



*De conformidad con lo previsto en la Circular 5 y 9/2010 del Mercado Alternativo Bursátil [MAB], por medio de la presente se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a Catenon, SA*

## **GRADO DE CONSECUCCIÓN DEL PLAN DE NEGOCIOS [Documento de Ampliación de Capital Noviembre 2013 (DAC)] DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2014 Y ESTIMACIÓN DE RESULTADOS DE CIERRE DEL EJERCICIO 2014**

*La información que se detalla en el presente informe, constituye un avance sobre las cifras estimadas de ventas contratadas, facturación, gastos, EBITDA y Resultado Neto estimadas por la compañía para el cierre del 2014 y se han elaborado a partir de las estimaciones que la compañía dispone sobre el segundo semestre del ejercicio 2014.*

## A.- GRADO DE CONSECUCIÓN DEL PLAN DE NEGOCIOS (DAC) DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2014.

El siguiente cuadro refleja el porcentaje de consecución durante el primer semestre del año 2014 con relación a las cifras totales previstas para el año publicadas en el Documento de Ampliación de Capital (DAC) en Noviembre del 2013. Hacer notar que el ciclo de negocios anual de Catenon no es simétrico y por tanto las proyecciones para el cierre no resultan de una extrapolación automática de éstos porcentajes de consecución al segundo semestre, como se verá en el siguiente apartado.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA			
	2014		Grado de consecucion del primer semestre sobre el total presupuestado para 2014
	Resultados auditados a 30.06.2014	Presupuesto 2014 publicado en el DAC en nov. 2013	
<b>VENTAS CONTRATADAS</b>	<b>7.150.365</b>	<b>17.686.540</b>	<b>40%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.085.166</b>	<b>11.670.300</b>	<b>35%</b>
Gastos de Personal <i>en % de la cifra de negocios</i>	(2.052.727) -50%	(5.478.805) -47%	37%
Gestión del conocimiento <i>en % de la cifra de negocios</i>	(28.665) -0%	(499.830) -4%	6%
Marketing <i>en % de la cifra de negocios</i>	(15.652) 0%	(626.700) -5%	2%
IT <i>en % de la cifra de negocios</i>	(127.913) -3%	(995.910) -9%	13%
Servicios Generales <i>en % de la cifra de negocios</i>	(950.386) -23%	(2.392.516) -21%	40%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(3.175.344)</b> -78%	<b>(9.993.761)</b> -86%	<b>32%</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>909.823</b> 22%	<b>1.676.539</b> 14%	<b>54%</b>
<b>Trabajos para el activo</b>	<b>295.500</b>	<b>660.000</b>	<b>45%</b>
<b>EBITDA Ajustado (*)</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>1.205.323</b> 30%	<b>2.336.539</b> 20%	<b>52%</b>
<b>Gastos de reestructuración (2013)</b>	<b>(84.628)</b>	--	
<b>EBITDA</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>1.120.695</b> 27%	<b>2.336.539</b> 20%	<b>48%</b>
Provisiones <i>en % de la cifra de negocios</i>	(152.218) -4%	(211.767) -2%	72%
Amortizaciones <i>en % de la cifra de negocios</i>	(407.325) -10%	(927.395) -8%	44%
Gastos Financieros <i>en % de la cifra de negocios</i>	(199.254) -5%	(367.349) -3%	54%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>361.899</b> 9%	<b>830.029</b> 7%	<b>44%</b>
Impuestos <i>en % de la cifra de negocios</i>	-- 0%	(48.000) 0%	0%
<b>RESULTADO NETO</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>361.899</b> 9%	<b>782.029</b> 7%	<b>46%</b>
<b>RESULTADO NETO Ajustado (**)</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>425.369</b> 10%	<b>782.029</b> 7%	<b>54%</b>

(\*) EBITDA Ajustado: Es el EBITDA antes de los gastos de reestructuración

(\*\*) Resultado neto ajustado: Es el Resultado Neto excluyendo los gastos de reestructuración que corresponden a actuaciones del 2013

## ESTIMACIÓN DE RESULTADOS DE CIERRE DEL EJERCICIO 2014

Una vez finalizada la revisión del primer Semestre por parte de los Auditores de Cuentas de Catenon, y realizadas las proyecciones del ejercicio, la compañía considera de interés adelantar al mercado sus previsiones de cierre del ejercicio 2014 con las estimaciones del segundo semestre del año, que en todo caso estarán contenidas y detalladas en el preceptivo Documento de Ampliación de Capital Reducido (DAR), que se publicará una vez tramitado con el MAB-EE.

En el siguiente cuadro se refleja la evolución estimada del 2014 comparada con el ejercicio 2013 y las proyecciones dadas en el Documento de Ampliación de Capital de Noviembre 2013 (DAC)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA					
	2013	2014		Δ (e) / 2013	Grado de consecución del presupuesto 2014
	Resultados 31.12.2013 auditados	Presupuesto 2014 publicado en el DAC en nov. 2013	Previsiones actualizadas para 2014 (e)		
<b>VENTAS CONTRATADAS</b>	<b>9.482.874</b>	<b>17.686.540</b>	<b>17.823.000</b>	<b>88%</b>	<b>101%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>6.011.646</b>	<b>11.670.300</b>	<b>8.283.524</b>	<b>38%</b>	<b>71%</b>
Gastos de Personal <i>en % de la cifra de negocios</i>	(4.304.995) -72%	(5.478.805) -47%	(4.193.112) -51%	-3%	77%
Gestión del conocimiento <i>en % de la cifra de negocios</i>	(46.323) -1%	(499.830) -4%	(63.154) -1%	36%	13%
Marketing <i>en % de la cifra de negocios</i>	(14.914) 0%	(626.700) -5%	(17.942) 0%	20%	3%
IT <i>en % de la cifra de negocios</i>	(254.327) -4%	(995.910) -9%	(303.802) -4%	19%	31%
Servicios Generales <i>en % de la cifra de negocios</i>	(1.514.846) -25%	(2.392.516) -21%	(2.050.838) -25%	35%	86%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(6.135.405)</b> -102%	<b>(9.993.761)</b> -86%	<b>(6.628.849)</b> -80%	<b>8%</b>	<b>66%</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(123.759)</b> -2%	<b>1.676.539</b> 14%	<b>1.654.676</b> 20%	<b>1437%</b>	<b>99%</b>
<b>Trabajos para el activo</b>	<b>498.501</b>	<b>660.000</b>	<b>600.000</b>	<b>20%</b>	<b>91%</b>
<b>EBITDA Ajustado (*)</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>374.742</b> 6%	<b>2.336.539</b> 20%	<b>2.254.676</b> 27%	<b>502%</b>	<b>96%</b>
<b>Gastos de reestructuración (2013)</b>	<b>(650.685)</b>	--	<b>(132.128)</b>	<b>-80%</b>	
<b>EBITDA</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(275.943)</b> -5%	<b>2.336.539</b> 20%	<b>2.122.548</b> 26%	<b>869%</b>	<b>91%</b>
Provisiones <i>en % de la cifra de negocios</i>	(42.048) -1%	(211.767) -2%	(202.322) -2%	381%	96%
Amortizaciones <i>en % de la cifra de negocios</i>	(754.568) -13%	(927.395) -8%	(809.828) -10%	7%	87%
Gastos Financieros <i>en % de la cifra de negocios</i>	(709.538) -12%	(367.349) -3%	(407.174) -5%	-43%	111%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(1.782.097)</b> -30%	<b>830.029</b> 7%	<b>703.223</b> 8%	<b>139%</b>	<b>85%</b>
Impuestos <i>en % de la cifra de negocios</i>	(93.972) -2%	(48.000) 0%	(46.000) -1%	-51%	96%
<b>RESULTADO NETO</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(1.876.070)</b> -31%	<b>782.029</b> 7%	<b>657.223</b> 8%	<b>135%</b>	<b>84%</b>
<b>RESULTADO NETO Ajustado (**)</b> <i>en % de la cifra de negocios</i>	<b>(1.388.056)</b> -23%	<b>782.029</b> 7%	<b>756.319</b> 9%	<b>154%</b>	<b>97%</b>

Grado de consecución del Plan de Negocio en 1S-14 y Estimación de cierre del ejercicio

26 de Septiembre de 2014



### **Ventas contratadas estimadas cierre 2014 [+88% vs 2013, +1% vs DAC]**

Son los contratos firmados con clientes correspondientes al ejercicio en curso.

Las previsiones de cierre en ventas contratadas son de 17,8MM€ vs 9,4MM€ en el 2013 lo que supone un crecimiento en ventas de un 88% y están prácticamente en línea (+1%) con las previsiones realizadas en el Documento de Ampliación de Capital (DAC) publicado en Noviembre de 2013 que fueron de 17,6MM€.

A lo largo del ejercicio 2013 se testaron tres modelos de expansión por licencias que vienen descritos en el citado Documento de Ampliación. De estos tres modelos, en el ejercicio 2014 ha tenido especial relevancia el MODELO 1, que es el que provee el servicio integral "llave en mano" a los clientes. Este servicio va desde la búsqueda y selección, a la contratación y puesta a disposición de equipos de profesionales con toda la logística necesaria. Estos proyectos tienen una duración de 2 a 5 años por lo que aportan un negocio recurrente y de riesgo muy controlado. La propia dinámica de estos contratos plurianuales producen un gap mayor entre la venta contratada y la facturación que se va generando a lo largo del tiempo, y esa es la principal razón del diferencial mayor entre la cifra de negocio (facturación) estimada de cierre de 2014 y la cifra proyectada en el DAC.

### **Cifra de negocios estimada cierre 2014 [+37,7% vs 2013, -29% vs DAC]**

La facturación del Grupo ha crecido un 38% con relación al ejercicio 2013 y muestra un gap negativo del 29% en las previsiones de cierre con relación al Documento de Ampliación publicado en Noviembre del 2013 (DAC).

El incremento de la cifra de negocios en los ejercicios reflejados en estas proyecciones se debe principalmente al desarrollo del nuevo modelo. Esta vía pasará a representar el 48% de la cifra de negocios del grupo en el 2016.

La desviación que existe en las estimaciones del 2014 respecto a las proyecciones del DAC publicado en noviembre 2013 se debe principalmente al cambio en el mix proyectos/procesos. Los proyectos, si bien dan una base estable de ingresos rentables y recurrentes, tienen un ciclo de facturación anualizado que difiere sustancialmente del ciclo de facturación en procesos.

Por otro lado hay que tener en cuenta los retrasos en los proyectos que algunos clientes están teniendo en Arabia Saudí y que repercuten en la ralentización de la contratación de los candidatos y por tanto difieren la facturación de los contratos.



### **EBITDA estimado de cierre 2014. [+869% vs 2013, -9% vs DAC]**

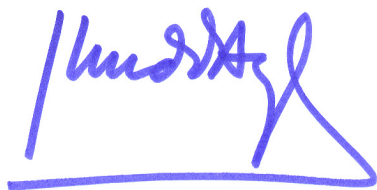
La mejora de la eficiencia con relación al 2013 es de un 869%, lo que supone pasar de un EBITDA 2013 negativo de -0,28MM€ a un EBITDA positivo estimado de cierre 2014 cifrado en 2,12MM€. Pese al gap de facturación estimada con relación a la proyectada, se mantiene una eficiencia medida en términos de EBITDA, cercana a la proyectada en el DAC de Noviembre de 2013 que se cifró en 2,3MM€.

En definitiva el volumen de negocio alcanza la masa crítica y absorbe con mayor rentabilidad los costes fijos de estructura corporativa. La desviación que existe respecto a las previsiones del DAC 2013 se deben a la traslación de la minoración en la cifra de negocios, compensada de forma positiva por las eficiencias adquiridas gracias a la reestructuración acometida en 2013, y muy superiores a las previstas inicialmente.

### **Resultado Neto estimado de cierre 2014. [+135% vs 2013, -16% vs DAC]**

La eficiencia se traslada también a la cifra del Resultado Neto que pasa de ser negativo en -1.876.070€ en 2013 a un resultado neto esperado en 2014 positivo de +657.223€, un 135% estimado por encima del 2013 y 124.806€ menor que el resultado neto proyectado en el DAC en Noviembre de 2013.

En Madrid a 26 de Septiembre de 2014



---

Javier Ruiz de Azcárate Varela  
**Presidente del Consejo de Administración**  
**Grupo Catenon**