

CATENON, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2012
junto con el Informe de los Auditores

Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Catenon, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2012 incluye activos por impuesto diferido que corresponden al reconocimiento de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas generadas por la Sociedad por importe total de 746 miles de euros (ver nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas). A la fecha del presente informe, entendemos que de acuerdo con las condiciones requeridas por la normativa contable vigente para su reconocimiento, dichos activos y los ingresos por impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias se encuentran sobrevalorados en dicho importe.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Catenon, S.A.** al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado por los administradores en la Nota 2.4 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad ha incurrido en pérdidas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 por importe de 2.855 miles de euros, presenta un fondo de maniobra negativo a 31 de diciembre de 2012 en 452 miles de euros y ha tenido tensiones de tesorería a lo largo del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2012. En dicha Nota los administradores explican los aspectos principales de la revisión del modelo y plan de negocio del Grupo que implicarán un incremento de ingresos y reducción de costes, con objeto de generar unos resultados de explotación positivos en 2013. Asimismo, en la Nota 11.2 de la memoria adjunta se indica que durante el primer trimestre de 2013 la Sociedad ha conseguido nueva financiación en sustitución de las pólizas de crédito vencidas. Estas condiciones junto con otros factores mencionados en la Nota 2.4 indican la existencia de una incertidumbre sobre la capacidad de la Sociedad para continuar su actividad de forma que pueda realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales adjuntas, que han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, que dependerá de la consecución de los ingresos previstos y del éxito de las medidas adoptadas en el plan de negocio del Grupo así como del mantenimiento de las fuentes de financiación.
5. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, cabe señalar que, de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad formulan, de forma separada, cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 del Grupo de Sociedades del que Catenon, S.A. es sociedad dominante. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión con la misma salvedad que la descrita en el párrafo 2 anterior. En la Nota 1 de la memoria adjunta, se exponen las principales magnitudes consolidadas del Grupo.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Madrid, 29 de abril de 2013

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC Nº S1189



Anne-Laure Viard

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	2012	2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE		8.843.865	11.066.766
I. Inmovilizado intangible	5	4.097.066	3.910.222
1. Desarrollo		3.992.096	3.874.427
3. Patentes, Licencias, Marcas y similares		49	196
5. Aplicaciones Informáticas		104.971	35.599
II. Inmovilizado material	6	78.793	46.355
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		78.793	46.355
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1	3.780.593	6.231.490
1. Instrumentos de patrimonio		3.460.593	5.904.954
2. Créditos a empresas		320.000	326.536
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.2	72.455	95.650
1. Instrumentos de patrimonio		13.102	13.102
5. Otros activos financieros		59.353	82.548
VI. Activos por impuesto diferido	14	814.958	783.049
B) ACTIVO CORRIENTE		2.178.878	2.551.290
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.609.032	1.908.558
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.3	-	2.975
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	19.1	1.434.934	1.785.686
3. Deudores varios		109.756	63
4. Personal		4.831	4.831
5. Activos por impuesto corriente	14	6.086	6.086
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	14	53.425	108.917
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	539.194	430.975
2. Créditos a empresas		-	55.750
5. Otros activos financieros		539.194	375.225
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.2	8.657	41.602
1. Instrumentos de patrimonio		301	301
5. Otros activos financieros		8.356	41.301
VI. Periodificaciones a corto plazo		20.235	20.144
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	1.760	130.011
TOTAL ACTIVO (A+B)		11.022.743	13.598.055
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO		3.094.211	6.016.421
A-1) Fondos propios		3.094.211	6.016.421
I. Capital	10.1	263.900	263.900
1. Capital suscrito		263.900	263.900
II. Prima de emisión	10.2	8.645.853	8.645.853
III. Reservas	10.3	10.194	4.698
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.4	(582.519)	(514.881)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(2.388.645)	(2.643.345)
2. Resultados de ejercicios anteriores		(2.388.645)	(2.643.345)
VII. Resultado del ejercicio		(2.854.572)	260.196
B) PASIVO NO CORRIENTE		5.297.685	5.002.220
I. Provisiones a largo plazo	13 y 8.1	913.519	409.513
4. Otras provisiones		913.519	409.513
II. Deudas a largo plazo	11	4.377.998	4.585.490
2. Deudas con entidades de crédito		4.377.998	4.585.490
2.1. Préstamos participativo		1.620.000	1.400.000
2.2. Otros préstamos		2.757.998	3.185.490
IV. Pasivos por impuesto diferido	14	6.228	7.217
C) PASIVO CORRIENTE		2.680.847	2.579.414
III. Deudas a corto plazo	11	1.464.735	1.962.909
2. Deudas con entidades de crédito		1.460.736	1.658.920
2.1. Préstamos participativo		76.460	-
2.2. Otros préstamos		1.384.276	1.658.920
5. Otros pasivos financieros		3.999	303.989
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	19.1	309.588	-
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		856.524	616.505
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		-	263.833
3. Acreedores varios		425.203	186.542
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		38.980	14.932
6. Otras deudas con las administraciones públicas	14	392.341	151.198
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		11.022.743	13.598.055

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	2012	2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		2.711.902	2.233.326
b) Prestaciones de servicios	16	2.671.732	2.184.576
c) Ingresos financieros		40.170	48.750
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	660.193	725.385
5. Otros ingresos de explotación		5.531	11.361
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.531	11.361
6. Gastos de personal		(681.282)	(1.027.856)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(551.316)	(918.599)
b) Cargas sociales	16	(129.966)	(109.257)
7. Otros gastos de explotación		(1.441.404)	(1.774.393)
a) Servicios exteriores		(1.458.467)	(1.618.368)
b) Tributos		(2.195)	(7.771)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	19.1	19.258	(148.254)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(554.402)	(188.419)
9. Otros resultados		7.847	17.172
10. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(3.178.366)	960.283
a) Deterioros y pérdidas	16	(3.178.366)	960.283
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+3+5+6+7+8+9+10)		(2.469.981)	956.860
13. Ingresos financieros	16	110.208	3.269
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		110.208	3.269
14. Gastos financieros	16	(316.629)	(378.163)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(11.105)	-
b) Por deudas con terceros		(305.524)	(378.163)
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	117	(1.483)
a) Cartera de negociación y otros		-	(1.483)
16. Diferencias de cambio	16	117	186
A.2) RESULTADO FINANCIERO (13+14+15+16)		(206.304)	(376.192)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)		(2.676.285)	580.668
18. Impuestos sobre beneficios	14	(178.287)	(320.472)
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+18)		(2.854.572)	260.196
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(2.854.572)	260.196

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota de la memoria	31.12.2012	31.12.2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(2.854.572)	260.196
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		(2.854.572)	260.196

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital		Prima emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
	Escriturado	No exigido							
A. SALDO, FINAL AÑO 2010	236.427	-	3.673.320	570.277	-	(3.339.237)	700.494	-	1.841.281
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2011	236.427	-	3.673.320	570.277	-	(3.339.237)	700.494	-	1.841.281
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	260.196	-	260.196
II. Operaciones con socios o propietarios	27.473	-	4.972.533	(570.180)	(514.881)	-	-	-	3.914.945
1. Aumentos de capital	27.473	-	4.972.533	(570.180)	-	-	-	-	4.429.826
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	-	(514.881)	-	-	-	(514.881)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	4.601	-	695.893	(700.494)	-	-
C. SALDO, FINAL AÑO 2011	263.900	-	8.645.853	4.698	(514.881)	(2.643.345)	260.196	-	6.016.421
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(67.638)	-	(2.854.572)	-	(2.854.572)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.638)
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	-	(67.638)	-	-	-	(67.638)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	5.496	-	254.700	(260.196)	-	-
D. SALDO, FINAL AÑO 2012	263.900	-	8.645.853	10.194	(582.519)	(2.388.645)	(2.854.572)	-	3.094.211

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011 (Expresado en Euros)

	Nota de la memoria	31.12.2012	31.12.2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	3	(2.676.285)	580.668
2. Ajustes del resultado.		3.919.931	(248.716)
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	554.402	188.419
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		(19.258)	148.254
c) Variación de provisiones (+/-).		3.178.366	(960.283)
g) Ingresos financieros (-).	16	(109.823)	(3.269)
h) Gastos financieros (+).	16	316.244	378.163
3. Cambios en el capital corriente. Diferencia N - N-1		147.604	(1.924.970)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		260.862	(1.694.035)
c) Otros activos corrientes (+/-).		(342.272)	(13.774)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		228.914	(217.161)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	16	(305.137)	(374.894)
a) Pagos de intereses (-).		(305.137)	(378.163)
c) Cobros de intereses (+).		-	3.269
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		1.086.013	(1.967.912)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(773.684)	(951.976)
a) Empresas del grupo y asociadas.			(205.373)
b) Inmovilizado intangible.	5	(717.163)	(725.385)
c) Inmovilizado material.	6	(56.521)	(2.921)
e) Otros activos financieros.		-	(18.297)
7. Cobros por desinversiones (+).		23.195	252.001
e) Otros activos financieros.		23.195	252.001
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)		(750.489)	(699.975)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	10	(67.638)	3.645.042
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.		-	4.159.923
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		(67.638)	(514.881)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		(396.137)	(1.040.296)
a) Emisión		639.588	715.674
2. Deudas con entidades de crédito (+).		330.000	715.674
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).		309.588	-
b) Devolución y amortización de		(1.035.725)	(1.755.970)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).		-	(78.895)
2. Deudas con entidades de crédito (-).		(735.735)	(1.677.075)
4. Otras deudas (-).		(299.990)	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10+11)		(463.775)	2.604.746
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)		(128.251)	(63.141)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		130.011	193.152
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		1.760	130.011

1. Actividad de la empresa

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

El objeto social de la Sociedad consiste en la adquisición, administración y enajenación, y en general, la tenencia de acciones y participaciones representativas del capital social de otras entidades y en el desarrollo de nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de recursos humanos, y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Adicionalmente la Sociedad realiza la gestión de tesorería y financiación externa de todas las entidades del Grupo.

Como se describe en la Nota 8.1., la Sociedad ostenta directamente la práctica totalidad de las participaciones en determinadas entidades siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo CATENON.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 205 miles de euros (1.382 miles de euros en el ejercicio 2011), unos activos consolidados de 9.714 miles de euros (9.807 miles de euros en el ejercicio 2011), una cifra de negocios de 8.152 miles de euros (7.158 miles de euros en el ejercicio 2011) y unos resultados consolidados de 1.130 miles de euros de pérdidas (1.775 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2011 de pérdidas).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 27 de marzo de 2013 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Mercantil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE), Nota 10.1.

A partir del 1 de enero de 2011 la Dirección del Grupo decidió reorganizar las actividades de las tres empresas residentes en España del Grupo. A partir de dicha fecha la Sociedad dejó su actividad principal de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación para convertirse en la holding del Grupo Catenon incluyendo el mantenimiento los activos tecnológicos del Grupo y desarrollo de nuevas tecnologías informáticas para su uso por otras empresas del Grupo así como la gestión de la financiación externa. Por ello los proyectos de desarrollo así como la participación en la filial brasileña del Grupo fueron adquiridos a las otras dos sociedades del Grupo en España. Con fecha 1 de enero de 2011 la Sociedad traspaso la casi totalidad de su personal a las otras dos empresas del Grupo en España (Catenon Iberia S.A.U. y Catenon International S.A.U.) las cuales realizan la explotación de la actividad. En el ejercicio 2012 se ha tratado de optimizar la operativa del Grupo creando plataformas de producción integradas para Europa, Países del Este, Asia y Latam.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

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

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

Los Administradores de la Sociedad cuya actividad es actuar como sociedad holding (Nota 1), han tenido en cuenta, en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, la respuesta del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios.

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

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 29 de junio de 2012. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

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

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

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 4.1 y 5).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4.1, 8.1 y 8.3).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 14).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 14).

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

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

2.4. Principio de empresa en funcionamiento

Como se indica en la Nota 1, con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad cambió su actividad dedicándose únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo y a ejercer la actividad de sociedad holding. Como tal, la sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales. Al cierre del ejercicio 2012 el grupo presenta unas pérdidas de explotación por importe de 655 miles de euros (1.537 miles de euros en 2011), un patrimonio neto contable de 205 miles de euros y un fondo de maniobra negativo en 1.476 miles de euros. Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad y el Grupo han tenido tensiones de tesorería.

La Sociedad ha incurrido en pérdidas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 por importe de 2.855 miles de euros y presenta un fondo de maniobra negativo a 31 de diciembre de 2012 en 452 miles de euros (negativo en 47 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

Las cuentas anuales han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad en base al principio de empresa en funcionamiento al tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. Las pérdidas de explotación del ejercicio 2012 por importe de 2.470 miles de euros se explican por el deterioro de instrumentos financieros por importe de 3.178 miles de euros (Notas 8.1 y 16).

Los flujos de efectivo de explotación han sido positivos en el ejercicio 2012 por importe de 1.086 miles de euros si bien incluyen mayores aplazamientos de pago a las Administraciones Públicas (Nota 14) y acreedores comerciales (Nota 15).

2. La dirección del Grupo ha revisado el Plan de negocio a la vista de la evolución de los mercados y de la industria, tomando a finales de 2012 las siguientes medidas para el ejercicio 2013, con el objetivo de incrementar la eficiencia del Grupo (15% de ingresos adicionales con 17% menos de costes operativos):

- Reducción de los costes corporativos consolidados:

- Disminución de la plantilla corporativa (menor gasto de personal por importe de 400 miles de euros) y mayor dedicación de recursos a la función comercial (medidas ya concretadas a la fecha).
- Ajuste de la retribución de la alta dirección (menor gasto de personal por importe de 150 miles euros).
- Continuación de la política de cambios de oficinas o de renegociaciones de contratos de arrendamientos suponiendo un ahorro de costes de 50 miles en euros (medidas ya concretadas a la fecha).
- Reducción de otros costes de explotación (IT,...) en 150 miles de euros (medidas ya concretadas a la fecha).

- Incremento de un 15% de los ingresos consolidados con menor consumo de flujos de efectivo:
 - Migración definitiva hacia el modelo de producción industrial del servicio basado en las plataformas de operaciones, y alineamiento de todas las filiales a este modelo.
 - Cierre / suspensión de las unidades de negocio no rentables.
 - Cierre del proceso de diversificación del servicio, en concreto la unidad de formación Cáteron Training Systems (CTS), para concentrar todos los procesos de negocio en el core.
 - Centralización del negocio asiático del Grupo en Singapur.
 - Consolidación de las plataformas de producción integradas para Europa, Asia y Latam. Dicha reorganización permite asimismo la apertura de nuevas oficinas en países emergentes con una menor inversión en gasto de personal.
 - Refuerzo de la capacidad de gestión de proyectos (base de ingresos recurrentes e incremento de la visibilidad a medio plazo sobre ingresos).
 - Mayor diversificación geográfica de la fuente de ingresos, apoyándose en zonas de crecimiento económico (Asia y Latam).

Estas medidas de reestructuración han supuesto para el Grupo unos gastos extraordinarios y no recurrentes de 641 miles de euros en el 2012, y supondrán un ahorro total en costes recurrentes de 1,2 millones de euros en el ejercicio 2013. En base a ello, se prevé que los costes a nivel consolidado bajarán en conjunto en 1,5 millones de euros respecto al 2012, mejorando directamente el resultado del Grupo por este importe. Ha sido una etapa clave para preparar al Grupo a comercializar su modelo de negocio y sus servicios a través de un modelo de licencias. Este modelo se implantará en 2013 y permitirá crecer a mayor ritmo y con menor consumo de recursos propios, incrementando la facturación por empleado un 15%.

El plan de negocio del Grupo prevé un incremento del 15% de la cifra de negocio para el ejercicio 2013 y generar resultado de explotación positivo. Para el cierre de marzo de 2013 se espera cumplir con el presupuesto de la cifra de negocio con una desviación máxima de un 5%. Asimismo se prevé que la Sociedad vuelva a obtener un resultado de explotación positivo en el ejercicio 2013.

3. A finales del ejercicio 2012 la Sociedad ha refinanciado parte de su deuda financiera mediante la firma de un préstamo participativo a 5 años, con amortizaciones trimestrales, con ENISA de 275 miles de euros, y la conversión en préstamo de 90 miles de euros de las pólizas de crédito con Deutsche Bank.

Adicionalmente, en diciembre de 2012 se firmó con CESCE una póliza de seguro del crédito comercial, con un límite a nivel Grupo de 2.450 miles de euros, que facilitará en 2013 la financiación del circulante del Grupo mediante descuento de facturas. En este contexto, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad está en negociación con tres entidades de crédito para firmar contratos de Factoring por un importe similar a la póliza de CESCE. Dicha nueva financiación sustituye las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre 2013, por importe de 1,2 millones de euros (Nota 11.2).

Se formalizó también en el primer trimestre 2013 con el CDTI y el ICO la financiación de un proyecto clave de desarrollo en I+D+i por importe de 307 miles de euros.

3. Aplicación de Resultados

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

	Euros
<u>Base de Reparto</u>	
Perdida del ejercicio	(2.854.572)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.854.572

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 no podrá proceder a la distribución alguna de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1. Inmovilizado intangible

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

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

La sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

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

Desarrollo

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

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

- Existen motivos fundados de éxito técnico. Asimismo, la financiación y rentabilidad económico-comercial de los proyectos está razonablemente asegurada, ya sea por su posterior comercialización o uso interno.

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

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

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

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (5 años).

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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



4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales con empresas del Grupo.
- Financiación otorgada a empresas del Grupo con independencia de la forma jurídica que se instrumenten.
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores.

a) **Activos financieros**

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

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del Grupo, en la siguiente categoría:

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

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

En cada fecha de cierre del balance, la Sociedad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido deterioro. Generalmente, se considerará que se ha producido una pérdida del 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, **reclamación** judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el caso de que no se produjera ninguno de estos hechos pero se haya producido un retraso en el cobro superior a 12 meses, se realiza un estudio detallado dotándose una provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

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

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

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

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

c) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

d) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación adjunto. La sociedad registra en la partida "Acciones y participaciones en patrimonio propio" de forma separada como una minoración de los fondos propios, los instrumentos de patrimonio propio adquiridos por la compañía tras su salida al MAB-EE en junio de 2011 (Nota 10.4).

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

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

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades de la Sociedad la exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. Para cubrir estas exposiciones, la Sociedad utiliza contratos de permuta financiera de tipos de interés. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos con independencia de no aplicar la contabilidad de cobertura al no cumplir con todas y cada una de las condiciones requeridas por la normativa contable.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan los ajustes necesarios para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación si son negativas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el epígrafe "Variación de valor razonable de instrumentos financieros - Cartera de negociación y otros".

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, la Sociedad utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por la Sociedad se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2012 la sociedad no tiene instrumentos financieros derivados y coberturas contables.

4.6. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.7. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

4.8. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

Dado que la actividad ordinaria de la Sociedad es la propia de una sociedad holding y sobre la base de la consulta número 2 del BOICAC 79/2009 los intereses de la financiación otorgada a filiales se registran como cifra neta de negocios. Asimismo, los deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros forman parte de la actividad ordinaria y por tanto del resultado de explotación.

4.9. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

4.10. Elementos patrimoniales de naturaleza medio ambiental

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

4.11. Gastos de personal

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

a) *Retribuciones a corto plazo*

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

b) *Indemnizaciones por cese*

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

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

c) *Planes de participación en beneficios y bonus*

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

4.12. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



5. Inmovilizado Intangible

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2011	4.904.417	29.858	175.150	5.109.425
Entradas	612.504		104.658	717.162
Saldo a 31.12.2012	5.516.921	29.858	279.808	5.826.587
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2011	(1.029.990)	(29.662)	(139.551)	(1.199.203)
Dotación del ejercicio	(494.835)	(147)	(35.336)	(530.318)
Saldo a 31.12.2012	(1.524.825)	(29.809)	(174.887)	(1.729.521)
VNC a 31.12.2011	3.874.427	196	35.599	3.910.222
VNC a 31.12.2012	3.992.096	49	104.921	4.097.066

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2010	964.125	29.858	139.347	1.133.330
Entradas	725.385	-	35.803	761.188
Entradas por adquisición	3.214.907	-	-	3.214.907
Saldo a 31.12.2011	4.904.417	29.858	175.150	5.109.425
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2010	(383.118)	(28.667)	(133.533)	(545.318)
Dotación del ejercicio	(159.274)	(995)	(6.018)	(166.287)
Entrada por adquisición	(487.598)	-	-	(487.598)
Saldo a 31.12.2011	(1.029.990)	(29.662)	(139.551)	(1.199.203)
VNC a 31.12.2010	581.007	1.191	5.814	588.012
VNC a 31.12.2011	3.874.427	196	35.599	3.910.222

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>				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(377.897)	116.085
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(24.975)	24.975
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(4.995)	4.995
SAP e interfaz.	2008	49.950	(24.975)	24.975
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(19.980)	19.980
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(9.990)	9.990
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(4.995)	4.995
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(9.990)	9.990
Proyecto PEA	2008	59.413	(59.413)	0
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(55.169)	225.810
Proyecto Web 2.0	2010	453.974	(88.955)	365.019
Proyecto Business Intelligence Unit (BUI)	2010	167.474	(32.763)	134.711
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	(24.800)	99.200
Proyecto UPICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(383.807)	919.926
Proyecto Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(319.462)	776.215
Proyecto Web cliente	2011	140.960	(15.333)	125.627
Proyecto Vtiger	2011	220.904	(24.029)	196.875
Proyecto Smart	2011	274.547	(29.865)	244.682
Proyecto Pentaho	2011-2012	431.674	(9.678)	421.996
Proyecto CTC	2012	170.667	-	170.667
Proyecto Reclamación deuda	2012	75.077	(3.754)	71.323
Proyecto virtualización de servidores	2012	24.060	-	24.060
Total		5.516.921	(1.524.825)	3.992.096

Las características de los proyectos activados en el ejercicio 2012 son las siguientes:

Proyecto Pentaho: es el desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para la emisión de informes ad-hoc, análisis de rentabilidad de operaciones, personal, unidades de negocio, clientes y países, emisión de informes sobre operaciones y ventas por BU y sectores así como elaboración de Forecast. Este sistema refleja la información en tiempo real y mejora substancialmente la base para la toma de decisiones en la gestión.

Proyecto CTC: Este proyecto es el desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, que permite en pocos clics diseñar un programa de formación personalizado e interactivo, a uso de los empleados de Catenon o de sus clientes.

Proyecto 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. Ha permitido desde su implantación reducir un 40% el periodo medio de cobros y un 60% la morosidad.

Proyecto Virtualización de servidores: se han trasladado servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades de CPU, Memoria, disco duro, etc. Con ello podemos adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos para la empresa como es UPICK (ERP de desarrollo propio), Vtiger (módulo propio de gestión comercial, CRM), etc.

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

1. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
2. Plataformas: modulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
5. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
6. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
7. CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon
8. 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.
9. Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
10. Proyecto Web cliente: acceso dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.

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

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

X

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante el ejercicio 2012 no se han adquirido bienes a empresas del grupo y asociados. La sociedad firmo en noviembre de 2011 contratos para la cesión de los activos intangibles de las sociedades del grupo Catenon Iberia, S.A.U y Catenon International, S.A.U, en el marco del proceso de reorganización del grupo mencionado en la Nota 1.

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas en 2011 y su situación al cierre del ejercicio 2012, se detallan a continuación:

	2.012			2.011		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(809.089)	2.405.818	3.214.907	(487.598)	2.727.309
Total	3.214.907	(809.089)	2.405.818	3.214.907	(487.598)	2.727.309

De los importes que figuran en el cuadro anterior, el coste de las inversiones realizadas durante el ejercicio 2011 ascendió a 2.727.309 euros.

Bienes totalmente amortizados

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

	31.12.2012	31.12.2011
Desarrollo	59.413	-
Patentes	29.858	29.120
Aplicaciones informáticas	132.186	136.136
Total	221.457	165.256

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

6. Inmovilizado Material

Los saldos y variaciones habidas durante los ejercicios 2012 y 2011 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2011	382.449	154.921	186.437	723.807
Entradas	36.762	-	19.759	56.521
Saldo a 31.12.2012	419.211	154.921	206.196	780.328
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2011	(377.736)	(123.243)	(176.472)	(677.451)
Dotación del ejercicio	(9.988)	(4.859)	(9.237)	(24.084)
Saldo a 31.12.2012	(387.724)	(128.102)	(185.709)	(701.535)
VNC a 31.12.2011	4.713	31.678	9.965	46.356
VNC a 31.12.2012	31.487	26.819	20.487	78.793

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2010	382.449	154.921	183.516	720.886
Entradas	-	-	2.921	2.921
Saldo a 31.12.2011	382.449	154.921	186.437	723.807
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2010	(368.058)	(116.403)	(170.859)	(655.320)
Dotación del ejercicio	(9.678)	(6.840)	(5.614)	(22.132)
Saldo a 31.12.2011	(377.736)	(123.243)	(176.473)	(677.452)
VNC a 31.12.2010	14.391	38.518	12.657	65.566
VNC a 31.12.2011	4.713	31.678	9.964	46.355

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad mantenía en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso, cuyo detalle es como sigue:

Cuenta	31.12.2012	31.12.2011
Instalaciones técnicas y maquinaria	360.119	349.013
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	95.121	93.744
Otro inmovilizado	159.291	159.291
Total	614.531	602.048

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011 no existen elementos adquiridos a empresas del grupo o asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por lo que no se han realizado correcciones valorativas en ninguno de dichos ejercicios.

Seguros

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

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

Para el desarrollo de su actividad, la sociedad alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

- Alquileres de las oficinas de Madrid y Barcelona:
 - El contrato de arrendamiento de Madrid se inició el 17 de febrero de 2010 y la duración del mismo es de 5 años, prorrogables por otros 2 más, y al término de los mismos, prorrogable anualmente. En febrero de 2012 se ha firmado una novación de este contrato por 3 años reduciendo la renta y la superficie. A partir de 1 de marzo 2012, la renta anual es de 71.680 euros.
Hasta febrero de 2012 la sociedad subarrendaba parte de este contrato a ciertas filiales.
 - Alquiler de vehículos: los elementos alquilados se corresponden, principalmente, turismos. En el ejercicio 2012 se ha firmado un nuevo contrato con Arval Renting por tres años, con coste anual de 86 miles de euros. En el ejercicio 2011 estos renting estaban contratados en otras sociedades del grupo.
 - Alquiler de equipos informáticos: los elementos alquilados son ordenadores. Los contratos tienen una duración de 3 a 4 años no siendo renovables. El contrato de renting venció en abril 2012 y no se renovó.
 - Alquiler de Hosting informativo: El contrato inicial venció en 2008 pero se renueva contractualmente de forma anual, el coste anual es de 95 miles de euros.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Hasta 1 año	273.920	152.647
Entre 1 y 5 años	225.093	155.307
Más de 5 años	-	-
Total	499.013	307.954

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.12
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	5.234.511	1.267.695	-	6.502.206	550.934	-	7.053.140
Desembolso pendiente	-	(22.322)	-	(22.322)	(934)	-	(23.256)
Deterioro	(2.264.726)	(192.645)	1.882.441	(574.930)	(2.994.361)	-	(3.569.291)
Créditos a empresas	490.000	646.536	(490.000)	646.536	-	(326.536)	320.000
Deterioro	-	(320.000)	-	(320.000)	-	320.000	-
	3.459.785	1.379.264	1.392.441	6.231.490	(2.444.361)	(6.536)	3.780.593
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	-	55.750	-	55.750	-	(55.750)	-
Otros activos financieros	3.108.014	-	(2.774.396)	333.618	366.985	(198.376)	502.227
Cuenta corriente con accionistas	41.607	-	-	41.607	-	(4.640)	36.967
	3.149.621	55.750	(2.774.396)	430.975	366.985	(258.766)	539.194
Total	6.609.406	1.435.014	(1.381.955)	6.662.465	(2.077.376)	(265.302)	4.319.787

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2012 y 2011 y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.11(*)	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.12(*)	Saldo al 31.12.11	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	-	(617.299)	(617.299)	182.803
Catenon B.V., Holanda	2.099.628	-	2.099.628	-	(754.948)	(754.948)	1.344.680
Catenon SAS, Francia	2.264.726	550.000	2.814.726	(382.285)	(1.287.114)	(1.669.399)	1.145.327
Catenon GmbH, Alemania	460.000	-	460.000	-	-	-	460.000
Catenon ApS, Dinamarca	150.055	-	150.055	-	-	-	150.055
Catenon International, S.A.U	500.000	-	500.000	(165.000)	(335.000)	(500.000)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	-	-	-	177.728
Catenon Middle East FZ LLC (Inactiva)	-	-	-	-	-	-	-
Catenon India Private Limited	27.645	-	27.645	(27.645)	-	(27.645)	-
Catenon, S.A de C.V, México	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	-	-	-	-	-	-	-
Total	6.479.884	550.000	7.029.884	(574.930)	(2.994.361)	(3.569.291)	3.460.593

(*) Coste Neto de los desembolsos pendientes

Provisión a largo plazo				(409.513)	(504.006)	(913.519)	
-------------------------	--	--	--	-----------	-----------	-----------	--

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores. No existen sociedades ni motivos por los que teniendo una participación superior al 20% se concluya que no existe influencia significativa.

Las principales adiciones del ejercicio 2012 son las siguientes:

- Constitución de la filial Cátenon Singapore Pte Ltd el 7 de enero 2012 con un capital social de 1 SGD el cual está pendiente de desembolsar.
- La Sociedad Catenon SAS (Francia) en virtud de lo acordado por el Administrador Único de la sociedad el 10 de agosto de 2012, redujo su capital social por importe de 1,2 millones de euros con la finalidad de amortizar el saldo de la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" y aprobó una ampliación de capital de 550 miles de euros mediante la compensación de créditos del accionista único.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha efectuado un análisis del importe recuperable de las participaciones en sus dependientes encaminado a detectar la posible existencia de deterioro de valor.

A efectos de este análisis, conocido como "test de deterioro", el importe recuperable se determina en base a su valor de uso. Los procedimientos establecidos por la Dirección para determinar dicho valor consisten en determinar mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, aplicando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja el valor del dinero a largo plazo y considerando el riesgo específico del activo. Los flujos de caja futuros se basan en los presupuestos individuales de cada una de las filiales de la Sociedad que abarcan un periodo de 5 años. A partir del sexto año se ha considerado una tasa constante de crecimiento de un 2% a 3% según la entidad participada en el ejercicio 2012 (de 2% a 3% en el ejercicio 2011).

La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos y se ajusta según el riesgo del negocio de las sociedades, esta ha sido entre un 18% y 22% en el ejercicio 2012 (20% a 25% en el ejercicio 2011).



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.10(*)	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.11(*)	Saldo al 31.12.10	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.11
Catenon Iberia, S.A.U	60.102	740.000	800.102	-	-	-	800.102
Catenon B.V., Holanda	2.099.628	-	2.099.628	-	-	-	2.099.628
Catenon SAS, Francia	2.264.726	-	2.264.726	(2.264.726)	1.882.441	(382.285)	1.882.441
Catenon GmbH, Alemania	160.000	300.000	460.000	-	-	-	460.000
Catenon ApS, Dinamarca	150.055	-	150.055	-	-	-	150.055
Catenon International, S.A.U	500.000	-	500.000	-	(165.000)	(165.000)	335.000
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	-	177.728	177.728	-	-	-	177.728
Catenon Middle East FZ LLC	-	-	-	-	-	-	-
Catenon India Private Limited	-	27.645	27.645	-	(27.645)	(27.645)	-
Catenon, S.A de C.V, México	-	-	-	-	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-
Total	5.234.511	1.245.373	6.479.884	(2.264.726)	1.689.796	(574.930)	5.904.954

(*) Coste Neto de los desembolsos pendientes

Provisión a largo plazo				-	(409.513)	(409.513)	
-------------------------	--	--	--	---	-----------	-----------	--

Las principales adiciones del ejercicio 2011 son las siguientes:

- Ampliación de capital por condonación de préstamo participativo y créditos en Catenon Iberia, S.A.U. por importe de 740 miles de euros depositada en el Registro Mercantil con fecha 23 de marzo de 2012 y pendiente de inscripción a la fecha de las presentes cuentas anuales.
- Ampliación de capital por condonación de créditos en Catenon GmbH por 300 miles de euros.
- Adquisición de la participación de un 99% en Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA a Catenon Iberia, S.A.U y posterior desembolso del capital pendiente de desembolsar por importe de 178 miles de euros.
- Adquisición de la participación en Catenon Middle East FZ LLC por importe de 20 miles de euros que corresponde al capital social pendiente de desembolsar.
- Adquisición de la participación en Catenon India Private Limited Catenon, S.A de C.V en 2011 al responsable de dicha unidad de negocio.
- Constitución de la sociedad Catenon, S.A de C.V en febrero de 2011, cuyo capital se encuentra pendiente de desembolsar.
- Adquisición de la participación en Catenon Limited (Hong Kong) en 2011 al responsable de dicha unidad de negocio.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad ha constituido una provisión a largo plazo (Nota 13) que cubren la cuota-parte de los Fondos Propios negativos al cierre del ejercicio de ciertas empresas del grupo debido a la decisión de finalizar su actividad o a las pérdidas continuadas y su incapacidad para reembolsar la deuda neta. El detalle es el siguiente:

Empresa del grupo	Patrimonio Neto a 31.12.2012	% de participación	Provisión a 31.12.2012	Patrimonio Neto a 31.12.2011	% de participación	Provisión a 31.12.2011
Catenon India Private Limited	(165.204)	100,00%	(165.204)	(65.997)	100,00%	(65.997)
Catenon Middle East FZ LLC (inactiva)	(280.499)	100,00%	(244.309)	(171.678)	100,00%	(171.678)
Catenon International, S.A.U	-	100,00%	-	(502.477)	100,00%	(502.477)
Catenon Limited, Hong Kong	-	100,00%	-	(173.367)	100,00%	(173.367)
Total	(445.703)		(409.513)	(913.519)		(913.519)

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

- Catenon International, S.A.U: Sociedad constituida en julio de 2009 cuya actividad consiste en el desarrollo internacional del Grupo hasta la constitución de entidades jurídicas. En el ejercicio 2012 la Sociedad ha albergado también la plataforma de operaciones para Europa, plataforma con sub-actividad.

La continuidad de su actividad está asegurada por el apoyo financiero continuado que viene prestando la Sociedad, su accionista único y que se materializa en un préstamo participativo formalizado en el ejercicio 2011 y en una cuenta corriente.

La Sociedad avala a su dependiente por un préstamo del Banco Pastor por importe de 37.500 euros.

- Catenon Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad consistía en la prestación de servicios a otras empresas del Grupo hasta el 31 de diciembre de 2010 y a la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona a partir de dicha fecha. En el ejercicio 2011 la entidad sufrió el repunte de la crisis en España. Para el ejercicio 2012 se han tomado medidas para incrementar la cifra de negocio y variabilizar los costes con la creación de la plataforma de operaciones. El enfoque comercial se ha girado también hacia grandes proyectos de selección de apoyo al desarrollo internacional de sus clientes. Esta nueva orientación ha permitido un crecimiento de la cifra de negocio y una mejora del resultado de explotación a pesar de condiciones de mercado más adversas, garantizando la continuidad de su explotación.

La Sociedad avala a su dependiente por un préstamo ICO de La Caixa Penedes con garantía personal por importe de 45.866 miles de euros.

- Catenon B.V., Holanda: Sociedad constituida en abril de 2005. Durante el ejercicio 2010 se ha consolidado el negocio con un crecimiento de un 150% permitiendo volver a una senda positiva de resultado. En los ejercicios 2012 y 2011 se observa una disminución de la actividad por la crisis económica. A finales del 2012, se ha llevado a cabo el ajuste de la organización de la filial al modelo de producción de personal, resultando una reducción de los costes fijo de un 50% para estructura a niveles de actividad previstos para los ejercicios 2013 y siguientes. La nueva organización permitirá generar resultado y flujos de caja positivos a partir de 2013.
- Catenon SAS, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. La nueva organización comercial ha permitido la adquisición de nuevos clientes claves en la cartera, y superar así el presupuesto previsto para el ejercicio 2012. Se ha procedido a una ampliación de capital de 550 miles de euros y a una reducción de capital posterior de 1.200 miles de euros para restablecer la situación patrimonial de la filial. El año 2013 se prevé ser un año de consolidación de la base de clientes y crecimiento de la venta recurrente, permitiendo generar resultado y flujos de caja positivos a partir del 2013.
- Catenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. Su negocio está consolidado y ha crecido durante 2012 permitiendo generar beneficios y flujos de efectivo positivos.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

- Catenon ApS, Dinamarca: Sociedad constituida en septiembre de 2007. El programa de reducción de costes emprendido en 2010 y 2011, así como la renovación de contratos importantes ha permitido a esa filial generar beneficios y flujo de caja positivos en el 2012. Se prevé confirmación de esta tendencia en 2013.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los créditos comerciales con la filial, debido a que sus planes de negocio no prevén la obtención de beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo (deterioro por importe de 209.867 euros a 31 de diciembre de 2012 y de 2229.125 euros a 31 de diciembre de 2011, Nota 19.1).

- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil, Sociedad constituida en febrero de 2010. En 2011 se abrió una segunda oficina en Rio de Janeiro. El año 2012 refleja un crecimiento de las ventas en moneda local, crecimiento absorbido por la evolución negativa del tipo de cambio con el euro. Se ha procedido el alineamiento de la filial al modelo de plataforma de operaciones para LATAM, con ajustes de plantilla, y permitirá en 2013 una mejora sustancial de la rentabilidad de esta filial.
- Catenon Middle East FZ LLC, Emiratos Árabes (Dubái), Sociedad inactiva: constituida en marzo de 2010 para iniciar su actividad de consultoría de Recursos Humanos en el ejercicio 2011. Dada la poca actividad generada hasta la fecha la dirección ha decidido a finales de 2011 dejarla inactiva en 2012. Por este motivo se constituyo en 2011 una provisión por fondos propios negativos.
- Catenon India Private Limited, India (Pune y Mumbai): constituida el 12 de agosto de 2010 con un capital social de 500.000 Rs (8 miles euros) desembolsado por 100.000 Rs (2 miles de euros) por el responsable de dicha unidad de negocio. Su actividad se ha enfocado en 2012 a la ejecución de procesos internacionales en inglés y soporte de Asia en operaciones.
- Catenon, S.A de C.V, Méjico: sociedad constituida en febrero de 2011 tiene la actividad de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación en México. En marzo 2011 la Sociedad inició su actividad con muy buenos resultados tanto en actividad como en rentabilidad. En 2012 dejan la compañía parte del equipo directivo ejerciendo competencia desleal, lo que afecto negativamente a la actividad de la filial. Ante las perspectivas muy positivas de este mercado, se refuerza el equipo local, y se prevé un crecimiento de la actividad y de la rentabilidad en 2013.
- Catenon Limited, Hong Kong: Sociedad constituida el 17 de octubre 2011 con un capital social de 1 HKD (0,1 euro) y adquirida al responsable de dicha unidad de negocio el 9 de noviembre de 2011. Al cierre de ejercicio 2012, presentaba un nivel de actividad bajo, y se decidió para 2013 mantener únicamente una actividad comercial y centralizar la actividades de Catenon en Asia en Singapore.
- Catenon Singapore Pte Ltd: filial constituida el 7 de enero 2012 con un capital social de 1 SGD. El desarrollo comercial ha sido exitoso con la adquisición de clientes claves en la filial. En 2013 se refuerza el equipo con el objetivo de centralizar las actividades del Grupo en el sur este asiático.

Créditos a empresas a largo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros				
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Total
Catenon International, S.A.U	31/12/2018	240.000	-	240.000	-	240.000
Catenon Iberia, S A U	31/12/2018	80.000	-	80.000	-	80.000
Total		320.000	-	320.000	-	320.000

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros				
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Total
Catenon SAS, Francia	31/08/2016	326.536	-	326.536	55.750	382.286
Catenon International, S.A.U	31/12/2018	240.000	(240.000)	-	-	-
Catenon Iberia, S A U	31/12/2018	80.000	(80.000)	-	-	-
Total		646.536	(320.000)	326.536	55.750	382.286

En 2012 la sociedad ha capitalizado el préstamo concedido en 2011 a Catenon SAS, Francia por importe de 326 miles de euros junto con otros créditos comerciales por un valor total de 550 miles de euros. El 31 de julio de 2011 se firmo el contrato de dicho préstamo que devengaba un interés fijo del 6,5% y tenía una carencia en el pago de las cuotas de un año.

Al cierre del ejercicio 2011 se firmaron dos préstamos participativos con las sociedades del grupo Catenon International SAU y Catenon Iberia SAU, de siete años de duración con carencia en el reembolso de principal de cuatro años y un tipo de interés del 6,5%.

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 31.624 euros (22.623 euros en ejercicio 2011). De dicho importe está pendiente de cobro 23 euros al cierre del ejercicio 2012 (22.623 euros a de diciembre de 2011).

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

	2012	2011
Hasta 1 año	-	55.750
Entre 1 y 3 años	-	191.143
Más de 3 años	320.000	399.643
Total	320.000	646.536

Otros activos financieros a corto plazo

Corresponden a créditos a corto plazo concedidos a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2012	Saldo a 31.12.2011
Corto plazo		
Catenon International, S.A.U	102.284	92.668
Catenon Iberia, S.A.U	-	53.184
Cátenon SAS, Francia	15.634	22.000
Cátenon B.V., Holanda	135.795	63.971
Cátenon ApS, Dinamarca	7.326	7.708
Cátenon Middle East, Dubai, inactiva	18.153	18.153
Cátenon Mexico	31.974	31.974
Cátenon India Private Limited	133.060	43.960
Cátenon Limited, Hong Kong	58.000	-
Cuenta corriente con accionistas	36.968	41.607
Total	539.194	375.225

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha registrado intereses por importe de 11.105 euros (26.127 euros en 2011), importe que se encuentra pendiente de cobro al cierre del ejercicio.



8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.10	Entradas	Salidas	Reclasificación	Saldo al 31.12.11	Entradas	Salidas	Reclasificación	Saldo al 31.12.12
Inversiones a largo plazo									
Instrumentos de patrimonio	13.102	-	-	-	13.102	-	-	-	13.102
Depósitos y fianzas	64.548	8.000	-	-	72.548	-	(23.195)	-	49.353
Otros activos financieros	60.000	-	(10.000)	(40.000)	10.000	-	-	-	10.000
	137.650	8.000	(10.000)	(40.000)	95.650	-	(23.195)	-	72.455
Inversiones a corto plazo									
Instrumentos de patrimonio	301	-	-	-	301	-	-	-	301
Depósitos y fianzas	1.300	-	-	-	1.300	-	-	-	1.300
Otros activos financieros	250.001	-	(250.001)	40.000	40.000	7.056	(40.000)	-	7.056
	251.602	-	(250.001)	40.000	41.601	7.056	(40.000)	-	8.657
Total	389.252	8.000	(260.001)	-	137.251	7.056	(63.195)	-	81.112

La partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" del cuadro anterior, recoge principalmente las fianzas entregadas al arrendador por el alquiler de las oficinas donde la Sociedad desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2012, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 49.353 euros (72.548 euros al 31 de diciembre de 2011), su reducción es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

Los otros activos financieros a largo plazo que se reclasificaron a corto en 2011 incluían imposiciones a plazo fijo en el Banco Santander por importe de 40.000 euros que se encontraban pignoradas. En 2012 el préstamo sobre el que figuraban como garantía se ha amortizado anticipadamente y se ha cancelado también la imposición a plazo fijo.

8.3. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios realizada hasta el 31 de diciembre de 2010 (Nota 1). Al cierre del ejercicio 2012, dichos saldos figuran registrados como saldos de dudoso cobro totalmente deteriorados.

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(389.723)
Dotación del ejercicio	(112.593)
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(502.316)
Dotación del ejercicio	-
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(502.316)

El epígrafe de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye también la dotación del ejercicio por créditos a empresas del Grupo (Notas 8.1 y 19.1).

Los Administradores consideran que la corrección valorativa por deterioro constituida es consistente con las perspectivas de cobro.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente a saldos mantenidos en entidades de crédito.

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

10. Fondos Propios

10.1. Capital

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

- I. Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011 acordó reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad de 1 euro a 0,02 euros por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las 236.427 acciones en circulación en ese momento, en 11.821.350 nuevas acciones en la proporción de 50 acciones nuevas por cada acción antigua, sin variación en la cifra del capital social de la Sociedad. En consecuencia, tras las citadas operaciones aprobadas, el capital social de la Sociedad, fue de 236.427 euros, representado por 11.821.350 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Las acciones son de una misma clase y serie, nominativas, acumulables e indivisibles y numeradas correlativamente y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.
- II. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 31 de marzo de 2011 acordó realizar una oferta de suscripción de un máximo de 2.955.338 acciones y, a tal efecto, facultó al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1.b. de la Ley de Sociedades de Capital para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha Oferta de Suscripción y para aumentar el capital social (en adelante, la "Oferta de Suscripción"). La Oferta de Suscripción comprendió 1.373.590 acciones ordinarias de nueva emisión, con un valor nominal de 0,02 euros y una prima de emisión de 3,62 euros para cada una, lo que supuso un aumento de capital de 27.473 euros y un aumento de la prima de emisión de 4.972.533 euros. La totalidad de los accionistas de la Sociedad renunció al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder con el fin de facilitar la ejecución de la Oferta de Suscripción.

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

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

Tras las aprobación y ejecución de los anteriores acuerdos (y acuerdos concordantes) la totalidad de las acciones de la Sociedad fueron admitidas a negociación en el MAB el 6 de junio de 2.011. El volumen total de las citadas ofertas ascendió a 1.373.590 acciones representativas del 10,41% capital social, de las cuales 1.291.171 fueron de la oferta de suscripción y 82.419 acciones de oferta de venta en auto cartera.

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

La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 31 de diciembre de 2012. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	2012		2011	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.296.285	32,56%	4.296.285	32,56%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.203.561	16,70%	2.203.561	16,70%
D. Dositeo Barreiro Morán	1.545.132	11,71%	1.545.132	11,71%
Resto de accionistas	5.150.000	39,03%	5.150.000	39,03%
Total	13.194.978	100,00%	13.194.978	100,00%

10.2. Prima de emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital. El incremento de la prima de emisión en 2011 por 4.972.533 euros se debió a la emisión de 1.373.590 acciones con una prima de de 3,62 euros por acción por la salida al MAB-EE (Nota 10.1).

10.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.10	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.11	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.12
Legal y estatutarias							
Reserva legal	42.684	4.601	-	47.285	5.496	-	52.781
Otras reservas							
Reservas Voluntarias	527.593	-	(570.180)	(42.587)	-	-	(42.587)
Total	570.277		(570.180)	4.698	5.496	-	10.194

Reserva Legal

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

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

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Limitaciones a la distribución de dividendos

Del importe total de las reservas constituidas por la Sociedad únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias y la prima de emisión. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán 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. Al cierre del ejercicio 2012, los gastos capitalizados por estos conceptos pendientes de amortizar ascienden a 3.992 miles de euros (véase Nota 5), por lo que las reservas voluntarias y la prima de emisión asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

10.4. Acciones propias

En abril de 2011 la Sociedad firmó con Cortal Consors, Surcursal en España un contrato de proveedor de liquidez, con el fin de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. En el ejercicio 2012 la sociedad ha cambiado de proveedor de liquidez siendo ahora Gefonsa Sociedad de Valores, S.A. El proveedor de liquidez actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y para ello ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez. La cuenta de liquidez está compuesta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por:

	2012	2011
Nº Títulos en Auto-cartera a)	196.106	153.410
Importe de la cuenta de Liquidez	998 Euros	75.743 euros

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Numero	Coste	Precio medio
Saldo a 6 de junio de 2011	82.419	300.005	3,64
Adquisiciones	83.693	257.756	3,08
Enajenaciones	(12.702)	(42.880)	3,38
Saldo a 31 de diciembre de 2011	153.410	514.881	3,36
Adquisiciones	114.551	138.591	1,21
Enajenaciones	(71.855)	(70.953)	0,99
Saldo a 31 de diciembre de 2012	196.106	582.519	2,97

A 31 de diciembre de 2012 las acciones propias representan el 1,5% del total de las acciones de la sociedad (1,2% al cierre de 2011).

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.12	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.11
Deudas con entidades de crédito	4.377.938	1.460.736	5.838.674	4.585.490	1.658.920	6.244.410
Préstamos	1.749.875	506.071	2.255.946	1.957.427	641.733	2.599.160
Préstamos (E de crédito vinculadas) (*)	2.628.063	6.501	2.634.564	2.628.063	33.530	2.661.593
Pólizas de crédito	-	98.164	98.164	-	133.673	133.673
Pólizas de crédito (E de crédito vinculadas) (*)	-	850.000	850.000	-	849.984	849.984
Otros pasivos financieros	-	3.999	3.999	-	303.989	303.989
Otras deudas	-	-	-	-	299.990	299.990
Dividendo activo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
Total	4.377.938	1.464.735	5.842.673	4.585.490	1.962.909	6.548.399

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.460.736	3.999	1.464.735
Entre 1 y 2 años	1.212.501	-	1.212.500
Entre 2 y 3 años	1.321.390	-	1.321.390
Entre 3 y 4 años	952.292	-	952.292
Entre 4 y 5 años	641.134	-	641.134
Más de 5 años	250.622	-	250.622
Total	5.838.674	3.999	5.842.673

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.658.920	303.989	1.962.909
Entre 1 y 2 años	490.225	-	490.225
Entre 2 y 3 años	1.373.330	-	1.373.330
Entre 3 y 4 años	1.265.529	-	1.265.529
Entre 4 y 5 años	883.827	-	883.827
Más de 5 años	572.579	-	572.579
Total	6.244.410	303.989	6.548.399

A finales del ejercicio 2012 debido a las fuertes tensiones de tesorería sufridas por la sociedad, se ha producido el impago de diversas cuotas de préstamos por un importe conjunto de 65 miles de euros al cierre del ejercicio 2012.

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad atendió a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera.

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	4,93%	ICO	MENSUAL	8	-	28.198	28.198
Caixa Penedés-ICO	15/06/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	43	68.545	28.446	96.991
Banco Popular	10/05/2017	6,79%	ICO	MENSUAL	53	71.912	18.087	89.999
Bankinter	08/07/2016	4,70%	PERSONAL	MENSUAL	45	325.906	152.554	478.460
Caixa Penedés	31/07/2013	4,87%	PERSONAL	MENSUAL	9	-	16.048	16.048
La Caixa	17/11/2015	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	35	103.597	48.224	151.821
IberCaja	31/12/2015	3,00%	AVALMADRID	MENSUAL	38	259.915	144.555	404.470
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,65%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	700.000	14.959	714.959
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2018	2,65%	PERSONAL	TRIMESTRAL	24	220.000	55.000	275.000
						1.749.875	506.071	2.255.946
Entidad financiera-vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2019	3,49%	PERSONAL	MENSUAL	60	700.000	6.501	706.501
Global Caja	26/03/2018	3,49%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	860.878	-	860.878
Global Caja	24/04/2015	3,53%	PERSONAL	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2016	5,00%	PERSONAL	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						2.628.063	6.501	2.634.564
TOTAL						4.377.938	512.572	4.890.510

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
Caja Madrid	25/03/2013	5,05%	ICO	MENSUAL	24	12.730	50.919	63.649
Banco Popular	25/05/2012	5,59%	PERSONAL	MENSUAL	5	-	35.301	35.301
Caixa Penedés	31/07/2013	4,06%	PERSONAL	MENSUAL	31	12.536	20.970	33.506
Banco Santander	10/02/2013	4,82%	ICO	SEMESTRAL	4	50.000	100.000	150.000
La Caixa	18/11/2015	7,80%	ICO	MENSUAL	48	151.820	44.616	196.436
IberCaja	31/12/2015	2,52%	AVALMADRID	MENSUAL	60	384.236	120.357	504.593
ENSA (Préstamo participativo)	31/12/2016	2,75%	PERSONAL	SEMESTRAL	6	700.000	-	700.000
ENSA	31/12/2012	3,04%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	-	200.000	200.000
ENSA	20/05/2013	3,59%	PERSONAL	TRIMESTRAL	1	100.000	-	100.000
Caixa Penedés	25/05/2016	8,40%	ICO	MENSUAL	59	93.095	22.580	115.675
Bankinter	08/07/2016	5,64%	-	MENSUAL	60	453.010	46.990	500.000
						1.957.427	641.733	2.599.160
Entidad financiera -vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/09/2019	5,00%	-	MENSUAL	60	700.000	33.530	733.530
Global Caja	26/03/2018	3,49%	-	TRIMESTRAL	20	860.878	-	860.878
Global Caja	24/04/2015	3,58%	-	SEMESTRAL	5	450.000	-	450.000
Global Caja	27/12/2016	3,53%	-	MENSUAL	47	617.185	-	617.185
						2.628.063	33.530	2.661.593
TOTAL						4.585.490	675.263	5.260.753

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

El importe que figura como pasivo corriente del ejercicio 2012 en los cuadros anteriores, incluye un importe de 26.230 euros por intereses explícitos devengados pendientes de pago al cierre del ejercicio (33.530 euros en el ejercicio 2011).

Al vencimiento de un préstamo con la entidad Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 200 miles de euros, con fecha 5 de diciembre de 2012 se ha formalizó un préstamo participativo con ENISA por importe de 275.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018 y amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2013. Este préstamo devenga unos intereses fijos del EURIBOR + 2 puntos porcentuales 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 8 puntos porcentuales.

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

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

Con fecha 9 de septiembre de 2010, la Sociedad formalizó un préstamo participativo con Global Caja (accionista de la Sociedad) por importe de 700.000 euros, con vencimiento el 9 de septiembre de 2017. Este préstamo devengará unos intereses fijos del EURIBOR +2,5 puntos porcentuales 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.

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto así como las condiciones de dichas pólizas era el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponibile
Deutsche Bank	18/06/2013	5%	100.000	98.164	1.836
			100.000	98.164	1.836
<u>Entidad financiera – vinculadas</u>					
Global Caja(*)	10/01/2013	7,25%	850.000	850.000	-
			850.000	850.000	-
Total			950.000	948.164	1.836

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Deutsche Bank	18/06/2012	5%	100.000	55.867	44.133
Banco Popular	13/04/2012	10,35%	100.000	77.806	22.194
			200.000	133.673	66.327
Entidad financiera – vinculadas					
Global Caja(*)	10/01/2012	7,25%	850.000	849.984	16
			850.000	849.984	16
Total			1.050.000	983.657	66.343

(*) Entidades de crédito accionistas de la Sociedad.

La sociedad ha firmado con efecto 1 de diciembre de 2012 y vencimiento el 30 de noviembre de 2013, un seguro de Crédito Comercial con CESCE con un límite a nivel grupo de 2.450 miles de euros. La cobertura máxima que otorga este seguro sobre los créditos comerciales es del 80%. La tasa de prima oscila entre un 0,2% y un 3,97%.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad está en negociación con tres entidades de crédito para firmar contratos de Factoring por un importe similar a la póliza de CESCE y unos tipos de interés de aproximadamente de un 6%. Uno de dichos contratos está en trámite con Globalcaja como sustitución de la línea de crédito que ha vencido el 10 de enero de 2013 y que no ha sido renovada. Se ha acordado con dicha entidad financiera que el 50% del importe descontado se destinara a amortizar el importe dispuesto y no reembolsado de la línea de crédito no renovada.

11.3. Otros pasivos financieros

El saldo que figura en esta partida del balance de situación a 31 de diciembre de 2011, corresponde a la deuda no remunerada con un antiguo accionista, que ha sido cobrada en abril de 2012.

12. Instrumentos financieros derivados

En junio de 2011 la sociedad canceló anticipadamente por desavenencias el contrato de permuta financiera de intereses que presentaba un nocional de 2.000 miles de euros y vencimiento 15 de octubre de 2012. El coste para la sociedad del acuerdo de cancelación anticipada con la entidad financiera fue de 79 miles de euros que fue íntegramente registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011(Nota 16). Con fecha 26 de diciembre de 2011 la sociedad interpuso acciones legales contra la entidad financiera, por las desavenencias contractuales sobre la permuta financiera. Se ha llegado a un acuerdo con la entidad financiera por el cual la sociedad ha percibido 109 miles con fecha 4 de marzo de 2013. El ingreso ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (Nota 16).

13. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2012, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar a la Sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

La provisión a largo corresponde a la cuota-parte de los fondos propios negativos de ciertas empresas del Grupo. La composición y movimientos de los ejercicios 2012 y 2011 se presentan en la Nota 8.1.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.12	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11
Activos por impuesto diferido	814.958	-	814.958	783.049	-	783.049
Activos por Impuesto corriente	-	6.086	6.086	-	6.086	6.086
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	53.425	53.425	-	108.917	108.917
Hacienda Pública Deudora por IVA	-	-	-	-	107.889	107.889
Retenciones y pagos a cuenta	-	53.425	53.425	-	1.028	1.028
Total	814.958	59.511	874.469	783.049	115.003	898.052

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.12	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.11
Pasivos por impuesto diferido	(6.228)	-	(6.228)	(7.217)	-	(7.217)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(392.341)	(392.341)	-	(151.198)	(151.198)
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	(98.313)	(98.313)	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	(72.527)	(72.527)	-	(21.008)	(21.008)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(221.501)	(221.501)	-	(130.190)	(130.190)
Total	(6.228)	(392.341)	(398.569)	(7.217)	(151.198)	(158.415)

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene aplazados los siguientes impuestos:

- I.R.P.F. por importe de 222 miles de euros desde el último trimestre de 2011, estando pendiente de aprobación por parte de la Administración Pública el último trimestre del ejercicio 2012.
- IVA del mes de Octubre por importe de 43 miles de euros. Para las cuotas de noviembre y diciembre se ha solicitado su aplazamiento.
- Seguridad Social de enero a julio de 2012 por un importe de 33 miles de euros y las de noviembre y diciembre se encuentran pendientes de pago.

Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía aplazado el pago del I.R.P.F del tercer y cuarto trimestre de 2011 por un importe de 128.111 euros así como las cuotas de Seguridad Social de los meses de noviembre y diciembre de 2011 por importe de 21.540 euros.

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2012, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2008.

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

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

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

La sociedad en el ejercicio 2011 presento por primera vez el Impuesto sobre el Valor añadido (I.V.A) bajo el régimen de tributación con Catenon Internacional, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U (Sociedades Dependientes) que conforman el grupo IVA 97/11. 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 situación adjunto.

Impuesto sobre beneficios

La sociedad tributo por primera vez en el ejercicio 2011 en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Catenon Internacional, S.A.U y Catenon Iberia, S.A.U. 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. Por este motivo, el importe a ingresar (a devolver) que figura en el cuadro posterior ha sido registrado en las cuentas corrientes con dichas empresas.

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2012 así como las retenciones y pagos a cuenta efectuados a las diferentes jurisdicciones fiscales es el siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	(2.854.572)	-	(2.854.572)	-	-	-	(2.854.572)
Impuesto sobre sociedades	178.287	-	178.287	-	-	-	178.287
Resultado antes de impuestos			(2.676.285)				(2.676.285)
Diferencias permanentes							
De la Sociedad	3.390.141	-	3.390.141	-	-	-	3.390.141
Diferencias temporarias							
Con origen ejercicios anteriores	1.434	(197.570)	(196.136)	-	-	-	(196.136)
Base imponible (resultado fiscal)							517.720
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(517.720)
Cuota íntegra (30%)							-
Cuota líquida							-
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							-

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a las provisiones de cartera, créditos comerciales y riesgos y gastos de las empresas participadas registradas en el ejercicio 2012 (Nota 8.1).

El detalle de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2011 es el siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	260.196,00		260.196				260.196
Impuesto sobre sociedades	320.472		320.472				320.472
Resultado antes de impuestos			580.668				580.668
Diferencias permanentes							
De la Sociedad	487.573		487.573				487.573
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	428.591		428.591		(812.610)	(812.610)	(384.019)
Base imponible (resultado fiscal)							684.222
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(508.116)
Compensación bases imponibles Sociedades Grupo Fiscal							(176.106)
Cuota íntegra (30%)							-
Deducciones fiscales aplicadas							-
Cuota líquida							-
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							-

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a la corrección valorativa por deterioro registrada en el ejercicio 2011 de los préstamos participativos e instrumento de patrimonio con filiales.

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

	2.012	2.011
Cuota Líquida	-	-
Cuenta corriente por integración fiscal	(155.315)	(52.832)
Créditos fiscales de ejercicios anteriores	-	(152.435)
Variación impuestos diferidos	(58.841)	128.577
Variación de impuestos diferidos de Activo salida MAB	-	(243.782)
Ajuste IS definitivo 2011	35.869	-
Gasto Impuesto sobre sociedades actividades continuadas	(178.287)	(320.472)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2012 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para los ejercicios 2012 y 2011 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.10	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2011	Registrado en la cuenta de resultados			Saldo al 31.12.2012
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	Reclasifica- ciones	
Activos por impuesto diferido								
Bases imponibles negativas pdes. de compensar	692.384	-	(152.435)	539.949	-	-	55.870	595.819
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	110.704	-	-	110.704	35.869	-	3.819	150.392
Por diferencias temporarias	3.820	128.576	-	132.396	-	(59.271)	(4.378)	68.747
	806.908			783.049				814.958
Pasivos por impuesto diferido								
Por diferencias temporarias	(7.217)	-	-	(7.217)	-	430	559	(6.228)
Total	799.691			775.832				808.730

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2012, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Límite de compensación
Año 2009	2.005.078	601.523	2024
Total	2.005.078	601.523	

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado a cierre del ejercicio es de 595.819 euros (539.949 euros a 31 de diciembre de 2011).

Los Administradores de la Sociedad estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad y del Grupo fiscal constituido a partir del ejercicio 2011 de acuerdo con el Plan de Negocio permiten la compensación de las bases imponibles negativas generadas antes de su prescripción.

Deducciones pendientes de utilizar

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

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización
2003	340	2012
2006	103.200	2016
2007	6.076	2017
2008	377	2018
2010	28.959	2020
2011	35.869	2021
	174.821	

El importe reconocido como activo por impuesto diferido al cierre del ejercicio 2012 es de 150.392 euros (110.704 euros a 31 de diciembre de 2011).

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

En base al "deber de información" previsto por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, a continuación se suministra el siguiente cuadro informativo:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2012		Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011	
	Importe	%*	Importe	%*
**Dentro del plazo máximo legal	671.094	74,69%	2.460.934	97,78%
Resto	227.416	25,31%	55.880	2,22%
Total pagos del ejercicio	898.510	100,00%	2.516.814	100,00%
PMPE (días) de pagos	177 días		109 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	278.541	72,93%	63.428	34,07%

* Porcentaje sobre el total

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

16. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012	2011
España	1.133.624	1.360.488
Resto UE	943.087	824.088
Resto del mundo	595.021	-
Total	2.671.732	2.184.576

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjunta es la siguiente:

Concepto	2012	2011
Seguridad Social a cargo de la empresa	129.966	109.257
Total	129.966	109.257

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

Categoría	Total	
	2012	2011
Directivos y jefes	3	8
Administrativos	2	2
Operaciones	7	6
Total	12	16

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

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

Puesto de trabajo	31/12/2012			31/12/2011		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	-	2	2	-	1	1
Director	3	-	3	5	2	7
BD assistant	-	-	-	1	2	3
IT Tech. Engine	3	-	3	3	-	3
Total	6	2	8	9	5	14
Administradores	7	-	7	7	-	7

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias

	2012	2011
Perdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	(2.994.360)	(192.645)
Reversión del deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	-	1.882.441
Dotación provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	(504.006)	(409.513)
Reversión del deterioro de créditos a empresas del grupo (Nota 8.1)	320.000	(320.000)
Total	(3.178.366)	960.283

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:

	31/12/2012			31/12/2011		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	110.208	-	110.208	3.269	-	3.269
Intereses de otros activos financieros	399	-	399	3.269	-	3.269
Otros ingresos financieros	109.809	-	109.809	-	-	-
Gastos	(305.524)	(11.105)	(316.629)	(378.163)	-	(378.163)
Intereses por deudas	(271.631)	(11.105)	(282.736)	(352.099)	-	(352.099)
Intereses por descuento de efectos	-	-	-	(170)	-	(170)
Otros gastos financieros	(33.893)	-	(33.893)	(25.894)	-	(25.894)
Variaciones de valor Razonable	-	-	-	(1.483)	-	(1.483)
De cartera de negociación	-	-	-	(1.483)	-	(1.483)
Beneficios	-	-	-	(1.483)	-	(1.483)
Diferencias de cambio	117	-	117	185	-	185
Positivas	540	-	540	-	-	-
Negativas	(423)	-	(423)	185	-	185
Resultado financiero	(195.199)	(11.105)	(206.304)	(376.192)	-	(376.192)

17. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	Contravalor en euros	
	2012	2011
	Dólares americanos	Dólares americanos
Servicios prestados	-	8.160
Total	-	8.160

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2012 y 2011 por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	
	2012	2011
Activo		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117	186
Total	117	186

18. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2012 como al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19. Operaciones con partes vinculadas

19.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

El detalle al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria es el siguiente:

	2012		2011	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Activo				
Clientes	1.644.453	-	2.014.811	-
Provisión Clientes (Nota 8.1)	(209.867)	-	(229.125)	-
Pasivo				
Deudas (Cuenta Corriente)	309.588	-	-	-
Acreedores comerciales	-	-	263.833	-

La cuenta corriente con saldo acreedor corresponde a Catenon Iberia y se encuentra remunerada a un interés de mercado, los intereses devengados durante el ejercicio 2012 han ascendido a 11.105 euros (Nota 16).

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012		2011	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.671.732	-	2.279.807	-
Intereses	40.170	-	48.750	-
Gastos				
Intereses	-	(177.865)	-	(185.148)

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

19.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Con fecha 28 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración acepto la renuncia de los miembros del consejo de administración D. Mike Rosemberg y D. Eduardo Sicilia Cavanillas, nombrando como nuevos consejeros independientes a D. Abel Linares Palacios y a D. Andrew Stott.

Con fecha 30 de marzo de 2011, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad acepta la dimisión del miembro del consejo de administración D. Pablo Ruiz de Azcarate Varela nombrando como nuevos consejeros a D. Sergio Blasco Fillol y a D. Jose María de Retama Fernández.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores antiguos y actuales y el personal de alta dirección de la sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	2012			2011		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	382.573	389.786	772.359	432.051	321.977	754.028
Retribución variable	-	-	-	-	57.500	57.500
Retribuciones en especie	80.538	-	80.538	6.101	-	6.101
Dietas	98.000	-	98.000	68.000	-	68.000
Otros	-	-	-	11.000	-	11.000
Total	561.111	389.785	950.897	517.152	379.477	896.629

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

La alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, el director de sistemas y nuevas tecnologías, la directora de marketing y el director de integración. Durante el 2012 la directora de innovación y gestión del conocimiento ha causado baja de la Sociedad.

19.3. Otra información referente a los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 17/2010, de 2 de julio, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- a) Los Administradores 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación	Cargo / función
Javier Ruiz de Azcarate	JRA & Partners, SL(**)	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	26%(*)	Administrador
Miguel Ángel Navarro	Morrizzi, SL (**)	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	50%(*)	Administrador
Jose María de Retana	Referral Partner	Consultoría	25%	-
Andrew Stott	Globiles,S.L	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	24,5%	Apoderado
Javier Ruiz de Azcarate	Catenon International,S.A.U	Consultoria de RR.HH		Administrador representante legal de Catenon S.A.
Javier Ruiz de Azcarate	Catenon Iberia, S.A.U	Consultoria de RR.HH		Administrador representante legal de Catenon S.A.
Javier Ruiz de Azcarate	Cátenon S.A.S.	Consultoria de RR.HH		Presidente
Javier Ruiz de Azcarate / Miguel Ángel Navarro	Cátenon B.V.	Consultoria de RR.HH		Administradores
Javier Ruiz de Azcarate / Miguel Ángel Navarro	Cátenon ApS	Consultoria de RR.HH		Administradores
Javier Ruiz de Azcarate	Cátenon GmbH	Consultoria de RR.HH		Administrador
Javier Ruiz de Azcarate / Miguel Ángel Navarro	Catenon India Private Limited	Consultoria de RR.HH		Administradores
Javier Ruiz de Azcarate	Catenon Middle East FZ LLC	Consultoria de RR.HH		Administrador
Javier Ruiz de Azcarate / Miguel Ángel Navarro	Catenon S.A. de C.V.	Consultoria de RR.HH		Administradores
Javier Ruiz de Azcarate	Catenon Singapur	Consultoria de RR.HH		Administrador
Javier Ruiz de Azcarate	Cátenon Ltd Hong Kong	Consultoria de RR.HH		Administrador

(*) Familiares de los administradores tenían el resto de participaciones

(**) Sociedades disueltas a 31 de diciembre de 2012.

- b) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos, con el interés de la Sociedad.

20. Otra información

20.1. Política y gestión de riesgos

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

a) *Riesgo de crédito:*

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

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

b) *Riesgo de liquidez:*

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 11. En la Nota 2.4 se explica los factores que mitigan el riesgo de liquidez.

c) *Riesgo de mercado:*

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de que, al menos un 40% de su deuda financiera se encuentre referenciado en todo momento a tipos de interés fijos.

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 945 miles euros por diversas entidades financieras (414.826 euros a 31 de diciembre de 2011).

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

20.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2012 y 2011 por los servicios profesionales prestados a la Sociedad se detallan a continuación:

	2012	2011
Por servicios de auditoría	10.000	5.300
Por otros servicios	-	96.350
Total	10.000	101.650

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación.

21. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2012 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención, excepto por lo comentado en la Nota 11.2 sobre las fuentes de financiación.

CATENON, S.A.
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)			Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio		
													Salidos al 31.12.2012 (Importes en euros)
Catenon Internacional S.A.U (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(600.000)	-	500.000	(371.500)	(594.992)	(466.492)	
Catenon Iberia S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.302	(617.299)	182.803	800.302	(247.449)	(148.879)	(403.774)	
Catenon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001-Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.756	(1.669.399)	1.145.357	50.000	(5.226)	(35.577)	(603)	
Catenon B.V., Holanda (*)	Herengracht 444/4, 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	(754.948)	1.344.680	1.149.628	(910.383)	(307.756)	(69.511)	
Catenon APS, Dinamarca (**)	Radstapladsen 16 1550 København K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	149.402	(419.620)	8.969	(255.230)	
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807 - München) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	55.691	16.244	531.935	
Catenon Médie EastFZ LLC, Irachia (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(85.204)	(6.474)	(71.678)	
Serviços de Consultoria, Formação e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (**)	Avenida Juscelino Kubitschek 1726, São Paulo - Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	147.929	84.019	(106.787)	126.161	
Catenon India Private Limited (*)	701 B1 Kumar Palace, Near Gandhi Bhawan, Kothrud, Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	20.424	(266.093)	179.672	(65.997)	
Catenon, S.A de C.V (**)	Reforma 165, 4.º piso Cbl. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	96.762	(149.160)	(62.406)	
Catenon Limited (**)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	(73.367)	(73.367)	
Catenon Singapore (**)	10, Anson Road, #25-07, International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	541	541	
Total						7.029.514	(3.569.291)	3.460.623					

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

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

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)				Saldos al 31.12.2011 (Importes en euros)		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada
Catenon International, S.A.U (**)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(165.000)	335.000	500.000	(251.286)	(120.214)	128.500
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U) (*)	Calle General Perón 38, planta 11 (28020) Madrid - España	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(346.042)	98.592	552.652
Cátenon SAS, Francia (*)	59 Rue des Petits-Champs (75001 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.264.726	(382.285)	1.882.441	700.000	(910.361)	(304.864)	(515.225)
Cátenon B.V., Holanda (*)	T.a.v. Mr L.G. Peeters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	-	2.099.628	1.149.628	(472.085)	(438.299)	239.244
Cátenon ApS, Dinamarca(**)	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(468.389)	43.162	(275.172)
Cátenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	87.086	(31.395)	515.691
Catenon Middle East FZ LLC (*)	Emirates Towers Offices, 26th floor, Dubai, UAE	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	(26.394)	(138.810)	(165.204)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	165.289	-	(114.735)	50.554
Catenon India Private Limited (*)	701,B1, Kumar Parisar, Near Gandhi Bhavan, Kothrud, Pune - 411038, Maharashtra, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	26.446	(334.590)	(280.499)
Catenon, S.A de C.V (**)	Reforma 115, 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	-	-	-	-	-	110.091	110.091
Cátenon Limited (sin actividad)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	-	-	-	-	-	-	-
Total						6.479.884	(574.930)	5.904.954				

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

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

CÁTENON, SA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD Y DEL GRUPO

Con efecto uno de enero de 2011 la Sociedad cambió su actividad dedicándose únicamente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo Catenon y ejercer la actividad de sociedad Holding. Como tal, la Sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales.

En el segundo semestre del 2011 el Consejo de Administración del Grupo aprobó un Plan Estratégico de 2011-2014 con el fin de adaptar el modelo y estrategia de negocio a las nuevas realidades del mercado derivadas de un marco macroeconómico global extraordinariamente cambiante.

En el segundo semestre del 2011 el Consejo de Administración del Grupo aprueba un Plan Estratégico 2011-2014 con el fin de adaptar el modelo y estrategia de negocio a las nuevas realidades del mercado derivadas de un marco macroeconómico global extraordinariamente cambiante.

Con base a ese Plan Estratégico el Grupo se focaliza el segundo semestre de 2011 y el 2012 a establecer las bases para:

- Desarrollar un nuevo modelo de expansión internacional que redujera drásticamente el riesgo financiero de la expansión orgánica.
- Concentrar nuestras operaciones en las plataformas de la UE, India y LATAM mejorando la productividad.
- Focalización a mercados de interés estratégico por su volumen y rentabilidad en nuestra industria.
- Establecer las bases de la especialización sectorial para potenciar nuestra propuesta de valor única al cliente basada en compartir el conocimiento generado a lo largo de nuestros procesos de búsqueda.
- Potenciar el área de I+D+i para afrontar a partir del 2014 nuevas inversiones en nuestra plataforma tecnológica orientadas a la incorporación de modelos Big Data, potenciación de nuestras áreas de Inteligencia Artificial Avanzada de búsqueda semántica, Cloud Computing, KM Architecture, Smart Phone Apps etc.

Por ello el grupo Cátenon afrontó el ejercicio 2012 con el objetivo claro de mejorar de manera decisiva la eficiencia del Grupo para reducir la deuda, mejorar la posición de tesorería y generar recursos que posibiliten la inversión en los nuevos desarrollos tecnológicos.

La mejora de la eficiencia se produce a través de la mejora de la productividad por empleado, la aceleración del proceso de concentración de las operaciones en las plataformas de producción de la UE (Madrid), India (Pune) y México DF (LATAM) a la vez que incrementa el ritmo de crecimiento de la cifra de negocios mediante la mejora de los procesos comerciales y focalización en los sectores de mayor conocimiento del Grupo a nivel global.

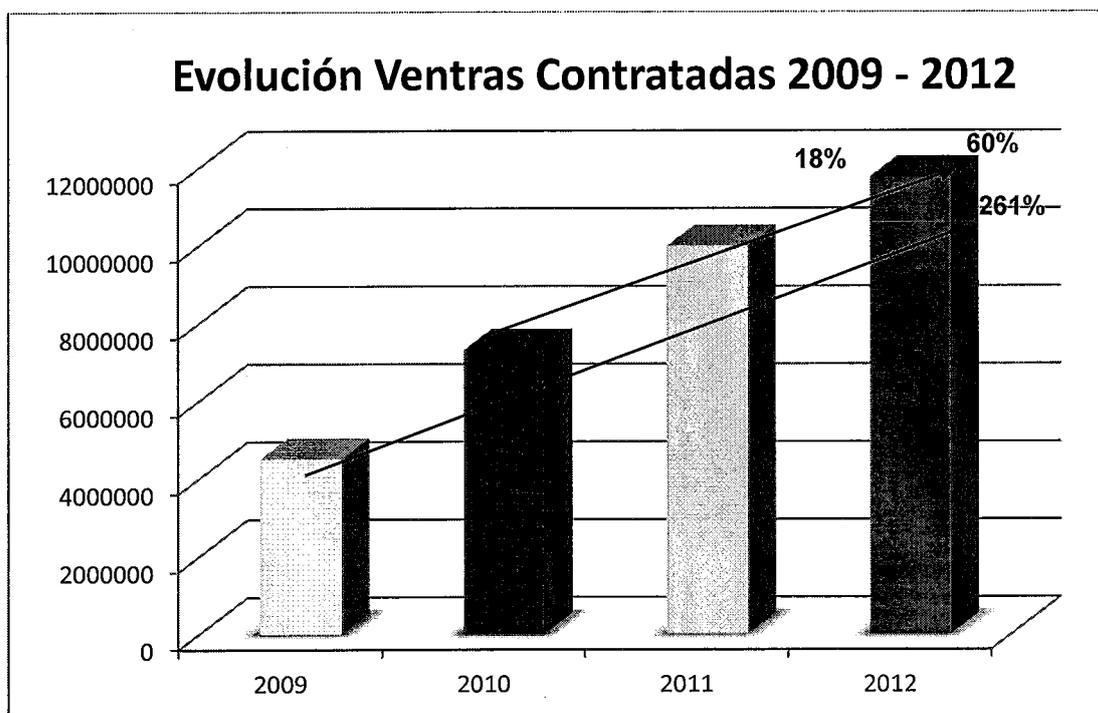
2012 es el año que sienta por tanto las bases para desarrollar el nuevo modelo de expansión global a través de licencias especializadas por sectores, adelantando la implantación del modelo al segundo semestre del 2013.



Los resultados obtenidos se concretan en una positiva evolución de nuestra cuenta de explotación y de nuestra eficiencia en términos de EBITDA del Grupo:

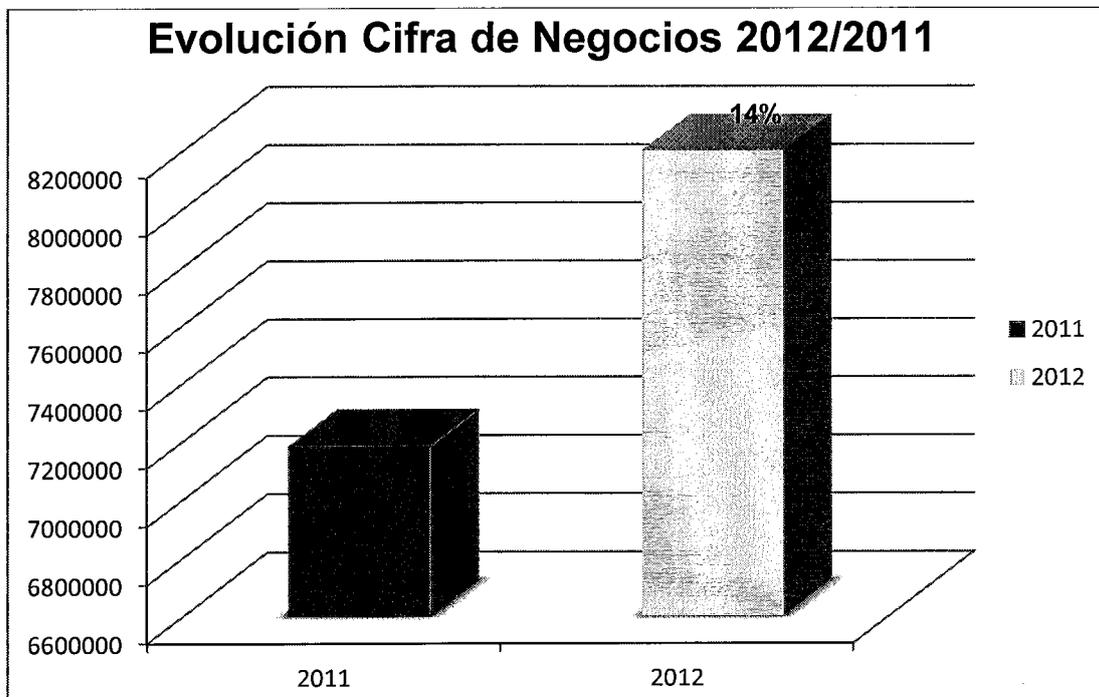
PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA			
	2012	2011	%
	Cierre	Cierre	Dif 2012/2011
Ventas contratadas	11.740.963	9.971.829	18%
Cifra de Negocios	8.151.733	7.157.629	14%
Total Gasto	-8.005.420	-8.459.052	-5%
Margen Operativo	146.313	-1.301.423	-111%
Trabajos realizados inmovilizado I+D	660.193	725.385	-9%
EBITDA (a)	806.506	-576.038	-240%
Costes de Reestructuración Modelo de Expansión (b)	-640.565		
Provisión Insolvencias Clientes ©	-189.008	-430.606	-56%
Amortizaciones (d)	-632.082	-530.044	19%
Gastos Financieros	-510.055	-435.044	17%
Impuesto Sociedades	35.190	196.455	-82%
Resultado Neto	-1.130.014	-1.775.277	-36%
CASH FLOW SIN RESTRUCTURATION COST (a)+(b)+©+(d)	2.268.161	384.612	490%

El Grupo Cátenon consigue así mantenerse en la senda de crecimiento en ventas:

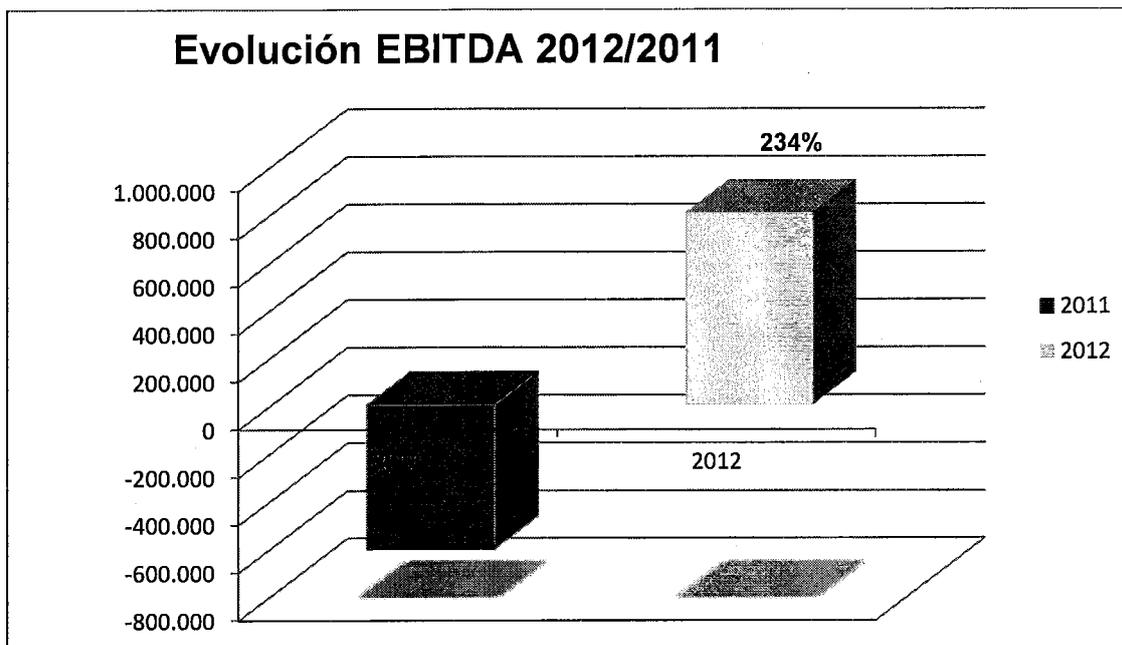


A pesar del importante esfuerzo de reestructuración llevado a cabo la estrategia de concentración en mercados y sectores estratégicos ha permitido incrementar las ventas en un 18% con relación al ejercicio anterior.

La cifra de negocios del Grupo sigue creciendo en 2012 en un 14% con relación al ejercicio anterior.

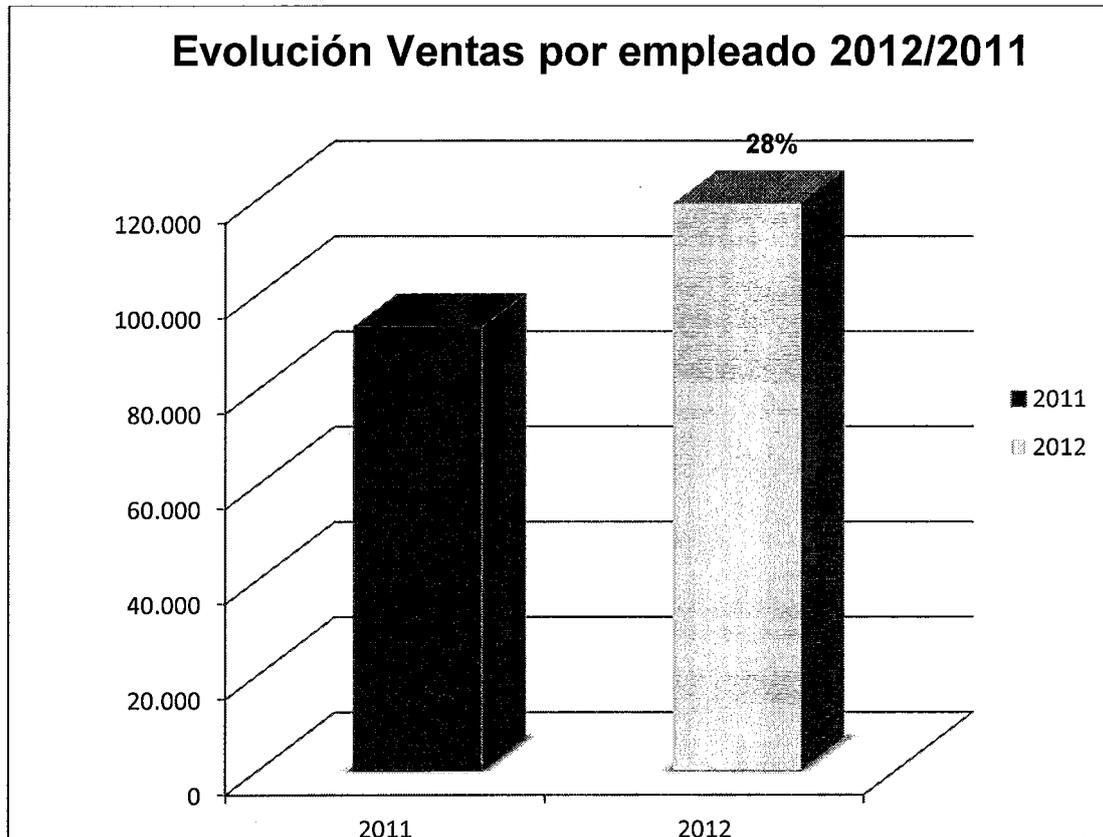


El foco de todas las acciones de gestión del Grupo hacia la eficiencia operativa en todos los procesos críticos de negocio, ha traído como consecuencia el vuelco radical en el EBITDA antes de costes de reestructuración alcanzado en el 2012, como consecuencia de la primera fase del proceso de reestructuración del modelo.



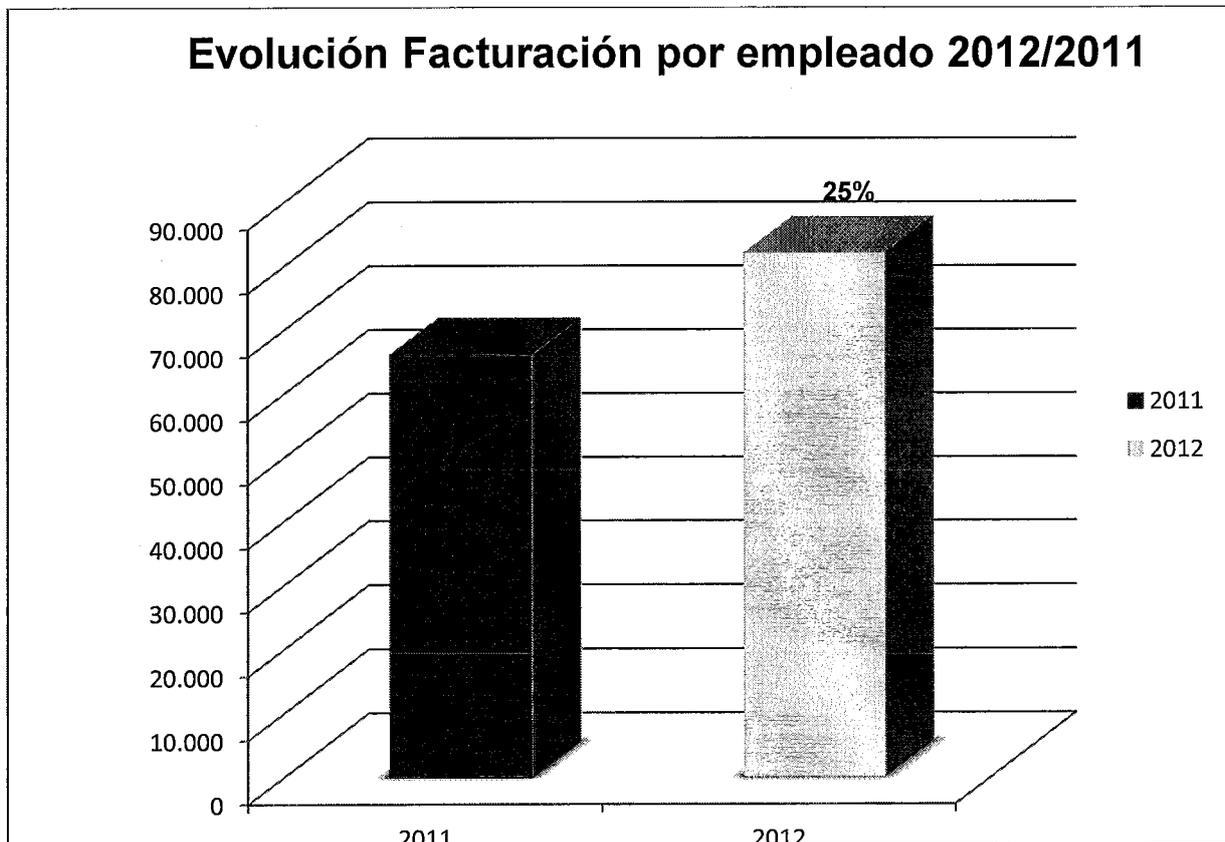
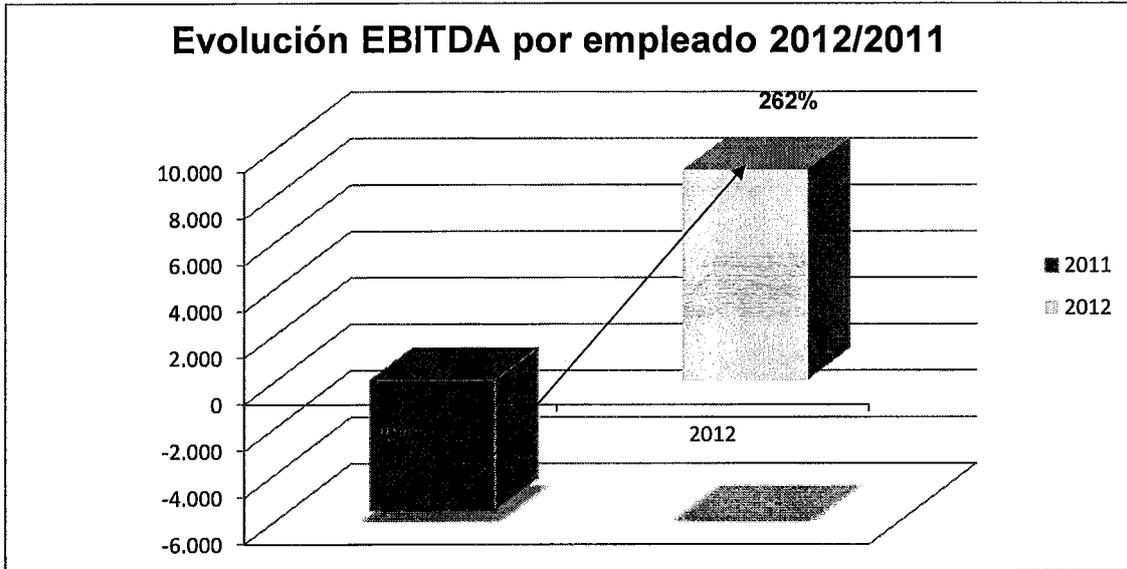
La mejora neta de la eficiencia del Grupo demuestra la eficacia de las medidas operativas tomadas a lo largo del 2012.

Analizando la **mejora de la productividad por empleado**, las cifras arrojan unos porcentajes positivos tanto en **ventas** como en facturación y eficiencia.

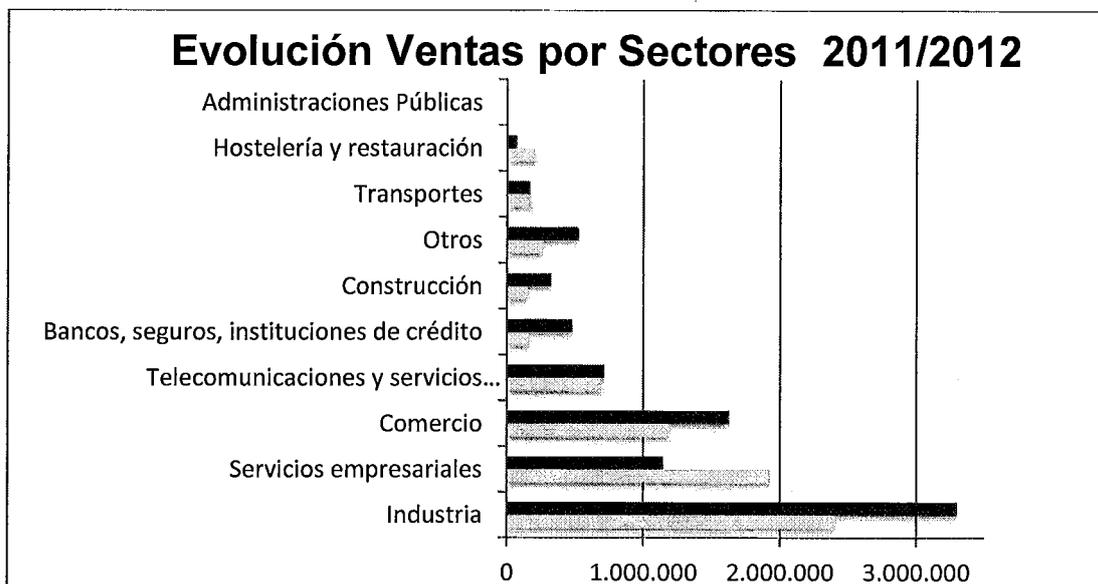


A lo largo del 2012 se ha reestructurado el equipo y mejorado los procesos comerciales en todas las Unidades de Negocio.

Y una mejora extraordinaria de la eficiencia por empleado del Grupo que ya aporta más de 9 miles de euros al EBITDA.

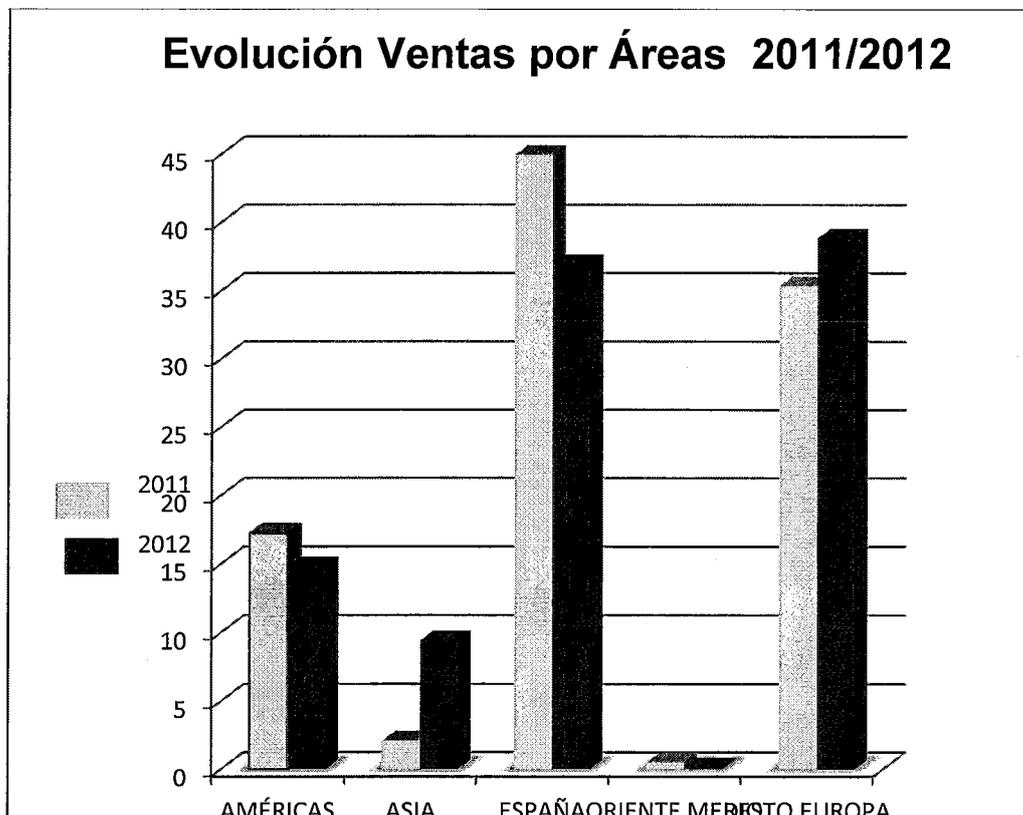


Por otro lado, a lo largo del 2012 el grupo Catenon se ha **enfocado en los sectores de mayor potencial y de mayor conocimiento acumulado por el Grupo**: Industria, Comercio e Internet, en los que el crecimiento del Grupo ha sido muy significativo.



Esto ha permitido mejorar la eficiencia por la reutilización del conocimiento generado por el Grupo a lo largo de los años a través de las arquitecturas del conocimiento de la plataforma tecnológica.

En los mercados geográficos, **Cátenon se ha concentrado en potenciar las operaciones de Asia, Centro Europa y América** (México y Brasil).



Esta focalización en los mercados ha resultado eficaz en Europa y Asia. La reestructuración afectó especialmente en el mercado americano, sentando las bases en 2012 para que remonte a lo largo del 2013.

Así mismo se ha trabajado en el desapalancamiento del Grupo, para lo cual se han mejorado los procesos de cobro (32% de mejora en el periodo medio de cobro) así como una disminución de 3.7 puntos en la provisión de morosos (de 6% al 2.3% de la cifra neta de negocio).

Se ha crecido en número de unidades de negocio de 16 a 18 unidades a lo largo del 2012.

Resultados de la reestructuración abordada por el Grupo y la Sociedad a lo largo del 2012 y efectos previstos en el 2013

Una de las palancas de mejora de la eficiencia se debe a haber abordado de manera decisiva un plan de reestructuración en todas y cada una de las áreas del negocio.

En ésta línea el objetivo marcado es alcanzar un incremento de ventas del 15% para el 2013 con una simultánea reducción del gasto operativo de un 17%, aportando un nuevo salto en la eficiencia efectiva del 32%.

Las vías para garantizar el incremento adicional de un 15% del ingreso en el año siguiente con un menor consumo de flujos de efectivo han sido:

- Migración definitiva hacia el modelo de producción industrial del servicio basado en las plataformas de operaciones, alineando el 100% de las filiales con este modelo (supuso un coste de reestructuración del modelo en 2012 de 208 miles de euros).
- Suspensión /cierre de Unidades de Negocio no rentables.
- Cierre del proceso de diversificación del servicio, en concreto la unidad de formación Catenon Training Systems (CTS), para concentrar todos los procesos de negocio en el core (supuso un coste de reestructuración del modelo en 2012 de 67 miles de euros).
- Centralización de todo el negocio Asiático en Singapore.
- Integración de la dirección ejecutiva de las plataformas de producción de Europa, Asia y LATAM. Dicha reestructuración ha permitido la apertura de nuevas oficinas en países emergentes con un menor riesgo financiero y consumo de recursos.
- Enfoque al ingreso recurrente, controlando la calidad con modificación de los KPI's del CQC (Catenon Quality Control).
- Refuerzo comercial hacia la consecución de proyectos que se ha duplicado en 2012.
- Mayor diversificación geográfica para minoración de riesgos de incertidumbre en Europa.

Por otro lado la reducción de costes de estructura corporativa consolidada para el 2013:

- Disminución del equipo corporativo con un impacto recurrente de 400 miles de euros y redefinición de funciones enfocando comercialmente al 80% de la estructura permanente (supuso un coste de reestructuración del modelo en 2012 de 62 miles de euros).
- Ajuste retributivo del primer nivel ejecutivo con un impacto de 150 miles de euros.
- Renegociación de todos los inmuebles de todas las oficinas del Grupo, con un ahorro de costes recurrentes de 50 miles de euros.
- Reducción de otros costes de explotación en tecnologías y comunicaciones con un impacto directo de 150 miles de euros recurrentes.

Todas estas medidas adoptadas en 2012 han supuesto unos **costes extraordinarios por reestructuración de 641miles de euros.**



Los efectos de estas medidas supondrán unos ahorros totales en costes recurrentes de 1.200 miles de euros para el ejercicio 2013. Por lo tanto, se espera que **los costes a nivel consolidado en 2013 bajarán en conjunto en 1.500 miles de euros respecto al 2012**, impactando directamente en el resultado del Grupo en este importe.

Este duro ajuste llevado a cabo a lo largo del 2012 ha resultado clave para preparar al Grupo para afrontar el reto del desarrollo de su expansión vía Licencias Especializadas, que permitirá crecer al Grupo a un ritmo más ágil y con una evidente reducción en el consumo de recursos propios, a la vez que se incrementa la facturación en un 15%.

2. FINANCIACIÓN

A finales del ejercicio 2012, la compañía refinancia parte de su deuda financiera con la firma de un préstamo participativo a 5 años con devolución trimestral con ENISA de 275 miles de euros, y la conversión en un préstamo por importe de 90 miles de euros de 2 pólizas de crédito de 100 miles de euros cada una con Deutsche Bank.

Adicionalmente, en diciembre de 2012 se firmó con CESCE una póliza de seguro al crédito comercial, con un límite a nivel grupo de 2.450 miles de euros, que facilitara en 2013 la financiación del circulante mediante descuento de facturas. En este contexto, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad dominante está en negociación con tres entidades de crédito para firmar contratos de Factoring por un importe similar a la póliza de CESCE. Dicha nueva financiación sustituye las pólizas de crédito que vencían en el primer trimestre 2013, por importe de 1,2 millones de euros.

Por otro lado se formalizó también en el primer trimestre 2013 con el CDTI y el ICO la financiación de un proyecto clave de desarrollo en I+D+i por importe de 307 miles de euros que fue trabajado a lo largo del 2012.

3. ÓRGANOS DE GOBIERNO

En el segundo semestre del año se procedió a la renovación del Consejo de Administración, incorporando al mismo a D. Abel Linares Palacios, quien cuenta con una extraordinaria experiencia en procesos de crecimiento internacional de multinacionales de base tecnológica. Fue CEO de Terra Networks, liderando la adquisición de Lycos en EEUU, así como su proceso de incorporación al NASDAQ 100 e IBEX 35. Anteriormente como CEO de TPI Páginas amarillas lideró igualmente su proceso de salida a bolsa, incorporándose después de 6 meses al IBEX 35. Actualmente forma parte del Advisory Board de WISEkey y es Socio de Nunckyworld, Fashion Fruit, EICO, es Miembro del Instituto de Consejeros Administradores y a lo largo de su trayectoria profesional ha formado parte de los consejos de administración de INVERDIS BANK, TECNOBIT, UNO-E, RUMBO, TMP, REM, ESTRATEL entre otros.

Don Andrew Stott (Cheshire, 1953) fue durante 15 años Managing Director y Socio de OLIVER WYMAN donde lideró inicialmente el negocio de Europa Occidental (Londres), posteriormente la Región Asia-Pacífico (Singapur) y finalmente en Madrid. Con anterioridad fue socio de Price Waterhouse (UK) y trabajó en Lloyds Bank International en Banca Minorista, Banca Mayorista y Mercado de Capitales en Reino Unido, España y Hong Kong. Actualmente es Consejero Independiente y Miembro del Comité de Auditoría y Riesgos de Barclays Bank SA (España). En 2011 fundó el portal Globales.com, dedicado a apoyar a profesionales internacionales en el desarrollo de sus carreras. El Sr. Stott es MA (Hons.) en Economía por la Universidad de Cambridge. □D. Andrew Stott aportará un extraordinario valor al desarrollo de Catenon tanto por su experiencia pionera en la expansión internacional de OLIVER WYMAN como por su espíritu emprendedor dentro de la Red y por sus profundos conocimientos en Banca y Consultoría, dos de los sectores más globales del mundo.

Comité Ejecutivo

Se consolida a la largo del ejercicio 2012 la estructura del Comité Ejecutivo formado por COO (Ingreso: Enfoque comercial, mejora de procesos de ventas CFO (Gasto: Control de costes y financiación), CIO (EBITDA: Integración del modelo con el objetivo de eficiencia) y CEO para la alineación estratégica con los objetivos operativos.

4. PERSPECTIVAS FUTURAS

Expansión Internacional - Proyecto PAEL

A lo largo del 2012 se trabajó en el modelo de desarrollo de la expansión vía licencias especializadas por sectores, que se pondrá en marcha a lo largo del segundo semestre del 2013.

Modelo de presupuestación

Con el objetivo de mejorar la eficiencia se ha desarrollado en el segundo semestre del 2012 un nuevo modelo de presupuestación para los siguientes ejercicios, un modelo de presupuestación base cero que ha permitido configurar toda la reestructuración de costes del Grupo, alcanzando la reducción de gastos recurrentes de 1,5 millones de euros para el 2013 comentada anteriormente.

Perspectivas

El Grupo ha salido sin duda fortalecido del intenso año 2012 y ha hecho los deberes para poder afrontar los retos de crecimiento por expansión internacional en nuevos mercados, vía licencias especializadas y para poder seguir en su proceso inversor en modelos tecnológicos aplicables a la industria de la búsqueda y selección.

Cátenon mantiene el foco en la búsqueda constante del valor añadido al cliente a través de la gestión compartida del conocimiento y la permanente incorporación de nuevas tecnologías para la mejora de la eficacia en las búsquedas.

El Grupo buscará nuevas oportunidades de crecimiento con alianzas, inversores de valor añadido y socios estratégicos que incorporen valor a la visión del Grupo.

5. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

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

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

Durante el ejercicio la Sociedad ha desarrollado 4 proyectos capitalizando un importe de 612 miles de euros (4 proyectos en 2011 por importe de 725 miles de euros).



Modelo Tecnológico - Proyecto Fénix

A lo largo del ejercicio 2012 se han ido desarrollando las bases del modelo tecnológico para los próximos 5 años. En este proyecto se contemplan diferentes escenarios para la incorporación de nuevas tecnologías, Big Data, Inteligencia Artificial Avanzada, etc. dentro del modelo, con profundas mejoras en conectividad y gestión interna del conocimiento.

La dirección está analizando posibles agrupaciones de interés económico para el desarrollo de nuevos proyectos de I+D+i que comenzarían a desarrollarse en el segundo semestre de 2013.

6. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio 2012 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

7. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2012, la autocartera asciende a **1,5%** de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

8. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente unidos al ciclo económico imperante.

Nuestro modelo de expansión internacional tiene medido el riesgo máximo por nueva operación que es controlado a través del Cuadro de Mando en tiempo real por los directores corporativos, lo que permite tomar medidas correctoras en el momento. Los indicadores, presupuestos, control de desviaciones, etc. trabajan en la dirección de reducir al máximo el riesgo de la entrada en nuevos mercados.

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.

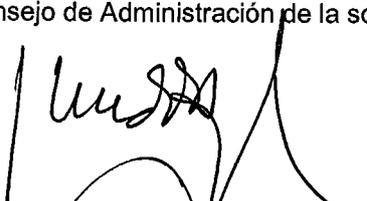


CATENON, S.A.

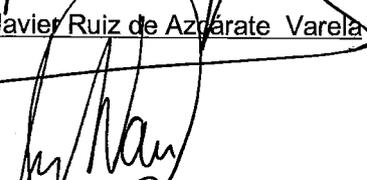
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES

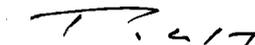
Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales- balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria – y el informe de gestión de Catenon, S.A correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del 27 de marzo de 2013.



D. Javier Ruiz de Azárate Varela



D. Miguel Angel Navarro Barquín



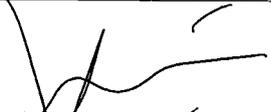
D. Fernando Hafner Temboury



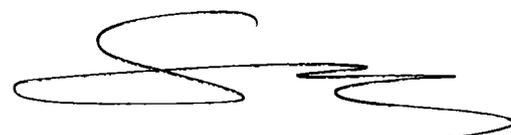
D. Abel Linares Palacios



D. Jose Mª de Retana Fernández



D. Andrew Stött



D. Sergio Blasco Fillel