados	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito vinculadas (*)	2.628.063	1.090.068	3.718.131	2.628.063	2.325.529	4.953.592
Prestamos	2.628.063	33.530	2.661.593	2.628.063	103.121	2.731.184
Prestamos participativos	-	-	-	-	-	-
Pólizas de crédito	-	1.056.538	1.056.538	-	2.222.408	2.222.408
Total	4.667.926	1.959.224	6.627.150	4.393.560	2.325.529	6.719.089
Otros pasivos financieros	-	303.989	303.989	-	3.999	3.999
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	-	299.990	299.990	-	-	-
Dividendo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
Total	4.667.926	2.263.213	6.931.139	4.393.560	2.329.528	6.723.088

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

La Sociedad tiene formalizado dos préstamos participativos de 700.000 euros cada uno con respectivamente ENISA (Empresa Nacional de Innovación S.A.) y la Caja Rural de Ciudad Real.

La variación en el nivel de endeudamiento a largo plazo en el primer semestre 2012 supone una reducción del 6% (0,3 millones de euros) respecto al cierre del ejercicio 2011.

Por parte de las deudas con vencimiento a corto plazo, el movimiento durante este primer semestre supone un incremento del 3% (66.315 euros) respecto al cierre del ejercicio 2011. La variación se explica por la ampliación de pólizas de crédito existentes, la firma de un par de nuevas pólizas de crédito con Cátenon Iberia S.A.U., y el pago de una deuda de 300 miles de euros llegada a vencimiento.

2.3. Administraciones Públicas y situación fiscal

Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el primer semestre 2012 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31.12.11	Registrado en la cuenta de Resultados		Saldo al 30.06.12
		Entradas	Salidas	
Activos por impuesto diferido				
Bases imposables negativas pendientes de compensar	1.278.347	-	(11.612)	1.266.735
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	166.574	-	-	166.574
Por diferencias temporarias	221.128	-	-	221.128
Total	1.666.049	-	(11.612)	1.654.437
Pasivos por impuesto diferido				
Por diferencias temporarias	(121.903)	-	-	(121.903)
Total	(121.903)	-	-	(121.903)
Total	1.544.146	-	(11.612)	1.532.534

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

Bases imposables negativas pendientes de compensar

A 30 de junio de 2012 las bases imposables negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Pais	Bases imposables negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
España	2009	1.664.086	416.022	2024
España	2010	362.611	90.653	2025
Total España		2.026.697	506.674	
Holanda	2006	376.788	75.358	2015
Holanda	2007	694.762	138.952	2016
Holanda	2008	76.027	15.205	2017
Holanda	2009	595.936	119.187	2018
Holanda	2011	424.758	84.952	2020
Total Holanda		2.168.271	229.515	
Francia		1.208.491	402.790	Indefinido
Total Francia		1.208.491	402.790	
Dinamarca		421.011	105.253	Indefinido
Total Dinamarca		421.011	105.253	
Brasil		107.584	36.579	2018
Total Brasil		107.584	36.579	
India		338.839	115.205	Indefinido
Total India		338.839	115.205	
Total		6.270.893	1.396.016	