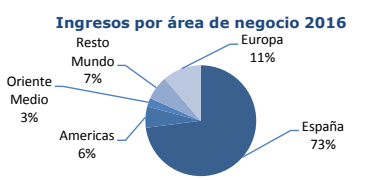
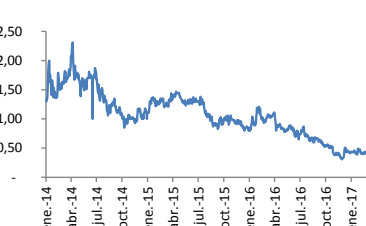
		Cátenon es una multinacional tecnológica española de búsqueda global de profesionales. Bajo un modelo de web 2.0, su visión es buscar, evaluar y presentar candidatos de cualquier parte del mundo a sus clientes internacionales.						Última Actualización 26/05/2017		
<b>Cátenon   COM   ES0112320009</b> Sector: Electrónica y software		Cap. Mercado: 11.989.663 €   Último (25/05/2017): 0,64   Salida (06/06/2011): 3,64   Máx: 2,31   Mín: 0,3								
		2012	2013	2014	2015	2016	2017*	2018*	Rating MAB de Mabilia	
PER Medio		-8,77	-4,92	14,37	25,25	-3,79	N.A.	N.A.	<b>Puntuación</b>	Pendiente
Beneficio por Acción		-0,13	-0,14	0,10	0,05	-0,20	N.A.	N.A.	<b>Calificación</b>	Pendiente
Cifra de Negocio por Acción		0,62	0,46	0,51	0,72	0,75	N.A.	N.A.	<b>Posición</b>	Pendiente
Ebitda por Acción		0,00	-0,05	0,11	0,13	-0,11	N.A.	N.A.	<b>Ratio de Sharpe</b>	
Cash Flow por Acción		-0,04	0,16	-0,04	-0,06	0,00	N.A.	N.A.	<b>15/05/2017</b>	-0,31
Acciones en Circulación (miles)		13.195	13.195	16.113	18.648	18.734	<b>Máximos Accionistas</b>			
Volumen de Negociación (miles €)		537	1.326	13.987	4.923	5.288	Javier Ruiz de Azcárate	23,52%		
Ampliaciones de Capital (miles €)		0	2.513	2.397	0	0	Miguel Ángel Navarro	11,80%		
Cifra de Negocio (miles €)		8.152	6.012	8.276	13.392	14.078	Free Float y otros	64,68%		
Margen Bruto		30,08%	31,65%	49,91%	36,75%	14,68%	<b>Dirección:</b>			
Ebitda (miles €)		-23	-669	1.696	2.419	-2.069	Javier Ruiz de Azcárate - Presidente del Consejo			
Margen Explotación		-0,28%	-11,12%	20,50%	18,06%	-14,69%	<b>Ingresos por área de negocio 2016</b>			
Amortización y Depreciación (miles €)		-632	-755	-780	-867	-931				
EBIT (miles €)		-655	-1.423	916	1.552	-3.000				
Gastos Financieros (miles €)		-323	-389	-331	-324	-343				
Ratio Cobertura Intereses		N.A.	N.A.	2,76	4,79	N.A.				
Impuestos (miles €)		196	214	889	-234	-467				
Resultado Neto (miles €)		-1.775	-1.876	1.581	849	-3.659				
Valor Contable por Acción		0,23	0,24	0,28	0,29	0,10				
Activos (miles €)		9.714	9.681	12.843	12.533	8.471				
Capital Circulante (miles €)		-1.476	523	3.522	2.740	-692				
Inmovilizado Material (miles €)		185	104	129	98	64				
Rentabilidad del Capital		50,75%	428,46%	42,82%	47,83%	-271,45%				
Deuda Financiera (miles €)		6.581	6.913	6.340	5.779	5.146				
Deudas por Recursos Propios		2,13	2,14	1,39	1,07	2,75				
Deuda Financiera Neta / Ebitda		-272,87	-6,78	2,55	2,11	-2,11				
Return on Assets (ROA)		-18,28%	-19,35%	14,04%	6,70%	-34,84%				
Return on Equity (ROE)		-57,37%	-59,38%	40,61%	17,06%	-100,67%				

## Análisis de Cátenon

Cátenon cerró el último ejercicio con una facturación de 14 millones de euros, lo que supone un aumento de un 5,12% respecto al año anterior. A pesar de este crecimiento, la cotizada del MAB finalizó 2016 con 3,7 millones de euros de pérdidas.

Según la compañía, el deterioro de los resultados se ha debido principalmente al cambio de escenario en sus dos mercados principales en LATAM: México y Brasil. Mientras que la empresa ha conseguido mantener el volumen de ventas, ha incrementado sus gastos operativos, deteriorando así el margen bruto hasta un 14,68%.

La evolución de estas magnitudes le ha reportado un EBITDA negativo, así como rentabilidades del capital lejos de las registradas en los últimos años.

Durante el ejercicio 2016, Cátenon ha dotado un millón de euros por posible deterioro de sus créditos comerciales, según su experiencia histórica. Esta corrección valorativa, además de incrementar su pasivo, le ha conllevado la reducción de su fondo de maniobra, hasta registrar un déficit de 692 mil euros.

El auditor de la compañía Mazars informa de esta situación en un párrafo de énfasis. La compañía podrá hacer frente al futuro dependiendo, siempre y cuando, del nuevo plan de reestructuración.

A nivel bursátil, la cotización de Cátenon ya había anticipado esta situación, bajando un 47,5% desde principios de año. De los 80 céntimos por título a los 42 céntimos.

**MABIA**

TU PUERTA AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL

## Modelo de Negocio

En el modelo de negocio de Cátenon la tecnología tiene un rol importante, pero no es su objetivo sino que es una vía para llegar a su cliente final.

Como otros servicios que se sirven de modelos de redes sociales y plataformas digitales, Cátenon usa sus activos intangibles para desarrollar y hacer más eficiente e internacional un negocio tradicional, ya consolidado, como es la consultoría en la búsqueda de empleo.

Este valor añadido a una industria que ya lleva años operando le permite reducir costes de producción, como se observa en el margen de resultados. Si se llevan a cabo las acciones de externalización de consultores comentadas por la compañía, también llegaría a obtener economías de escala.

## Liquidez

La dirección de la compañía consiguió obtener el cambio del tipo de cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, de *fixing* a continuo.

Con este cambio, efectivo a partir del 1 de febrero de 2016, propició la liquidez de los títulos de Cátenon en bolsa. También abrió el acceso a más contrataciones, entre ellas de operaciones de miembros institucionales y/o accionistas minoristas.

\* Estimaciones de la compañía respecto los ejercicios 2017 y 2018

© Mabilia 2017, propiedad de Integra IMB Iuris Consultor, S.L. división financiera del grupo IMB. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones presentados en este documento no constituyen ningún tipo de asesoramiento financiero, ni asesoramiento concreto a ningún inversor de forma personal. No representan una oferta de compra o venta de acciones. Tampoco se garantiza que la información contenida sea correcta, completa o precisa; y está sujeta a cambios sin previo aviso. Mabilia no se hace responsable de ninguna decisión comercial, daños u otras pérdidas resultantes de, o relacionadas con la información, datos, análisis u opiniones o su uso. La información en este documento no se podrá reproducir, de cualquier manera sin el consentimiento previo por escrito de Mabilia.