

Informe de Auditoría Independiente

CATENON, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
CATENON, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **CATENON, S.A.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, 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.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad CATENON, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

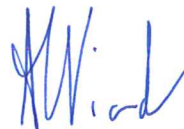
Llamamos la atención sobre la nota 2.4 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que en virtud de la normativa contable de aplicación, se ha procedido a adaptar la información comparativa correspondiente al ejercicio 2013 debido a la corrección de error por importe de 746 miles de euros que afectaba a las cuentas anuales de dicho ejercicio, motivo por el cual la información comparativa correspondiente al ejercicio 2013 que figura en las cuentas anuales adjuntas difieren de las contenidas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión de fecha 27 de junio de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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, 9 de abril de 2015

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



Anne-Laure Viard



Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Año 2015 Nº 01/15/05471
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

CATENON, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

A handwritten mark or signature, possibly a stylized letter 'K', located on the left side of the page.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2014	31.12.2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2014	31.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE			5.673.307	A) PATRIMONIO NETO			2.478.088
I. Inmovilizado intangible	5	8.572.329	3.950.091	A-1) Fondos propios		5.765.904	2.478.088
1. Desarrollo		3.846.863	3.892.815	I. Capital	10.1	374.677	326.733
5. Aplicaciones Informáticas		3.794.764	57.276	1. Capital escriturado		374.677	326.733
II. Inmovilizado material	6	52.099	56.735	II. Prima de emisión	10.2	13.445.614	11.096.348
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		38.496	56.735	III. Reservas	10.3	(48.567)	(4.506)
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1	3.414.680	1.552.628	IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.4	(8.460.468)	(5.989.429)
1. Instrumentos de patrimonio		1.692.143	1.472.628	V. Resultados de ejercicios anteriores		(8.460.468)	(5.989.429)
2. Créditos a empresas		1.507.857	80.000	2. Resultados de ejercicios anteriores		915.974	(2.471.039)
5. Otros activos financieros		214.680	-	VII. Resultado del ejercicio		4.664.329	5.191.134
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.2	36.602	43.142	B) PASIVO NO CORRIENTE			
1. Instrumentos de patrimonio		13.402	13.102	I. Provisiones a largo plazo	12 y 8.1	-	112.844
5. Otros activos financieros		23.200	30.040	4. Otras provisiones		-	112.844
VI. Activos por impuesto diferido	13	1.235.688	70.711	III. Deudas a largo plazo	11	4.358.574	5.072.479
				2. Deudas con entidades de crédito		4.358.574	5.072.479
				2.1. Préstamos participativo		1.341.298	1.663.542
				2.2. Otros préstamos		3.017.276	3.408.937
				IV. Pasivos por impuesto diferido	13	305.755	5.811
B) ACTIVO CORRIENTE		4.274.685	4.671.407	C) PASIVO CORRIENTE		2.416.781	2.675.492
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.872.036	2.082.924	III. Deudas a corto plazo	11	1.523.416	1.241.151
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.3	750.565	-	2. Deudas con entidades de crédito		1.497.958	1.181.786
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	18.1	1.016.780	1.993.251	2.1. Préstamos participativo		333.062	24.692
4. Personal		357	953	2.2. Otros préstamos		1.164.896	1.157.094
5. Activos por impuesto corriente	13	-	2.040	5. Otros pasivos financieros		25.458	59.365
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	13	104.334	86.680	IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	30.724
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.1	708.768	334.945	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		893.365	1.403.617
2. Créditos a empresas		199.246	-	2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		38.223	1.142
5. Otros activos financieros		509.522	334.945	3. Acreedores varios		763.477	999.269
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.2	289.218	38.998	4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		6.122	2.956
1. Instrumentos de patrimonio		-	301	6. Otras deudas con las administraciones públicas		85.543	400.250
5. Otros activos financieros		289.218	38.697				
VI. Periodificaciones a corto plazo		8.668	4.674				
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	1.395.995	2.209.866				
TOTAL ACTIVO (A+B)		12.847.014	10.344.714	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		12.847.014	10.344.714

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresado en Euros)

	Notas de la Memoria	2014	2013
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		3.274.572	2.449.371
b) Prestaciones de servicios	15	3.187.577	2.444.571
c) Ingresos financieros		86.995	4.800
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	5	601.849	498.500
5. Otros ingresos de explotación		4.598	2.884
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.598	2.884
6. Gastos de personal		(544.183)	(424.797)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(445.706)	(340.389)
b) Cargas sociales	15	(98.477)	(84.408)
7. Otros gastos de explotación		(1.790.613)	(2.538.144)
a) Servicios exteriores		(1.934.500)	(1.112.845)
b) Tributos		(2.228)	(2.998)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	15	146.115	(1.422.301)
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	(770.206)	(666.151)
12. Otros resultados		(95.862)	6.969
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(399.165)	(1.696.870)
a) Deterioros y pérdidas	15	(399.165)	(1.696.870)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		280.990	(2.368.238)
13. Ingresos financieros		3.784	3.708
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.784	3.708
14. Gastos financieros		(299.424)	(341.880)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
b) Por deudas con terceros		(299.424)	(341.880)
16. Diferencias de cambio		12.905	(303)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)	15	(282.735)	(338.475)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		(1.745)	(2.706.713)
18. Impuestos sobre beneficios	13	917.719	235.674
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		915.974	(2.471.039)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+24)		915.974	(2.471.039)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en Euros)

La Sociedad no presenta el "Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 dado que no existen diferencias entre el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias y el total de ingresos y gastos reconocidos.

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	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 2012	263.900	-	8.645.853	10.194	(582.519)	(2.388.645)	(2.854.572)	-	3.094.211
I. Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	(746.212)	-	-	(746.212)
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	263.900	-	8.645.853	10.194	(582.519)	(3.134.857)	(2.854.572)	-	2.347.999
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2.471.039)	-	(2.471.039)
II. Operaciones con socios o propietarios	62.833	-	2.450.495	-	102.500	-	-	-	2.615.828
1. Aumentos de capital	62.833	-	2.450.495	-	-	-	-	-	2.513.328
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	-	102.500	-	-	-	102.500
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(14.700)	-	(2.854.572)	2.854.572	-	(14.700)
C. SALDO, FINAL AÑO 2013	326.733	-	11.096.348	(4.506)	(480.019)	(5.989.429)	(2.471.039)	-	2.478.088
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	915.974	-	915.974
II. Operaciones con socios o propietarios	47.944	-	2.349.266	(44.061)	18.693	-	-	-	2.371.842
1. Aumentos de capital	47.944	-	2.349.266	(44.061)	-	-	-	-	2.353.149
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	-	-	-	-	18.693	-	-	-	18.693
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(2.471.039)	2.471.039	-	-
D. SALDO, FINAL AÑO 2014	374.677	-	13.445.614	(48.567)	(461.326)	(8.460.468)	915.974	-	5.765.904

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresado en Euros)

	31-dic-2014	31-dic-2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	833.415	(271.632)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	(1.745)	(2.706.713)
2. Ajustes del resultado.	1.305.991	4.123.797
a) Amortización del inmovilizado (+).	770.206	666.151
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	(146.115)	1.422.301
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	399.165	1.696.870
g) Ingresos financieros (-).	(3.784)	(3.708)
h) Gastos financieros (+).	299.424	341.880
i) Diferencias de cambio (+/-).	(12.905)	303
3. Cambios en el capital corriente.	(171.407)	(1.267.910)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	369.905	(1.813.859)
c) Otros activos corrientes (+/-).	(3.994)	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(510.252)	545.949
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(33.906)	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	6.840	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(299.424)	(420.806)
a) Pagos de intereses (-).	(299.424)	(341.880)
c) Cobros de intereses (+).	-	3.708
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).	-	(82.634)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.612.119)	(547.919)
6. Pagos por inversiones (-).	(3.624.560)	(531.163)
a) Empresas del grupo y asociadas.	(2.716.646)	(2.322)
b) Inmovilizado intangible.	(648.736)	(498.500)
e) Otros activos financieros.	(259.178)	(30.341)
7. Cobros por desinversiones (+).	12.441	(16.756)
a) Empresas del grupo y asociadas.	-	(63.009)
c) Inmovilizado material.	-	1.381
e) Otros activos financieros.	12.441	29.313
g) Otros activos.	-	15.559
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.964.833	3.027.656
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	2.371.842	2.601.128
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	2.353.149	2.498.628
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).	-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).	274.062	(131.888)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).	(255.369)	234.388
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(407.009)	426.528
a) Emisión	-	1.080.333
2. Deudas con entidades de crédito (+).	-	851.398
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	-	228.935
b) Devolución y amortización de	(407.009)	(653.805)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(397.733)	(604.235)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).	(9.276)	(45.571)
4. Otras deudas (-).	-	(3.999)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)	(813.870)	2.208.106
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.209.866	1.760
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.395.995	2.209.866

CATENON, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

A handwritten mark or signature consisting of a vertical line with a horizontal stroke crossing it, and a diagonal line extending downwards and to the right.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. Actividad de la empresa

Catenon, S.A., (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 4 de febrero del 2000. Su domicilio social se encuentra en Ática 5 Pozuelo de Alarcón 28224 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. Adicionalmente la Sociedad realiza la gestión de tesorería y financiación externa de todas las entidades del Grupo.
- la aplicación de las 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.

En el ejercicio 2014 se inició el desarrollo de la red de licenciarios cuya actividad empezará en el 2015.

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 2014 han sido elaboradas aplicando las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y presentan un patrimonio neto consolidado de 4.563 miles de euros (261 euros en el ejercicio 2013), unos activos consolidados de 12.843 miles de euros (9.681 miles de euros en el ejercicio 2013), una cifra de negocios de 8.276 miles de euros (6.012 miles de euros en el ejercicio 2013) y unos resultados consolidados de 1.581 miles de euros de beneficio (1.876 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2013 de pérdidas).

Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, como sociedad dominante del Grupo, el día 26 de marzo de 2015 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.

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 ordinaria 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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 27 de junio de 2014. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014, 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 8.1, 8.3 y 18.1).
- La recuperación de los activos por impuestos diferidos (Nota 13).
- 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 13).

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013.

2.4. Corrección de error

El balance de situación al 31 de diciembre de 2013 incluía activos por impuestos diferidos que correspondían al reconocimiento de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas por importe total de 746 miles de euros. Dichos activos no cumplían las condiciones requeridas por la normativa vigente para su reconocimiento contable, según se puso de manifiesto en el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2013, por lo que con objeto de corregir el error se han re expresado los saldos comparativos del ejercicio 2013 dando de baja esos activos. En consecuencia la información comparativa correspondiente al ejercicio 2013 que figura en las presentes cuentas anuales difiere de las aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2014. El efecto ha sido el siguiente:

Balance	Saldos aprobados 31.12.2013	Corrección de error	Saldos Re-expresados a 31.12.2013
Activo no corriente:			
Activos por impuestos diferidos	816.922	(746.211)	70.711
Patrimonio neto:			
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.243.218)	(746.211)	(5.989.429)

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>	
Beneficio del ejercicio	915.974
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	915.974

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 (Nota 10.3).

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 6 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, entendiendo 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 Sociedad 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. 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".

4.6. 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 Netselcom HR, S.A.U. (antes 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.

En el ejercicio 2013, Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon International, S.A.U.), salió del Grupo de Consolidación con efecto retroactivo desde el ejercicio 2012 por encontrarse en concurso de acreedores a 31 de diciembre de 2013 y por no haber podido reconstituir su patrimonio neto y encontrarse en lo previsto en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital a partir del ejercicio 2012.

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.

4.7. 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.
- 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.

4.8. 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.

4.9. 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.

4.10. 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. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

4.11. 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 en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente 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 2014 y 2013 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 2014:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2013	6.015.422	29.858	279.808	6.325.088
Entradas	601.849	-	46.889	648.738
Salidas	-	(29.858)	(149.847)	(179.705)
Saldo a 31.12.2014	6.617.271	-	176.850	6.794.121
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2013	(2.122.607)	(29.858)	(222.532)	(2.374.997)
Dotación del ejercicio	(699.900)	-	(52.066)	(751.966)
Salidas	-	29.858	149.847	179.705
Saldo a 31.12.2014	(2.822.507)	-	(124.751)	(2.947.258)
VNC a 31.12.2013	3.892.815	-	57.276	3.950.091
VNC a 31.12.2014	3.794.764	-	52.099	3.846.863

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Desarrollo	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2012	5.516.922	29.858	279.808	5.826.587
Entradas	498.500	-	-	498.500
Saldo a 31.12.2013	6.015.422	29.858	279.808	6.325.088
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2012	(1.524.827)	(29.809)	(174.888)	(1.729.523)
Dotación del ejercicio	(597.781)	(49)	(47.644)	(645.474)
Saldo a 31.12.2013	(2.122.607)	(29.858)	(222.532)	(2.374.997)
VNC a 31.12.2012	3.992.095	49	104.921	4.097.065
VNC a 31.12.2013	3.892.815	-	57.276	3.950.091

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
Realizados por la propia empresa:				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(466.255)	27.727
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(34.526)	15.424
Implementación de CRM – sales force	2008	9.990	(6.905)	3.085
SAP e interfaz	2008	49.950	(34.526)	15.424
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(27.621)	12.339
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(13.810)	6.170
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(6.905)	3.085
Gestión de incidencias de IT de la Sociedad (Help-Desk)	2008	19.980	(13.810)	6.170
PEA	2008	59.413	(59.413)	-
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	280.979	(110.023)	170.956
Web 2.0	2010	453.974	(179.086)	274.888
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	167.474	(68.230)	99.244
Nuevo Visor	2010	124.000	(49.600)	74.400
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.303.733	(644.571)	659.162
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(538.612)	557.065
Web cliente	2011	140.960	(43.525)	97.435
Vtiger	2011	220.904	(62.365)	158.539
Smart	2011	274.547	(99.965)	174.582
Pentaho	2011-2012	431.674	(96.013)	335.661
CTC	2012	170.667	(68.267)	102.400
Reclamación deuda	2012	75.077	(33.785)	41.292
Virtualización de servidores	2012	24.060	(9.624)	14.436
Cloud Video Platform	2013	156.332	(52.111)	104.221
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(4.152)	8.304
CDTI multiposting (*)	2013-2014	225.587	(22.582)	203.005
Web clientes e inversores	2013-2014	193.393	(28.402)	164.991
Gedoc	2013	46.404	(9.281)	37.123
Modelo de Licencias	2013	143.150	(28.630)	114.520
Catenon Academy	2014	52.856	(5.168)	47.688
MashmeTV	2014	46.611	(4.744)	41.867
Reingeniería	2014	223.561	-	223.561
Total		6.617.271	(2.822.507)	3.794.764

(*) Proyecto certificado por el CDTI en septiembre de 2014 (Nota 11.1).

Las características de los proyectos activados en el ejercicio 2014 son las siguientes:

Proyecto CDTI multiposting Social Media y Crawler en Google: para reducir los tiempos de producción, en concreto en la difusión de ofertas en las redes sociales, se implementó, dentro del sistema de publicación del anuncio del ERP Upick, un módulo de multiposting sobre el API de las siguientes plataformas: LinkedIn, Facebook y Twitter.

Proyecto Web clientes: con el objetivo de mejorar el servicio a clientes y potenciar el área de inversores, para una mejor presentación de nuestro negocio se decidió implementar en el área cliente un módulo de customización en la web, una versión offline de presentación de candidatos al cliente (SMART), además de un sistema Webinar para presentaciones virtuales dentro del área de inversores (licenciarios) de la web.

Cátenon Academy: Plataforma de e-learning con el objetivo de solucionar la dispersión geográfica de los profesionales de Catenon para operar como una única oficina a nivel mundial, conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial, centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar, y finalmente estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.

Mashme TV: es una plataforma virtual que reinventa la videoconferencia tradicional hasta convertirla en un evento social y colaborativo, permitiendo ver candidaturas en tiempo real, desde cualquier parte del mundo y en cualquier dispositivo. Ofrece multivideoconferencias, espacios compartidos y sincronizados en el que poder compartir vídeos, presentaciones, páginas webs, y otras aplicaciones con la última tecnología web-RTC.

Reingeniería (proyecto NONETAC): análisis de los procesos de los negocios de cara a identificar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones) e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar dichas ineficiencias. Dicho proyecto se terminará de amortizar en el mismo momento que los principales proyectos a los cuales está asociado.

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: módulo 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. Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.

11. Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
12. CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Catenon o de sus clientes.
13. 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.
14. Virtualización de servidores: trasladado de servidores físicos a máquinas virtualizadas en un entorno seguro, con posibilidad de redimensionamiento o adecuación a las necesidades (adaptar nuestros volúmenes de carga a las necesidades de negocio, sobre todo en los sistemas críticos como UPICK y Vtiger.
15. Proyecto Cloud Video Platform (CVP): para reforzar la ventaja competitiva que constituye la presentación de candidatos mediante un video asociado a su análisis, se desarrolló e implantó un sistema de reproducción de videos de alta calidad basado en el Cloud.

Estos costes de desarrollo incluyen tanto gastos internos (fundamentalmente gastos de personal) como gastos externos (servicios de profesionales independientes, principalmente) y se activan en esta cuenta con abono al epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "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, el Grupo tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos asociados a los mismos.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas en 2011 y su situación al cierre del ejercicio 2014, se detallan a continuación:

	2014			2013		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Desarrollo	3.214.907	(1.504.727)	1.710.180	3.214.907	(1.185.645)	2.029.262

Bienes totalmente amortizados

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

	31.12.2014	31.12.2013
Desarrollo	120.395	60.982
Patentes	-	29.858
Aplicaciones informáticas	-	135.432
Total	120.395	226.272

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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2013	419.211	154.921	204.815	778.947
Salidas	(382.449)	(100.286)	(183.516)	(666.251)
Saldo a 31.12.2014	36.762	54.635	21.299	112.696
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2013	(395.465)	(133.572)	(193.175)	(722.212)
Dotación del ejercicio	(7.352)	(5.563)	(5.324)	(18.239)
Salidas	382.449	100.286	183.516	666.251
Saldo a 31.12.2014	(20.368)	(38.849)	(14.983)	(74.200)

VNC a 31.12.2013	23.746	21.349	11.640	56.735
VNC a 31.12.2014	16.394	15.786	6.316	38.496

Las salidas del ejercicio corresponden a elementos totalmente amortizados y que no estaban en uso al cierre del ejercicio.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2012	419.211	154.921	206.196	780.328
Salidas	-	-	(1.381)	(1.381)
Saldo a 31.12.2013	419.211	154.921	204.815	778.947
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2012	(387.724)	(128.102)	(185.709)	(701.535)
Dotación del ejercicio	(7.741)	(5.470)	(7.466)	(20.677)
Saldo a 31.12.2013	(395.465)	(133.572)	(193.175)	(722.212)

VNC a 31.12.2012	31.487	26.819	20.487	78.793
VNC a 31.12.2013	23.746	21.349	11.640	56.735

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, los elementos totalmente amortizados y todavía en uso, son los siguientes:

Cuenta	31.12.2014	31.12.2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	382.449
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	98.076
Otro inmovilizado	-	183.516
Total	-	664.041

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Del total de elementos registrados a 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Jeddah	01/01/2014	18/03/2015	17.532		No	-
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	12.019	60 meses	No	-
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	98.694	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Arval	30/04/2012	30/04/2017	78.837	60 meses	No	-
Total			207.082			

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Hasta 1 año	189.550	223.556
Entre 1 y 5 años	121.875	237.212
Más de 5 años	-	-
Total	311.425	460.768

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.14
Inversiones a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	7.053.140	2	(19.347)	7.033.795	376.000	-	-	7.409.795
Desembolso pendiente	(23.256)	-	22.321	(935)	(1)	-	-	(936)
Deterioro	(3.569.291)	(1.990.941)	-	(5.560.232)	(1.013.783)	857.299	-	(5.716.716)
Subtotal	3.460.593	(1.990.939)	2.974	1.472.628	(637.784)	857.299	-	1.692.143
Créditos a empresas	320.000	-	-	320.000	1.818.181	(240.000)	-	1.898.181
Deterioro	-	(240.000)	-	(240.000)	(145.807)	240.000	(244.517)	(390.324)
Subtotal	320.000	(240.000)	-	80.000	1.672.374	-	(244.517)	1.507.857
Cuentas corrientes a largo plazo	-	-	-	-	214.680	-	-	214.680
	3.780.593	(2.230.939)	2.974	1.552.628	1.249.270	857.299	(244.517)	3.414.680
Inversiones a corto plazo								
Créditos a empresas	-	-	-	-	269.504	-	-	269.504
Deterioro	-	-	-	-	-	-	(70.258)	(70.258)
Subtotal	-	-	-	-	269.504	-	(70.258)	199.246
Otros activos financieros corto plazo								
Cuenta corriente con empresas vinculadas	502.227	62.449	-	564.676	114.694	-	-	679.370
Deterioro	-	(266.604)	-	(266.604)	(71.859)	132.111	(369)	(206.721)
Cuenta corriente con accionistas	36.967	2.320	(2.414)	36.873	-	-	-	36.873
Subtotal	539.194	(201.835)	(2.414)	334.945	42.835	132.111	(369)	509.522
	539.194	(201.835)	(2.414)	334.945	312.339	132.111	(70.627)	708.768
Total	4.319.787	(2.432.774)	560	1.887.573	1.561.609	989.410	(315.144)	4.123.448

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.13	Adiciones / (Bajas)	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.13	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.14
Catenon Iberia, S.A.U	800.102	-	800.102	(617.299)	617.299	-	800.102
Catenon B.V., Holanda (*)	2.099.628	-	2.099.628	(2.099.628)	-	(2.099.628)	-
Catenon Global B.V. Holanda	1	-	1	-	-	-	1
Catenon SAS, Francia	2.814.726	-	2.814.726	(2.314.726)	240.000	(2.074.726)	740.000
Catenon GmbH, Alemania	460.000	150.000	610.000	-	(460.000)	(460.000)	150.000
Catenon ApS, Dinamarca	150.055	226.000	376.055	-	(376.055)	(376.055)	-
Netselcom HR, SAU, España (*)	500.000	-	500.000	(500.000)	-	(500.000)	-
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	177.728	-	177.728	-	(177.728)	(177.728)	-
Catenon India Private Limited	27.645	-	27.645	(27.645)	-	(27.645)	-
Catenon, S.A de C.V, México	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Catenon Limited, Hong Kong (**)	934	-	934	(934)	-	(934)	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	1	-	1	-	-	-	1
Total	7.033.795	376.000	7.409.795	(5.560.232)	(156.484)	(5.716.716)	1.693.079

(*) Filiales en concurso de acreedores, en fase de liquidación.

(**) Filial inactiva en los ejercicios 2013 y 2014.

Las principales adiciones del ejercicio 2014 corresponden a aportaciones de Catenon, SA por condonación de créditos en Catenon GmbH y Catenon ApS por 150 y 226 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014, Catenon Iberia participa en un 20% en Cátenon BOI Global Solutions, S.L.

Catenon BOI Global Solutions, S.L. fue constituida el 31 de julio de 2014 con un capital social de 4.000 euros divididos en 4.000 participaciones de valor nominal 1 euro, cuyo objeto social es la prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios. El porcentaje de participación indirecta de Catenon S.A., a través de Catenon Iberia, era del 25% hasta el 30 de diciembre de 2014, fecha en la cual se hicieron ampliaciones de capital dineraria por importe de 999 euros mediante la emisión de 999 participaciones nominativas de 1 euro de valor nominal y con una prima de emisión de 99.850 euros, no suscribiendo ninguna participación Catenon Iberia, disminuyendo su porcentaje de participación en la Sociedad al 20% al cierre del ejercicio 2014.

Catenon BOI Global Solutions, S.L. a su vez, detenta el 100% de la participación en Catenon BOI Media Global Solutions, S.L. que fue constituida el 31 de julio de 2014 con un capital social de 3.000 euros dividido en 3.000 participaciones de valor nominal de 1 euro, cuyo objeto social es prestación de servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal y políticas de recursos humanos y de personal, fiscal, contable, técnica, mercadotécnica, administrativa, auditorías y en general cualquier otra asesoría de negocios.

Los movimientos de desembolsos pendientes sobre participaciones en empresas del Grupo son los siguientes:

Denominación	Desembolsos pendientes				
	Saldo al 31.12.12	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.13	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.14
Catenon Global B.V. Holanda	1	-	1	-	1
Catenon Middle East FZ LLC	19.347	(19.347)	-	-	-
Catenon, S.A de C.V, México	2.975	(2.975)	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong (**)	934	-	934	1	935
Total	23.257	(22.321)	935	1	936

(**) Filial inactiva en los ejercicios 2013 y 2014.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Denominación	Coste			Deterioro			VNC
	Saldo al 31.12.12	Adiciones / (bajas)	Saldo al 31.12.13	Saldo al 31.12.12	Reversión/ (Dotación)	Saldo al 31.12.13	Saldo al 31.12.13
Catenon Iberia, S.AU	800.102	-	800.102	(617.299)	-	(617.299)	182.803
Catenon B.V., Holanda (*)	2.099.628	-	2.099.628	(754.948)	(1.344.680)	(2.099.628)	-
Catenon Global B.V. Holanda	-	1	1	-	-	-	1
Catenon SAS, Francia	2.814.726	-	2.814.726	(1.669.399)	(645.327)	(2.314.726)	500.000
Catenon GmbH, Alemania	460.000	-	460.000	-	-	-	460.000
Catenon ApS, Dinamarca	150.055	-	150.055	-	-	-	150.055
Netselcom HR, SAU, España (*)	500.000	-	500.000	(500.000)	-	(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	19.347	(19.347)	-	-	-	-	-
Catenon India Private Limited	27.645	-	27.645	(27.645)	-	(27.645)	-
Catenon, S.A de C.V, México	2.975	-	2.975	-	-	-	2.975
Catenon Limited, Hong Kong	934	-	934	-	(934)	(934)	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	-	1	1	-	-	-	1
Total	7.063.140	(19.345)	7.033.795	(3.569.291)	(1.990.941)	(5.560.232)	1.472.628

El único movimiento del ejercicio 2013 corresponde a Catenon Middle East FZ LLC, Emiratos Árabes (Dubái), Sociedad inactiva. En 2013 no se renovó la licencia y la filial ha sido disuelta.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 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 1% a 3% según la entidad participada en los ejercicios 2014 y 2013.

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 25% en los ejercicios 2014 y 2013.

La Sociedad constituye una provisión a largo plazo (Nota 12) que cubre 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	Provisión a 31.12.2012	Dotación	Reversión	Provisión a 31.12.2013	Traspos deterioro otros activos financieros	Provisión a 31.12.2014
Catenon India Private Limited	(65.997)	(46.847)	-	(112.844)	112.844	-
Catenon Middle East FZ LLC (disuelta)	(171.678)	-	171.678	-	-	-
Netselcom HR, SAU (en liquidación)	(502.477)	-	502.477	-	-	-
Catenon Limited, Hong Kong (inactiva)	(173.367)	-	173.367	-	-	-
Total	(913.519)	(46.847)	847.522	(112.844)	112.844	-

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 Iberia, S.A.U.: Sociedad constituida en 2001 cuya actividad es la selección y preselección de personal desde sus oficinas de Madrid y Barcelona. En 2014 ha visto un crecimiento de la actividad en 22% permitiendo el retorno a resultados positivos, tendencia positiva que se prevé a en 2015. para el año 2015 se prevé una cifra de negocio de 8,4 millones de euros y un resultado de explotación de 1,2 millones de euros
- Catenon B.V., Holanda: Sociedad constituida en abril de 2005.

Con fecha 6 de agosto de 2013 el Juzgado de Ámsterdam declaró Catenon, BV en concurso de acreedores con suspensión de facultades de administración y disposición sobre su patrimonio nombrando un juez del concurso y un administrador concursal.

La Sociedad ha solicitado el concurso de acreedores de su filial dada su situación de insolvencia motivada por la disminución de su actividad y una sentencia en contra en primer instancia de fecha 16 de julio de 2013 sobre una demanda interpuesta por un antiguo directivo reconociéndole una indemnización por importe de 150 miles de euros de inmediata liquidación, si bien recurrible. Los administradores de la Sociedad, sus asesores y el administrador concursal estiman que dicha demanda no es fundada y no puede prosperar.

El negocio que incluía los procesos de selección en curso y la plantilla de Catenon B.V. ha sido vendido por el administrador concursal a otra empresa del Grupo, Catenon ApS (Dinamarca) quien se subroga por lo tanto en la actividad. Finalmente con fecha 22 de octubre de 2013, la Sociedad ha constituido una nueva sociedad en Holanda, Catenon Global B.V. para simplificar la implantación del modelo de licencias.

Dado que desde el 6 de agosto de 2013, la Sociedad Dominante ha perdido el control de Catenon, B.V, esta filial queda excluida del perímetro de consolidación con efecto agosto de 2013 valorándose la inversión a su importe recuperable que se estima ser cero, siendo la cuota de liquidación prevista negativa.

Con fecha 6 de agosto de 2013 el Juzgado de Ámsterdam (Holanda) declaro Catenon B.V. en concurso de acreedores con suspensión de facultades de administración y disposición sobre su patrimonio nombrando un juez del concurso y un administrador concursal.

La Sociedad ha solicitado el concurso de acreedores de su filial dada su situación de insolvencia motivada por la disminución de su actividad y una sentencia en contra en primer instancia, de fecha 16 de julio de 2013, sobre una demanda interpuesta por un antiguo directivo reconociéndole una indemnización por importe de 150 miles de euros de inmediata liquidación, si bien recurrible. Los administradores de la Sociedad, sus asesores y el administrador concursal estiman que dicha demanda no es fundada y no puede prosperar.

El importe recuperable de la filial se estima ser cero, siendo la cuota de liquidación prevista negativa.

El impacto del concurso de acreedores en las anuales de 2013 fue una pérdida por importe de 2.185 miles de euros que figura registrada en los epígrafes "pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" y "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" por importe de 794 y 1.392 miles de euros respectivamente de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el administrador concursal no conoce todavía el plazo de liquidación de la Sociedad. Los administradores no esperan pasivos adicionales a los ya registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

- Catenon Global BV, Holanda: Sociedad constituida en 2013. En el ejercicio 2014, Catenon Global BV desarrolla su actividad de forma rentable captando nuevos clientes. A final del ejercicio compró el portfolio de clientes holandeses de Catenon Aps para explotarlo por su cuenta.
- Catenon SAS, Francia: Sociedad constituida en noviembre de 2006. 2014 ha sido un año de crecimiento y de vuelta a resultados positivos y para el año 2015 se prevé una cifra de negocio de 1,1 millones de euros y un resultado antes de impuesto de 200 miles de euros.
- Catenon GmbH, Alemania: Sociedad constituida en octubre de 2007. En 2013 y 2014 ha sufrido una contracción de su cifra de negocios y se produjeron cambios en el equipo. Se prevé para 2015 un retorno a resultados positivos gracias a su oficina de representación en Turquía.
- 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 2012 y 2013. Ha comprado la cartera de clientes de Catenon B.V. en agosto 2013, cartera a su vez cedida a Catenon Global B.V a 31 de diciembre de 2014. Para el ejercicio 2015 y siguientes se prevé un resultado equilibrado.
- Netselcom HR S.A.U. (antes Catenon International, S.A.U): sociedad constituida en julio de 2009 cuya actividad consistía en el desarrollo internacional del Grupo hasta la constitución de entidades jurídicas. En el ejercicio 2012 hasta agosto de 2013 la filial ha albergado también el back office y la plataforma de operaciones para Europa (plataforma con sub-actividad).

Con fecha 31 de mayo de 2013 la filial presentó comunicación del artículo 5 bis de la Ley Concursal habiéndose admitido y otorgado por el Juzgado y durante el mes de agosto de 2013 cesó su actividad. Esta situación se ha debido fundamentalmente a la disminución de su actividad, las pérdidas registradas en los últimos ejercicios así como sus fondos propios y fondo de maniobra negativos.

Con fecha 3 de diciembre de 2013 el Juzgado de lo Mercantil, nº2 de Madrid ha declarado Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon International, S.A.U.) en concurso de acreedores de carácter voluntario tramitándose por el procedimiento abreviado.

La Sociedad solicitó la liquidación de su filial durante el mes de abril de 2014, y con fecha 13 de mayo 2014 el Juzgado de lo Mercantil, nº2 de Madrid inició el proceso de liquidación, fecha en la cual la Sociedad perdió las facultades de administración y disposición sobre su patrimonio quedando sometido su ejercicio al administrador concursal.

Parte del negocio de dicha plataforma esta desde entonces llevado a cabo desde Catenon India Private Limited.

- Catenon Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil, Sociedad constituida en febrero de 2010 en San Paulo. En 2011 se abrió una segunda oficina en Rio de Janeiro. Después de un 2013 en pérdidas, esta filial obtuvo generación de flujos de caja positivos en 2014 y también en 2015, a pesar de cierta incertidumbre sobre el entorno económico/político del país.

Los Administradores consideran necesario efectuar correcciones valorativas de los créditos comerciales con la filial al cierre del ejercicio 2014 debido a que sus planes de negocio podrían en un escenario económico adverso, no generar beneficios y flujos de efectivo futuros suficientes para recuperar totalmente dichos créditos a medio plazo (deterioro por importe de 179.704 euros a 31 de diciembre 2014 y de 324.000 euros a 31 de diciembre de 2013, Nota 18.1).

- Cátenon India Private Limited, India (Pune y Mumbai): constituida el 12 de agosto de 2010. Su actividad se ha enfocado en 2012 a la ejecución de procesos internacionales en inglés y soporte de Asia en operaciones. A finales de 2013, se pone en marcha una concentración de la producción en la India debido a su notable eficiencia en coste de estructura (en 2013 recuperó parte de la actividad de Netselcom HR incluido el helpdesk IT).
- 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 2012 dejan la compañía parte del equipo directivo ejerciendo competencia desleal, lo que temporalmente afectó de forma negativa a la actividad de la filial. En 2014 se reforzó de nuevo el equipo, con un impacto positivo sobre la actividad y los resultados del ejercicio
- Cátenon Limited, Hong Kong: Sociedad constituida el 17 de octubre 2011 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 Cátenon en Asia en Singapur. La sociedad ha estado inactiva en 2014, y lo estará también a medio plazo.

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores han considerado necesario efectuar correcciones valorativas de los créditos concedidos a 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-largo plazo (deterioro por importe de 224.047 euros a 31 de diciembre 2014 , Nota 8.1).

- Cátenon Singapore Pte Ltd: filial constituida el 7 de enero 2012.

Al cierre del ejercicio 2014 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 14.325 euros a 31 de diciembre 2014 y de 87.940 euros a 31 de diciembre de 2013, Nota 18.1). Asimismo también han realizado correcciones valorativas de los créditos a medio-largo concedidos a la filial por importe de 236.535 euros (Nota 8.1).

Créditos a empresas a largo plazo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Sociedad a distintas entidades en la que participa. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Entidad participada	Fecha de vencimiento	Euros						
		Activo no corriente	Deterioro	Total No Corriente	Activo corriente	Deterioro	Total Corriente	Total
Catenon Iberia, S A U (*)	31/12/2018	80.000	-	80.000	-	-	-	80.000
Catenon Iberia, S A U	30/06/2019	647.271	-	647.271	121.309	-	121.309	768.580
Cátenon SAS, Francia	30/06/2019	372.740	-	372.740	53.249	-	53.249	425.989
Cátenon ApS, Dinamarca	30/06/2019	96.354	-	96.354	24.688	-	24.688	121.042
Cátenon GmbH, Alemania	30/06/2019	311.492	-	311.492	-	-	-	311.492
Cátenon Limited, Hong Kong (**)	30/06/2019	200.454	(200.454)	-	36.081	(36.081)	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	30/06/2019	189.870	(189.870)	-	34.177	(34.177)	-	-
Total		1.898.181	(390.324)	1.507.857	269.504	(70.258)	199.246	1.707.103

(*) Préstamo participativo.

(**) Sociedad inactiva.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

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

(*) Filial en concurso de acreedores, en fase de liquidación.

Al cierre del ejercicio 2011 se firmaron dos préstamos participativos con las sociedades del grupo Netselcom HR, SAU (antes 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%. Con fecha 31 de diciembre de 2014 se ha registrado como incobrable el préstamo de Netselcom HR.

Con fecha 30 de junio de 2014 la Sociedad ha firmado 6 préstamos a sus filiales, mediante cancelación de créditos comerciales y cuentas corrientes, con una duración de 5 años, con un año de carencia, y un tipo de interés del 6,5% pagadero trimestralmente.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 86.995 euros (4.800 euros en ejercicio 2013). De dicho importe está pendiente de cobro 54.263 euros al cierre del ejercicio 2014 (4.800 euros a 31 de diciembre de 2013).

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

	2014	2013
Hasta 1 año	199.246	-
Entre 1 y 3 años	815.918	-
Más de 3 años	691.939	80.000
Total	1.707.103	80.000

Otros activos financieros a corto plazo

Corresponden a créditos a corto plazo concedidos a entidades del grupo. Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, la composición del saldo es la siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2014	Deterioro a 31.12.2014	VNC a 31.12.2014	VNC a 31.12.2013
Corto plazo				
Catenon Iberia, S.A.U	244.322	-	244.322	4.345
Cátenon SAS, Francia	-	-	-	19.314
Cátenon B.V., Holanda	-	-	-	-
Catenon Global B.V. Holanda	-	-	-	-
Cátenon ApS, Dinamarca	-	-	-	7.326
Cátenon GmbH, Alemania	-	-	-	-
Cátenon Middle East, Dubai	-	-	-	-
Cátenon Mexico	101.531	-	101.531	46.845
Cátenon India Private Limited	307.017	(180.221)	126.796	220.242
Cátenon Limited, Hong Kong, (Sociedad inactiva)	21.000	(21.000)	-	-
Cátenon Singapore Pte Ltd	5.500	(5.500)	-	-
Cuenta corriente con accionistas	36.873	-	36.873	36.873
Total	716.243	(206.721)	509.522	334.945

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.12	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.14
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	13.102	-	-	13.102	300	-	13.402
Depósitos y fianzas	49.353	-	(29.313)	20.040	200	(12.040)	8.200
Otros activos financieros	10.000	-	-	10.000	5.000	-	15.000
	72.455	-	(29.313)	43.142	5.500	(12.040)	36.602
Inversiones a corto plazo							
Instrumentos de patrimonio	301	-	-	301	-	(301)	-
Depósitos y fianzas	1.300	-	-	1.300	1.917	(601)	2.616
Otros activos financieros	7.056	30.341	-	37.397	261.045	(11.840)	286.602
	8.657	30.341	-	38.998	262.962	(12.742)	289.218
Total	81.112	30.341	(29.313)	82.140	268.462	(24.782)	325.820

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.

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 de la prestación de servicios con clientes.

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Importe en euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(504.770)
Dotación del ejercicio	-
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	132.715
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(372.055)
Dotación del ejercicio	-
Aplicación del ejercicio por pérdidas de crédito incobrable	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(372.055)

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 (Nota 18.1).

Durante el ejercicio 2014 se han registrado pérdidas de créditos comerciales incobrables por importe de 137.723 euros.

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 2014 y 2013, 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

- El 6 de junio de 2011 la Sociedad incorporó sus acciones a negociación en el MAB-EE.
- A 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad ascendía a 263.899,56 euros representado por 13.194.978 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.
- El 7 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó una ampliación de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 62.833,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 3.141.660 acciones y una prima de emisión de 0,78 euro por acción, lo que supone un importe total de la emisión de 2.513.328,00 euros.

El Consejo de Administración acordó con fecha 27 de diciembre de 2013 dar por cerrada la ampliación de capital y por finalizado el plazo de suscripción discrecional, adjudicando las nuevas acciones emitidas a los suscriptores, con la consecuente modificación de estatutos. A 31 de diciembre de 2013, la ampliación de capital queda ejecutada al suscribirse y desembolsarse íntegramente la totalidad de las nuevas acciones emitidas.

La operación se elevó a público mediante escritura de 2 de enero de 2014 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 8 de enero de 2014.

A 31 de diciembre de 2013 el capital social asciende a 326.732,76 euros representado por 16.336.638 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por esta operación de ampliación de capital soportados por la Sociedad ascendieron a 14.700 euros, registrados directamente en patrimonio neto.

- El 20 de octubre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó una ampliación de capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 47.944,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.397.210 acciones y una prima de emisión de 0,98 euro por acción, lo que supone un importe total de la emisión de 2.397.210 euros.

La operación ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 29 de diciembre de 2014.

Los gastos y comisiones directamente relacionados por esta operación de ampliación de capital soportados por la Sociedad ascendieron a 44.061 euros, registrados directamente en patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad asciende a 374.676,96 euros representado por 18.733.848 acciones nominativas de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

- La Sociedad no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 31 de diciembre de 2014. Sin perjuicio de lo anterior, a 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	2014		2013	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.373.048	23,34%	4.236.600	25,93%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.246.520	11,99%	2.164.223	13,25%

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 2014 y 2013 se debió a las ampliaciones de capital descritas en la 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 2014 y 2013 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 31.12.12	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.13	Incremento	Disminución	Saldo al 31.12.14
Legal y estatutarias							
Reserva legal	52.781	-	-	52.781	-	-	52.781
Otras reservas							
Reservas voluntarias	(42.587)	-	(14.700)	(57.287)	-	(44.061)	(101.348)
Total	10.194	-	(14.700)	(4.506)	-	(44.061)	(48.567)

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 distribuirse 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 2014 y 2013, los gastos capitalizados por estos conceptos pendientes de amortizar ascienden a 3.795 y 3.893 miles de euros respectivamente (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

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 proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil.

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

El contrato de liquidez tiene como objetivo 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 desde entonces 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 2014 y 2013 por:

	2014	2013
Nº Títulos en Auto-cartera	14.979	30.602
Importe de la cuenta de Liquidez	5.986 Euros	0 Euros
Importe de la cuenta de Liquidez remunerada	25.557 euros	37.397 euros

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

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Numero	Coste	Precio medio
Saldo a 31 de diciembre de 2012	196.106	582.519	2,97
Adquisiciones	201.389	131.888	0,65
Enajenaciones	(366.893)	(234.388)	0,64
Saldo a 31 de diciembre de 2013	30.602	480.019	15,69
Adquisiciones	185.942	255.369	1,37
Enajenaciones	(201.565)	(274.062)	1,36
Saldo a 31 de diciembre de 2014	14.979	461.326	30,80

A 31 de diciembre de 2014 las acciones propias representan el 0,08% del total de las acciones de la sociedad (0,19% al cierre de 2013).

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13
Deuda con entidades de crédito	4.358.574	1.497.958	5.856.532	5.072.479	1.181.786	6.254.265
Préstamos	1.943.396	412.831	2.356.227	2.404.394	76.693	2.481.086
Préstamos (*)	2.415.178	226.627	2.641.805	2.668.085	234.294	2.902.380
Pólizas de crédito (*)	-	858.500	858.500	-	870.799	870.799
Otros pasivos financieros	-	25.458	25.458	-	59.365	59.365
Otras deudas	-	21.460	21.460	-	55.366	55.366
Dividendos activo a pagar	-	3.998	3.998	-	3.999	3.999
Total	4.358.574	1.523.416	5.881.990	5.072.479	1.241.151	6.313.630

(*) Entidad de crédito accionista de la Sociedad.

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

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.497.958	25.458	1.523.416
Entre 1 y 2 años	1.507.695	-	1.507.695
Entre 2 y 3 años	1.360.442	-	1.360.442
Entre 3 y 4 años	711.095	-	711.095
Entre 4 y 5 años	467.596	-	467.596
Más de 5 años	311.746	-	311.746
Total	5.856.532	25.458	5.881.990

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.181.786	59.365	1.241.151
Entre 1 y 2 años	642.514	-	642.514
Entre 2 y 3 años	1.539.695	-	1.539.695
Entre 3 y 4 años	1.392.442	-	1.392.442
Entre 4 y 5 años	733.539	-	733.539
Más de 5 años	764.290	-	764.290
Total	6.254.265	59.365	6.313.630

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
La Caixa	31/12/2017	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	28	108.501	21.631	130.132
Banco Popular	23/07/2019	6,75%	-	MENSUAL	48	136.191	18.028	154.219
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	-	TRIMESTRAL	12	466.667	236.478	703.145
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	-	TRIMESTRAL	20	217.708	47.674	265.382
Bankinter	30/07/2018	6,54%	-	MENSUAL	36	399.747	70.601	470.348
Deutsche Bank	19/01/2017	5,52%	-	TRIMESTRAL	6	72.992	18.099	91.091
IberCaja	31/12/2017	5,01%	AVALMADRID	ANUAL	2	310.870	320	311.190
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	230.720	-	230.720
Global Caja (Préstamo participativo) (*)	09/01/2021	Euribor+2,5%	-	MENSUAL	65	656.923	48.910	705.833
Global Caja (*)	26/03/2020	3,53%	-	TRIMESTRAL	19	815.569	50.328	865.897
Global Caja (*)	24/04/2017	4,73%	-	TRIMESTRAL	7	385.714	65.058	450.772
Global Caja (*)	27/12/2018	4,73%	-	MENSUAL	41	556.972	62.331	619.303
TOTAL						4.358.574	639.458	4.998.032

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
<u>Entidad financiera</u>								
BMN (Penedés)	01/09/2018	7,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	96.000	3.000	99.000
La Caixa	31/12/2017	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	28	125.000	4.403	129.403
Banco Popular	23/07/2019	6,75%	PERSONAL	MENSUAL	48	150.000	4.219	154.219
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor +1,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	700.000	6.393	706.393
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	263.542	3.716	267.258
Bankinter	30/07/2018	6,54%	PERSONAL	MENSUAL	36	441.262	12.477	453.739
Deutsche Bank	19/01/2017	5,52%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	87.000	2.320	89.320
IberCaja	31/12/2017	5,09%	AVALMADRID	ANUAL	2	310.870	6.671	317.541
Aval Madrid	08/04/2014	-	-	MENSUAL	-	-	33.494	33.494
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	230.720	-	230.720
						2.404.394	76.693	2.481.087
<u>Entidad financiera (*)</u>								
Globalcaja (Préstamo participativo)	09/01/2021	Euribor + 2,5%	PERSONAL	MENSUAL	65	700.000	14.583	714.583
Globalcaja	26/03/2020	3,53%	PERSONAL	TRIMESTRAL	19	860.879	12.554	873.433
Globalcaja	24/04/2017	4,73%	PERSONAL	TRIMESTRAL	7	450.000	3.862	453.862
Globalcaja	27/12/2018	4,73%	PERSONAL	MENSUAL	41	617.185	5.295	622.480
Globalcaja (Efectos descontados)	10/01/2015	5,84%	-	MENSUAL	14	40.021	198.000	238.021
						2.668.085	234.294	2.902.389
TOTAL						5.072.479	310.987	5.383.466

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Con fecha 6 de febrero de 2013 Cátenon S.A y Globalcaja formalizaron una póliza de efectos descontados hasta un límite de 1.350.000 euros. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad mantenía una deuda con el banco por importe de 238.022 euros derivados de los impagos correspondientes a las facturas descontadas por el banco a favor Cátenon S.A. La sociedad tiene la obligación de hacer frente a esos impagos mediante un calendario de pagos facilitado por la entidad bancaria en cuestión, convirtiéndose así, la póliza de efectos descontados, en un préstamo. Al cierre del ejercicio 2014 se ha cancelado la totalidad de dicha deuda con Globalcaja.

El 16 de diciembre de 2014 se ha cancelado anticipadamente el préstamo con BMN.

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

- El primero por importe inicial de 275.000 euros de fecha 5 de diciembre de 2012 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2018. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 20 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019.
- El segundo por importe de 700.000 de fecha 28 de julio de 2010 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2016. El anexo modificativo ha consistido en prorrogar un año el vencimiento y un calendario de amortización de 12 cuotas trimestrales a partir del 31 de marzo de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2017.

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

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	30/07/2015	6%	850.000	850.000	-
Global Caja (*) (intereses)				8.500	
Total			850.000	858.500	-

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Entidad Financiera	Fecha de vencimiento	Tipo interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Entidad financiera (*)					
Global Caja	30/07/2015	6%	850.000	849.549	451
Global Caja (intereses)				21.250	
Total			850.000	870.799	451

(*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

12. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2014, no se tienen 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 del 2013 corresponde a la cuota-parte de los fondos propios negativos de ciertas empresas del Grupo. La composición y movimientos de los ejercicios 2014 y 2013 se presentan en la Nota 8.1.

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13
Activos por impuesto diferido	1.235.688	-	1.235.688	70.711	-	70.711
Activos por Impuesto corriente	-	-	-	-	2.040	2.040
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	104.334	104.334	-	86.680	86.680
Retenciones y pagos a cuenta	-	104.334	104.334	-	86.680	86.680
Total	1.235.688	104.334	1.340.022	70.711	88.720	159.431

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13
Pasivos por impuesto diferido	(305.755)	-	(305.755)	(5.811)	-	(5.811)
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	(85.543)	(85.543)	-	(400.250)	(400.250)
Hacienda Pública, acreedora por IVA e IAE	-	(30.443)	(30.443)	-	(201.162)	(201.162)
Organismos de la Seguridad Social	-	(8.908)	(8.908)	-	(59.123)	(59.123)
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	(46.192)	(46.192)	-	(139.965)	(139.965)
Total	(305.755)	(85.543)	(391.298)	(5.811)	(400.250)	(406.061)

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad está al corriente de pago con las Administraciones públicas.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tenía pendiente de pago los siguientes impuestos:

- IVA: la Sociedad tiene pendiente de aprobación por parte de la Administración Pública aplazamientos por importe de 204 miles de euros intereses de demora incluidos correspondiente a varios meses de los ejercicios 2012 y 2013.

- IRPF: la Sociedad tiene pendiente de pago 145 miles de euros correspondiente a las declaraciones desde el cuarto trimestre de 2012. Durante el primer trimestre de 2014, se ha regularizado dicha deuda.
- Seguridad Social: la Sociedad tiene pendiente de pago los TC de julio, octubre y diciembre de 2013 por importe de 18 miles de euros. A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2014, dicha deuda había sido pagada.

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2009.

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.

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 Netselcom HR, S.A.U. (antes 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. En diciembre de 2013, Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon Internacional, S.A.U) dejó de formar parte de dicho Grupo al encontrarse en concurso voluntario de acreedores (Nota 8.1.).

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 Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon Internacional, S.A.U.) y Catenon Iberia, S.A.U.

En el ejercicio 2013, Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon Internacional, S.A.U.), ha salido del Grupo de Consolidación Fiscal con efecto retroactivo desde el ejercicio 2012 por encontrarse en concurso de acreedores a 31 de diciembre de 2013 y por no haber podido reconstituir su patrimonio neto y encontrarse en lo previsto en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital desde el ejercicio 2012.

Dado que la sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otra filial, 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 base imponible del 2014 es la 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			915.974		(58.748)	(58.748)	857.226
Impuesto sobre sociedades			(917.719)		-	-	(917.719)
Resultado antes de impuestos			(1.745)			(58.748)	(60.493)
Diferencias permanentes	1.211.140	(1.384.419)	(173.279)	-	-	-	(173.279)
De la Sociedad	1.211.140	(1.384.419)	(173.279)	-	-	-	(173.279)
Diferencias temporarias	1.388	-	1.388	-	-	-	1.388
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	1.388	-	1.388	-	-	-	1.388
Base imponible (resultado fiscal)			(173.636)			(58.748)	(232.384)

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben fundamentalmente a las provisiones de cartera y otros gastos no deducibles registrados en el ejercicio 2014 (Notas 8.1).

El cálculo de la base imponible del 2013 es la 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	-	(2.471.039)	(2.471.039)	-	(14.700)	(14.700)	(2.485.739)
Impuesto sobre sociedades	-	(235.674)	(235.674)	-	-	-	(235.674)
Diferencias permanentes							
De la Sociedad	1.990.007	-	1.990.007	-	-	-	1.990.007
Diferencias temporarias							
De la Sociedad	1.045.207	(733.115)	312.092	-	-	-	312.092
Base imponible (resultado fiscal)							(419.314)

(*) Cálculo incluido en la declaración final de la Sociedad, la diferencia con el precálculo presentado en las cuentas anuales del ejercicio 2013 no ha tenido impacto en las presentes cuentas anuales

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 y 15).

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

	2014	2013
Cuenta corriente por integración fiscal	58.096	233.293
Cuenta corriente por integración fiscal - ejercicios anteriores	9.277	-
Variación impuestos diferidos 2014	110.289	-
Variación impuestos diferidos 2013	754.745	2.381
Efecto impositivo variación de reservas	(14.688)	-
Ingreso / (Gasto) impuesto sobre sociedades actividades continuadas	917.719	235.674

El ingreso por impuesto sobre sociedades por importe de 233.293 euros en el ejercicio 2013 se debe a la regularización de las cuentas corrientes por integración fiscal con Netselcom HR, SAU y Catenon Iberia, SAU., tras la salida del Grupo fiscal de la primera por encontrarse en concurso de acreedores.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2014 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 2014 y 2013 adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2012	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2013	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.14
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido							
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar	-	-	-	-	980.000	-	980.000
Por deterioros de créditos y provisiones en filiales	-	-	-	-	195.718	-	195.718
Por diferencias temporarias	68.747	1.964	-	70.711	-	(10.741)	59.970
	68.747			70.711			1.235.688
Pasivos por impuesto diferido							
Por libertad de amortización	(6.228)	-	417	(5.811)	-	4.501	(1.310)
Por deterioro de las participaciones	-	-	-	-	(304.445)	-	(304.445)
	(6.228)			(6.811)			(305.755)
Total	62.519	1.964	417	64.900	871.273	(6.240)	929.933

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del ejercicio 2014 son las siguientes:

Año de generación	Base	Cuota
2008	586.001	146.500
2009	2.165.150	541.287
2010	305.683	76.421
2011	1.975.182	493.795
2013	419.314	104.828
Total	5.451.330	1.362.832

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado en el ejercicio 2014 es de 980 miles de euros, reflejando la mejor estimación posible de su utilización en los próximos 5 años en base, siguiendo criterios prudentes, a la estimación de las bases imponibles individuales y del Grupo fiscal que surgen del plan de negocio.

En el ejercicio 2014 tanto el grupo Catenon como el Grupo fiscal has tenido resultados de explotación y antes de impuestos positivos. El plan de negocio para el ejercicio 2014 se ha cumplido y, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, las perspectivas del plan de negocio para el ejercicio 2015 se están cumpliendo.

Los Administradores de la Sociedad solicitaron un estudio de sus bases imponibles de ejercicios anteriores en base a la Ley 16/2013, de 29 de octubre que establece la no deducibilidad del deterioro de valor de las participaciones en el capital o fondos propios de sus filiales. Después de dicho estudio, se presentaron declaraciones rectificativas del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2010 a 2012 resultando las Bases imponibles Negativas, según el detalle mostrado anteriormente, y que también originó el registro correspondiente del pasivo por impuesto diferido por la deducción de la variación de los fondos propios de sus filiales antes del ejercicio 2013 por importe de 304 miles de euros.

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	Concepto
2002	3.450	2017	Otros
2003	370	2018	Otros
2006	103.200	2021	Actividad exportadora
2007	6.076	2022	Formación y activ. Export.
2008	377	2023	Formación
2010	1.050	2028	Donativos
2011	35.869	2029	I+d+i
2012	89.421	2030	I+d+i
2013	62.548	2031	I+d+i
2014	2.800	2029	Donativos
2014	76.231	2032	I+d+i
	381.393		

No se ha reconocido ningún activo por impuesto diferido correspondiente a dichas deducciones.

14. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2014		Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	424.193	37,15%	349.957	53,71%
Resto	717.574	62,85%	301.652	46,29%
Total pagos del ejercicio	1.141.767	100,00%	651.609	100,00%
PMPE (días) de pagos	61 días		46 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	116.808	64,50%	289.995	70,15%

15. Ingresos y gastos

Cifra de negocio

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
España	844.290	1.001.423
Resto UE	794.621	924.387
Resto del mundo	1.548.666	518.761
Total	3.187.577	2.444.571

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

Concepto	2014	2013
Seguridad Social a cargo de la empresa	97.530	79.792
Otros gastos sociales	947	4.616
Total	98.477	84.408

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

Categoría	Total	
	2014	2013
Directivos y jefes	3	2
Administrativos	2	2
Operaciones	3	3
Total	8	7

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	31/12/2014			31/12/2013		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Contable	-	2	2	-	1	1
Director	2	1	3	2	-	2
BD assistant	-	-	-	-	-	-
IT Tech. Engine	2	-	2	2	-	2
Total	4	3	7	-	1	1
Administradores	7	-	7	7	-	7

Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2014	2013
Dotación de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	(14.325)	(1.448.366)
Reversión de créditos comerciales a empresas del grupo (Nota 18.1)	298.163	56.000
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de clientes (Nota 8.3)	(137.723)	(132.715)
Aplicación correcciones valorativas por deterioro de clientes (Nota 8.3)	-	132.715
Pérdidas por créditos comerciales incobrables de deudores	-	(29.935)
Total	146.115	(1.422.301)

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2014	2013
Perdida por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	(1.013.783)	(1.990.941)
Reversión por deterioro de participaciones en instrumento de patrimonio neto, empresas del grupo (Nota 8.1)	857.299	-
Perdida por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	(145.806)	(240.000)
Reversión por deterioro de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	240.000	-
Perdida de crédito a largo plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	(240.000)	-
Perdida por deterioro de crédito a corto plazo en empresas del grupo (Nota 8.1)	(98.018)	(266.604)
Dotación provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	-	(46.847)
Reversión provisión a largo plazo (cuota-parte de los Fondos Propios negativos), empresas del grupo (Nota 8.1)	-	847.522
Otros	1.143	-
Total	(399.165)	(1.696.870)

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:

	31/12/2014			31/12/2013		
	De terceros	De empresas del grupo	Total	De terceros	De empresas del grupo	Total
Ingresos	3.784	-	3.784	3.708	-	3.708
Otros ingresos financieros	3.784	-	3.784	3.708	-	3.708
Gastos	(299.424)	-	(299.424)	(341.880)	-	(341.880)
Intereses por deudas	(280.468)	-	(280.468)	(307.930)	-	(307.930)
Otros gastos financieros	(18.956)	-	(18.956)	(33.950)	-	(33.950)
Diferencias de cambio	12.905	-	12.905	(303)	-	(303)
Positivas	21.779	-	21.779	134	-	134
Negativas	(8.874)	-	(8.874)	(437)	-	(437)
Resultado financiero	(282.735)	-	(282.735)	(338.475)	-	(338.475)

16. Moneda extranjera

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Contravalor en euros	
	Rial Arabia Saudí	Total
Activo		
Deudores y otras cuentas a cobrar	587.367	587.367
Pasivo		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	40.404	40.404
Total	627.771	627.771

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	Contravalor en euros				
	Otras				
	Dólares americanos	Rial Arabia Saudí	Pesos Mexicanos	Rupias Indias	Total
Compras					
Servicios recibidos	1.827	30.344	45.446	182.351	259.968
Ventas	-	-	-	-	-
Servicios prestados	-	986.785	-	-	986.785
Total	1.827	1.017.129	45.446	182.351	1.246.753

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	En operaciones liquidadas durante el ejercicio	En transacciones vivas o pendientes de vencimiento al 31.12.14	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.921	-	9.921
Deudores y otras cuentas a cobrar	11.858	-	11.858
Pasivo			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(8.874)	-	(8.874)
Total	12.905	-	12.905

Durante el ejercicio 2013, los elementos de activo y pasivo, así como las transacciones en moneda extranjera y las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio no fueron significativos.

17. Información sobre medio ambiente

Tanto al cierre del ejercicio 2014 como al cierre del ejercicio 2013, 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 2014 y 2013 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

18. Operaciones con partes vinculadas

18.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los 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 2014 y 2013 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:

	Otras empresas del grupo 31.12.2014	Otras empresas del grupo 31.12.2013
Activo		
Cientes	1.210.809	3.595.484
Deterioro Cientes (Nota 8.1)	(194.029)	(1.602.233)
Pasivo		
Deudas (Cuenta Corriente)	-	(30.724)
Acreedores comerciales	(38.223)	(1.142)

A 31 de diciembre de 2014, el detalle de los clientes con empresas del Grupo y la correspondiente provisión es el siguiente:

Denominación	Saldo a 31.12.2014	Deterioro a 31.12.2014	VNC a 31.12.2014
Cientes Grupo			
Catenon Iberia, S.A.U	2.040	-	2.040
Catenon Global B.V. Holanda	25.719	-	25.719
Catenon Serviços de Consultoria Formacao e Recrutamento em Recursos humanos LTDA, Brasil	686.740	(179.704)	507.036
Cátenon Mexico	412.194	-	412.194
Cátenon India Private Limited	69.791	-	69.791
Cátenon Singapore Pte Ltd	14.325	(14.325)	-
Total	1.210.809	(194.029)	1.016.780

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras notas de la memoria durante los ejercicios el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Ingresos				
Prestación de servicios	2.022.441	-	2.444.571	-
Intereses	86.995	-	4.800	-
Gastos				
Intereses	-	(179.902)	-	(148.596)

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.

18.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

No se han producido cambios en la composición del Consejo de Administración en el ejercicio 2014.

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 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Concepto retributivo	2014			2013		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	351.251	316.987	668.238	252.364	303.664	556.028
Retribución variable			-	-	-	-
Retribuciones en especie	123.758	-	123.758	118.856	-	118.856
Dietas	118.000	-	118.000	66.000	-	66.000
Total	593.009	316.987	909.996	437.220	303.664	740.884

Los miembros del Consejo de Administración 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.

En el ejercicio 2014 la alta dirección de Catenon SA está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, la directora de innovación, tecnologías marketing, y el director de Oriente Medio. En el ejercicio 2013 la alta dirección de Catenon S.A. estaba 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.

18.3. Otra información referente a los Administradores

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

19. Otra información

19.1 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.

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 20% de su deuda financiera se encuentre referenciado en todo momento a tipos de interés fijos.

19.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía concedidos avales por importe de 1.140 miles de euros por diversas entidades financieras (911 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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.

19.3 Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2014 y 2013 por los servicios profesionales prestados a la Sociedad se detallan a continuación:

	2014	2013
Por servicios de auditoría	10.000	10.000
Por otros servicios de verificación	20.000	-

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

20. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2014 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.



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2014 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2014 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Catenon Iberia S.A.U (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Ática 5, 28.224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(656.666)	425.996	539.432
Catenon Bol Global Solutions S.L. (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Ática 5, 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	4.999	-	(12.556)	9.924
Catenon Bol Media Global Solutions S.L. (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Ática 5, 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	-	20%	20%	-	-	-	3.000	-	2.402	15.402
Catenon SAS, Francia (*)	28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid) 13, rue du Quatre-Septembre (75002 -Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.074.726)	740.000	50.000	(222.691)	4.1288	(131.403)
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam, Holanda	Consultoría de RR.HH	-	-	-	1	-	1	1	(65.363)	148.140	82.778
Catenon Ap-S, Dinamarca (*)	Redupladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	10.0%	-	10.0%	376.095	(376.055)	-	16.769	22.899	(122.149)	17.339
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	10.0%	-	10.0%	610.000	(460.000)	150.000	610.000	(269.103)	(120.350)	220.647
Servicios de Consultoría, Formación e Recrutamiento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brazil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	165.289	(35.245)	80.743	(1052.13)
Catenon India Private Limited (*)	Suite 1- Level 5C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yenasa, Pune-411006, India	Consultoría de RR.HH	10.0%	-	10.0%	27.645	(27.645)	-	27.645	(140.489)	(17.215)	(130.057)
Catenon, S.A de C.V. (*)	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	(52.364)	167.479	18.090
Catenon Singapore, Pte Ltd. (*)	Singapur	Consultoría de RR.HH	-	-	-	1	-	1	1	(40.961)	(88.242)	(29.202)
Catenon Limited, (*) (Sociedad inactiva)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(249.903)	(12.351)	(261.294)
Total						4.810.167	(3.117.083)	1.693.079				

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2013 (Importes en euros)				Saldos al 31.12.2013 (Importes en euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio Neto de la participada	
Netselcom HT, S.A.U. (antes Caténon Internacional, S.A.U) (***)	Paseo Eduardo Dato, 23 . 28010 Madrid	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(500.000)	-	500.000	(966.493)	(763.563)	(1.230.056)	
Caténon Iberia, S.A.U (antes Caténon Global, S.A.U) (**)	Avenida de Eruopa, 26. Edificio Atica 5. 28.224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	(617.299)	182.803	800.102	(396.329)	(290.337)	113.436	
Caténon SAS, Francia (**)	59 Rue des Petits-Champs (75001 - Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.314.726)	500.000	50.000	(50.803)	(171.888)	(172.691)	
Caténon B.V., Holanda (**)	T.a.v. Mr L.G. Peters; Herengracht 444/4; 1017 BZ Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	(2.099.628)	-	1	-	(65.363)	(65.362)	
Caténon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam - Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	16.758	(272.068)	168.993	(86.317)	
Caténon ApS, Dinamarca (**)	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	71.935	(341.038)	190.897	
Caténon GmbH, Alemania (**)	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	165.289	(52.869)	(298.376)	(185.956)	
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (**)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	(91.908)	(48.581)	(112.844)	
Caténon India Private Limited (*)	Suite 1 - Level 5,C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada Pune - 411006, India	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	(47.658)	(104.706)	(149.389)	
Caténon, S.A de C.V (**)	Reforma 115. 4 piso Col. Miguel Hidalgo 11000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	541	(41.502)	(40.960)	
Caténon Singapore, Pte Ltd (*)	Singapur	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(202.784)	(46.119)	(248.903)	
Caténon Limited (*)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH											
Total						7.033.795	(5.560.232)	1.473.563					

(*) 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

(***) Sociedades en concurso de acreedores

CATENON, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

CÁTENON, SA

**INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2014**



CÁTENON, SA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

1.- EVOLUCIÓN FINANCIERA DE LA SOCIEDAD y DEL GRUPO

La Sociedad se dedica principalmente al desarrollo y mantenimiento de los activos tecnológicos del Grupo Catenon y ejerce las funciones de Holding del Grupo. La Sociedad depende de la actividad, de los resultados y de la capacidad de generar flujos de efectivo positivos por parte de sus filiales.

El Plan Estratégico del Grupo comunicado al mercado en 2012 comienza a dar sus resultados, así el Grupo ha evolucionado positivamente en 2014 con relación al ejercicio 2013:

- Creció un 89% sus ventas contratadas consolidadas (contratos firmados), cuyas cifras han mejorado en 8,4 millones de euros, pasando de 9,4 millones de euros en 2013 a 17,9 millones de euros en 2014, en línea con las previsiones comunicadas al mercado en el Documento Reducido de Ampliación de Capital, DAR 2014. El incremento de la cifra de ventas contratadas viene dado de manera significativa por las ventas de la división de proyectos "llave en mano" (turnkey projects) que aportan un negocio recurrente y de riesgo muy controlado. En esta actividad, por criterios de prudencia se imputan como ventas contratadas el importe correspondiente a los dos primeros años de los contratos, que tienen una duración de entre 3 y 5 años.
- La cifra de negocios consolidada crece un 38% en 2014 con relación al 2013.
- La mejora de la eficiencia, medida en términos de EBITDA consolidado, mejora en 2,3 millones de euros.
- El incremento de la partida correspondiente a las provisiones por insolvencias se debe fundamentalmente estricta aplicación dentro de todo el Grupo de la provisión como insolvencia de los retrasos en el cobro a partir de 180 días, como criterio de prudencia contable.
- El Resultado Neto consolidado, refleja también el cambio de tendencia y los efectos del plan de reestructuración llevado a cabo en 2012 y 2013, así el Resultado Neto cambia de signo pasando a ser positivo en 1,5 millones de euros (0,7 millones de euros antes de impuestos).

	2013	2014	Dif % con 2013	Dif con 2013 (en EUR)
Ventas contratadas	9.482.874	17.914.344	89%	+8.431.470
Cifra de negocios	6.011.646	8.275.892	38%	+2.264.246
Gastos de personal	-4.304.995	-4.231.078	-2%	+73.917
Gastos de gestión del conocimiento	-46.323	-61.662	33%	-15.339
Gastos de marketing	-14.914	-28.272	90%	-13.357
Gastos de IT	-254.327	-279.005	10%	-24.678
Gastos generales	-1.514.846	-2.036.966	34%	-522.120
Total gasto	-6.135.405	-6.636.983	8%	-501.578
Margen Operativo	-123.759	1.638.909		+1.762.668
Trabajos realizados por el grupo para su activo	498.501	601.849	21%	+103.347
EBITDA ajustado	374.742	2.240.758	498%	+1.866.015
Gastos de reestructuración	-650.685	-137.161	-79%	+513.524
EBITDA	-275.943	2.103.597		+2.379.539
Provisiones por insolvencias	-42.048	-373.842	789%	-331.794
Amortizaciones	-754.568	-780.257	3%	-25.689
Gastos financieros	-709.538	-256.889	-64%	+452.649
Impuesto sobre sociedades	-93.972	888.785		+982.757
RESULTADO NETO	-1.876.069	1.581.394		+3.457.463

Uno de los objetivos claves aprobados en el Plan Estratégico, fue trabajar intensamente un proceso de estabilización del balance en tres años, combinando un proceso de refinanciación bancaria con el objetivo de reducción ordenada del apalancamiento, junto con un proceso de capitalización societaria que culminó con la ampliación de capital en 2014 por importe de 2,4 millones de euros y cerrada con sobresuscripción.

2.- EVOLUCIÓN GENERAL DEL GRUPO

2.1.- Introducción

Catenon nace en el año 2000 con la visión de: "Proveer al mercado de una solución que permita localizar, seleccionar y evaluar los mejores profesionales basados en cualquier parte del mundo para, a través de una plataforma tecnológica, presentárselos a un cliente basado en cualquier otra parte del mundo, y poder ejecutar éste proceso en 20 días hábiles".

A lo largo del desarrollo del proyecto el grupo Catenon se ha posicionado como **el proveedor global de soluciones de talento para sus clientes**. Estas soluciones se han concretado en tres líneas de actividad:

- Grandes Cuentas Globales: Gestión global del cliente con Modelo RPO (Recruitment Process Outsourcing) centrado en grandes empresas, basado en Implants globales (insourcing de reclutadores), "mapping de talento", e inteligencia de negocio. Esta actividad nos permite dar una solución 100% especializada a un cliente determinado para su búsqueda y selección de profesionales a nivel global.
- Licencias enfocadas en industrias o sectores: A través de licenciarios sectoriales de desarrollo de negocio y operaciones con los que se van construyendo "arquitecturas del conocimiento" específicas de cada sector y tipo de puesto a nivel global. Esta actividad nos permite desarrollar las mejores prácticas como especialistas en sectores e industrias, gracias a las arquitecturas del conocimiento que permiten compartirlo con toda la organización.
- Soluciones "llave en mano" (turnkey projects), en las que Catenon no sólo selecciona los profesionales sino que, a través de sociedades ad-hoc, hace una gestión integral desde el punto de vista de recursos humanos de esos profesionales para proyectos concretos del cliente.

Los pilares de creación de valor del proyecto y por tanto las ventajas competitivas sostenibles a largo plazo dentro de la industria en la que Catenon opera, son:

- Gestión global del cliente, operando como una sola oficina a nivel mundial para cada cliente, presentando resultados en tiempo real en cualquier tipo de dispositivo.
- Creación de un valor añadido único al cliente y al candidato por medio de arquitecturas del conocimiento compartidas.
- Innovación permanente tanto metodológica (para la valoración de candidaturas), como tecnológica (para la presentación y gestión de candidaturas globales en tiempo real) y operativa (para la mejora permanente en la eficiencia en términos de costes de producción).

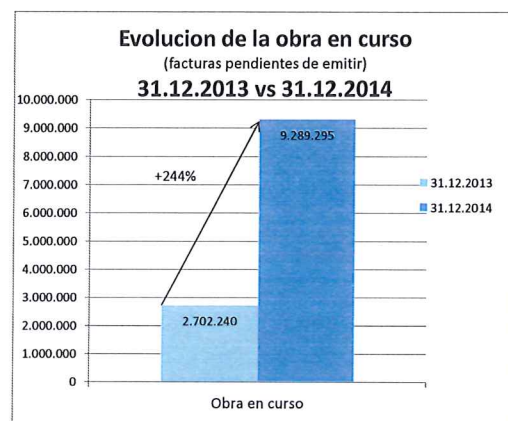
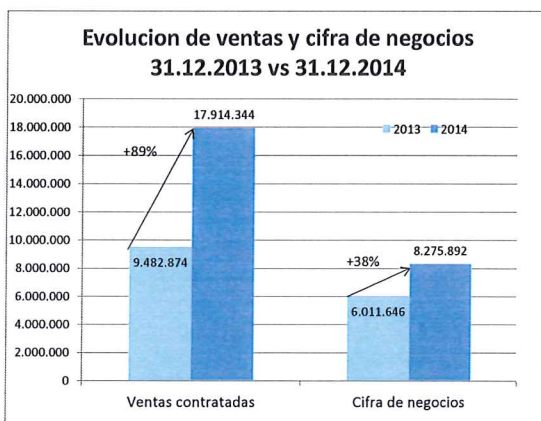
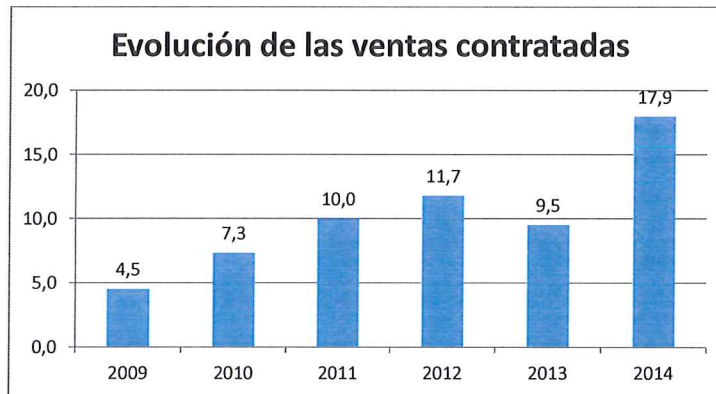
En 2012 el grupo Catenon comunicó al mercado el Plan Estratégico, que supuso una profunda revisión del cómo alcanzar la visión. Este Plan Estratégico se revisa anualmente y se estructura en Planes Directores de carácter anual. En Enero de 2014 se aprobó por el Consejo de Administración el Plan Director 2014, en el que se perfilan los proyectos a abordar durante el periodo y los presupuestos.

2.2.- Evolución de los objetivos del Grupo en 2014

Los objetivos generales del Plan Director 2014 fueron:

I. Ingresos: Potenciar el modelo de crecimiento con mínimo consumo de recursos financieros:

- a. Desarrollo del modelo de licencias
- b. Desarrollo de proyectos de facturación recurrente:
 - i. Proyectos "llave en mano" (turnkey projects), que unen selección y contracting
 - ii. Proyectos "in-plant", modelo propio de RPO
 - iii. Gestión de Grandes Cuentas



En el gráfico de la "Evolución de las ventas contratadas" se observa con claridad el proceso de "turn around" llevado a cabo por el Grupo.

Hacer notar que la estrategia de Grandes Cuentas y proyectos "llave en mano" produce un efecto de crecimiento natural en la cuenta de clientes del Balance de Situación.

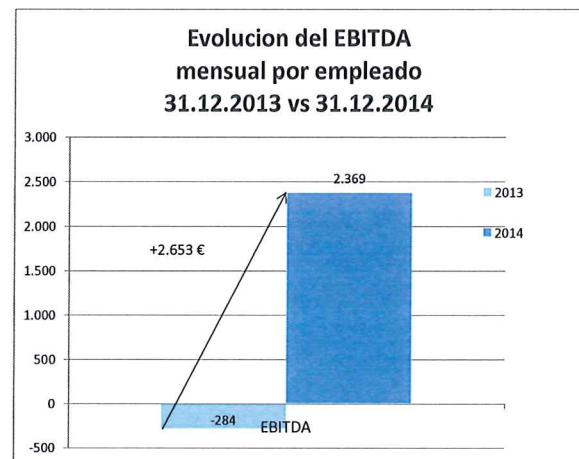
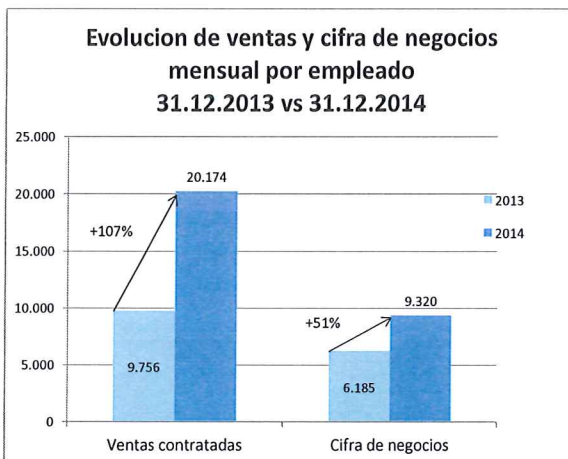
II. Gastos: Variabilización de los costes de producción:

- a. Unificación en una única Dirección Global de Operaciones en India de toda la producción del Grupo.
- b. Plataforma fija de consultores de operaciones en Catenon-India y desarrollo de una plataforma "variable" de operaciones por todo el mundo mediante la incorporación de "licenciarios de operaciones" que una vez formados y certificados en la metodología Catenon (CRS), trabajan por proyecto, bajo la dirección y control de calidad de la Dirección Global de Operaciones en India.

Se han reducido el número de consultores fijos de operaciones a la vez que se ha aumentado el número de licenciarios de operaciones.

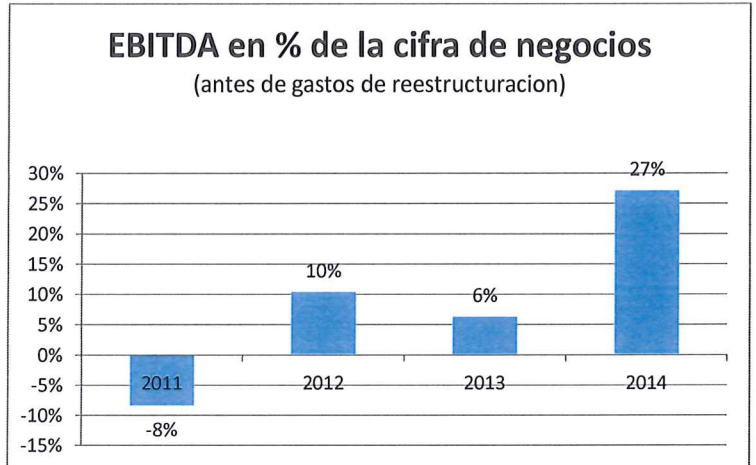
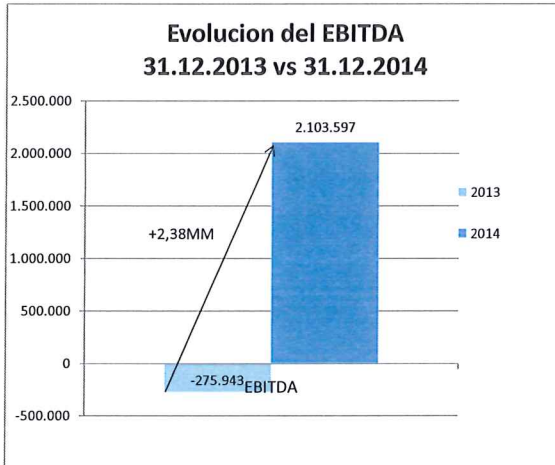
III. Eficiencia:

- a. Organizativa: La variabilización de costes de producción detallada en el epígrafe anterior, ha tenido un impacto directo sobre la eficiencia medida en términos de EBITDA por empleado.



b. Tecnología : Ver detalle en el apartado 4 (Actividades de I+D+i)

Los desarrollos tecnológicos llevados a cabo a lo largo del 2014 y su alineamiento con la nueva estructura organizativa, han tenido un impacto directo sobre la eficiencia consolidada del Grupo, medida en términos del EBITDA.



3.- OPERACIONES CORPORATIVAS 2014 Y PERSPECTIVAS FUTURAS

Dentro del Plan Director 2014 y como refuerzo de la estrategia, el Grupo ha abordado operaciones corporativas en 2014 cuyo fin ha sido fortalecer los objetivos fijados para el ejercicio.

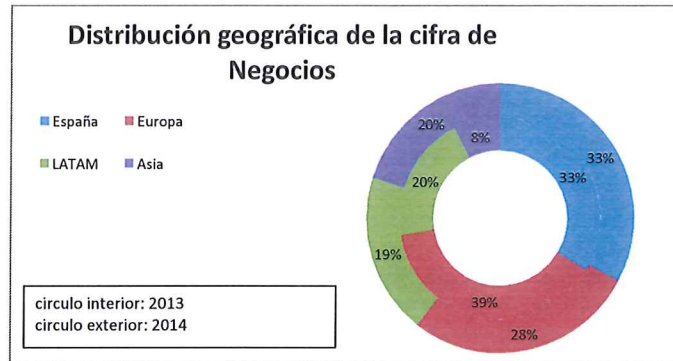
Dentro de los objetivos de balance y con el fin de reforzar la capitalización del Grupo, la Sociedad abordó en el segundo semestre del año una ampliación de capital por importe de 2,4 millones de euros que fue cubierta con sobresuscripción. Los objetivos perseguidos fueron garantizar las necesidades de circulante para poder mantener el fuerte ritmo de crecimiento, que el balance reflejase la realidad de la Sociedad y del Grupo una vez realizada la reestructuración y por último que la estructura de capital del Grupo se alinease en mayor medida con la del resto de sus comparables dentro de la industria.

Con el fin de seguir robusteciendo la operación en GCC, la Sociedad firmó un nuevo acuerdo de joint venture en Arabia Saudí con H.H. Abdulelah Bin Abdulaziz Al Saud a través de la su compañía Track Holding.

Así mismo se ha iniciado el desarrollo en España de los proyectos "llave en mano" a través de una nueva sociedad Catenon BOI Global Solutions, SA que se encarga a través de filiales del desarrollo de este tipo de proyectos ad-hoc. En 2014 la primera filial Catenon Media Global Solutions, SL ha iniciado la andadura en el sector entertainment y post-producción audiovisual. En función de esta experiencia en Arabia Saudí y en España se irán desarrollando proyectos de estas características.

Acuerdo global con MashmeTV para customización y adaptación de una solución única de video propia para Catenon con la última tecnología web-RTC.

La Sociedad sigue apostando decididamente por los mercados de Asia, LATAM y GCC que siguen ganando cuota, y que son operados localmente desde las oficinas en aquellos países, para clientes de la UE. La cifra de negocio por residencia de las filiales es la siguiente:



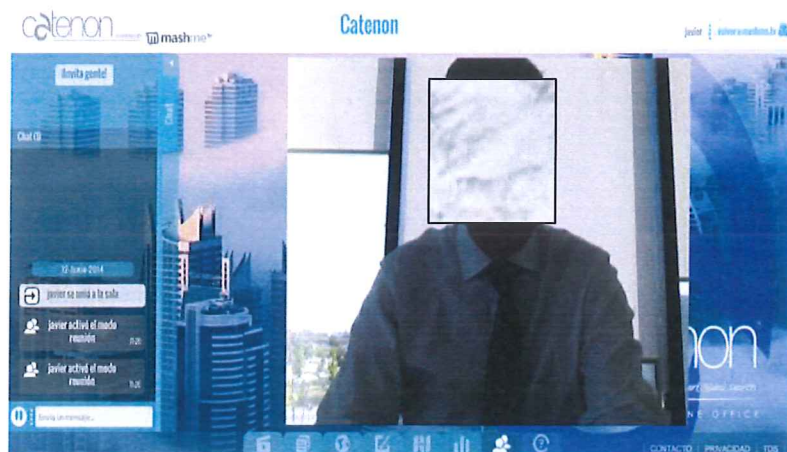
El Grupo seguirá potenciando en 2015 las tres líneas de actividad descritas en el apartado 2.1 con el fin de alcanzar las proyecciones de negocio comunicadas en el DAR.

En el 2015, Catenon, S.A. constituirá la sociedad Innovaciones para la gestión de personas, SL, cuyo objetivo es la incorporación de innovaciones tecnológicas y metodológicas a través de acuerdos, alianzas, adquisiciones etc. Esta sociedad constituirá filiales ad-hoc en aquellos países en las que sea preciso para poder desarrollar su objeto social. Uno de los primeros países objetivo para el 2015 será el desarrollo en México de plataformas de innovación en soluciones de talento conjuntamente con el socio local en el país, en concreto está en proceso de constitución la sociedad filial mexicana Hub Innova & Talento SA de CV. A lo largo del 2014 también se han trabajado acuerdos para soluciones de valor añadido para los candidatos que tomarán cuerpo a través de ésta sociedad de innovación.

4.- ACTIVIDADES DE I+D+i: enfoque a la mejora de la eficiencia

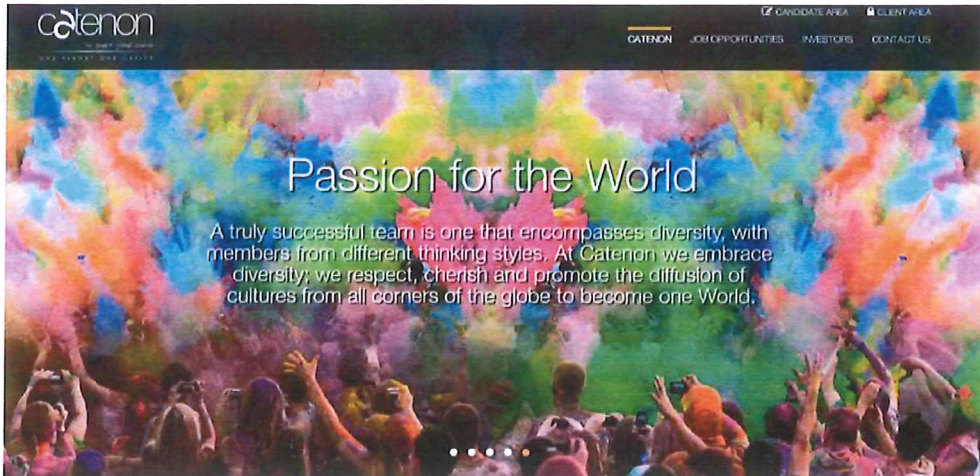
b. Tecnologías y Actividad de I+D+i:

- i. Virtual Rooms (Mashme TV). Incorporación del sistema Web RTC y salas virtuales propias (CVR) que mejoran la calidad del video, almacenamiento y seguridad.



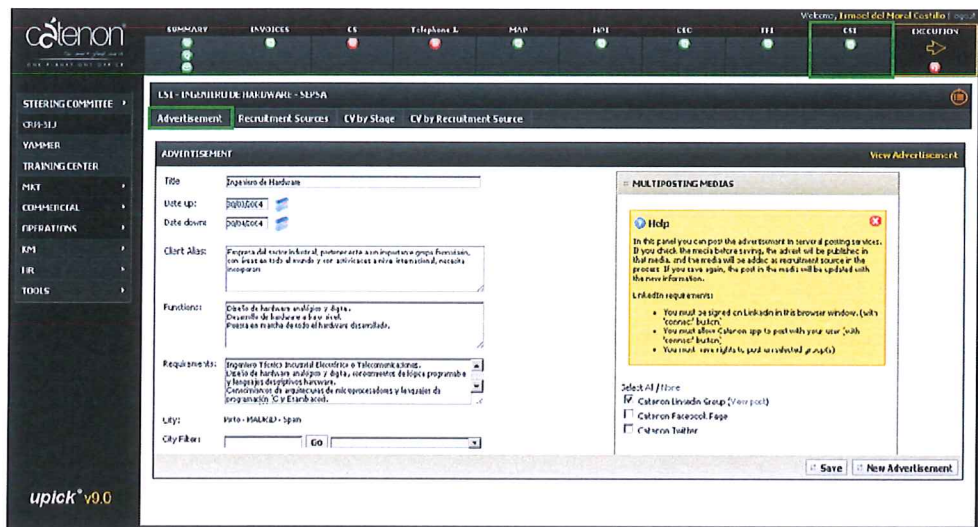
Sin requerir instalación, desde cualquier dispositivo permite desarrollar entrevistas. Se basa en un servicio multidispositivo de videoconferencia a través del navegador, sin instalación ni configuración, en un solo clic, que destaca por la sencillez de uso y la excelente calidad del video.

- ii. Nueva web corporativa y funcionalidades del servicio al cliente on-line (Web clientes)



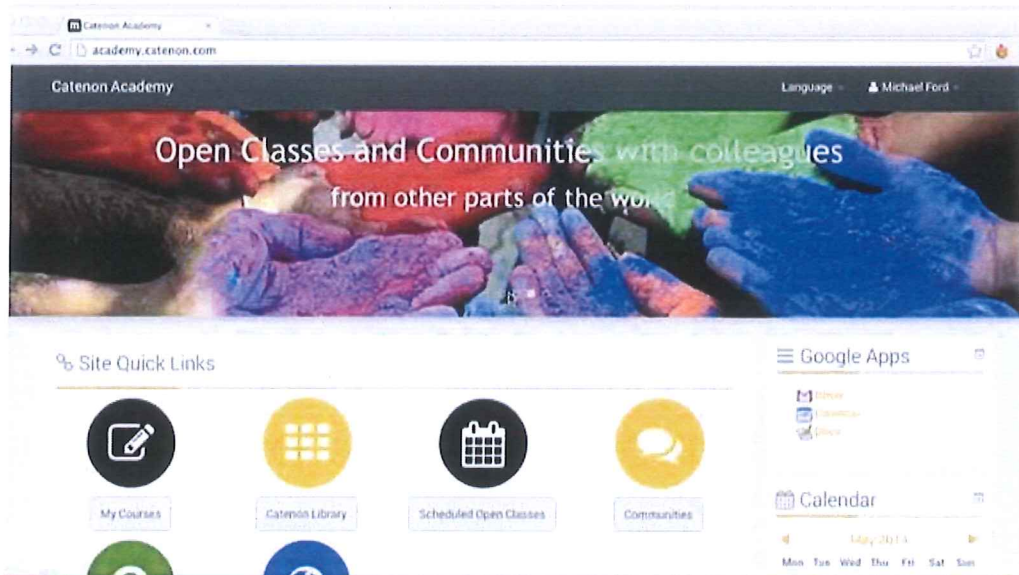
Permite presentar en tiempo real y en cualquier dispositivo los candidatos con sus entrevistas técnicas filmadas (ETF's) a un cliente ubicado en cualquier parte del planeta. Optimización de la UX. Multidispositivo, multiusuario, multi-idioma.

- iii. Multiposting Social Media y Crawler en Google



Sin instalaciones, desde cualquier dispositivo donde se encuentran evaluadores y candidatos. Se basa en un servicio multidispositivo de videoconferencia a través del navegador, sin instalación ni configuración, en un solo clic, que destaca por la sencillez de uso y la excelente calidad del vídeo, utilizando cualquier dispositivo móvil como control remoto, sin que existan limitaciones por la distancia en las diversas plataformas móviles.

- c. Mejora del ratio de recurrencia mediante la homogenización de las operaciones globales con el cliente.
- i. Desarrollo de **Catenon Academy** y modelo de certificaciones de todos los consultores y licenciatarios.



Plataforma propia de formación on-line, que en 2014 alcanzó las siguientes metas:

- Solucionar la dispersión geográfica en la formación de los profesionales de Catenon para operar como una única oficina a nivel mundial.
 - Conseguir profesionales con el mismo nivel de formación para prestar un servicio homogéneo a nivel mundial
 - Introducir innovaciones en todo el equipo al mismo tiempo y de forma inmediata
 - Tener un soporte documental ágil para ayudar 24/7 a cualquier miembro del equipo
 - Facilitar la adopción tecnológica de Catenon a nuevos usuarios
 - Digitalización de contenidos en formato video.
 - Construir un “punto de encuentro” del equipo, a través de foros, comunidades y Blog, en el que no solo se consiga con elementos de comunicación interna sino además con un espíritu de colaboración y ayuda entre sus miembros.
 - Centrar el conocimiento del Grupo y su operativa en un único lugar, accesible desde cualquier dispositivo y en cualquier momento y lugar.
 - Estandarizar procesos, imagen de marca, elementos de la venta, etc. accediendo a procedimientos y documentos válidos para cualquier unidad de negocio.
- d. Reingeniería de la plataforma UPICK. Proyecto NONETAC.

A lo largo del 2014 se han analizado los procesos de los negocios de cara a mejorar la usabilidad, reducción de tiempos de producción, customización de la plataforma, arquitecturas complejas del conocimiento etc. e implantar mejoras en las aplicaciones que participan en los procesos, principalmente en la ficha del candidato, de cara a eliminar ineficiencias (financiero, ventas y operaciones).

5.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio 2014 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.

6.- ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2014, la autocartera asciende a 0,08% de las acciones del capital social de la Sociedad, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

7.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

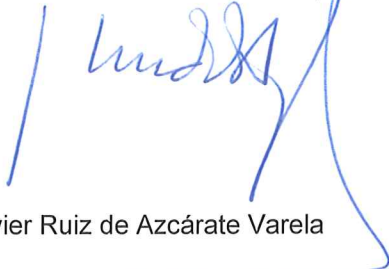
Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van generalmente unidos al ciclo económico imperante.

Tanto el trabajo de diversificación en mercados geográficos con especial foco en países emergentes, como el modelo de desarrollo vía licencias, minoran estos riesgos e incertidumbres de manera notable.

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. No existe ningún contrato suscrito de productos derivado.

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las páginas que anteceden, firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas - balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, y la memoria - y el informe de gestión de Catenon, S.A correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad en su reunión del 26 de marzo de 2015.




D. Javier Ruiz de Azcárate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



D. Fernando Hafner Temboury



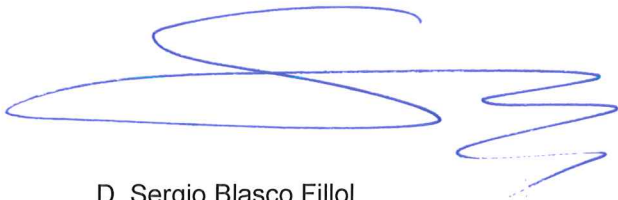
D. Abel Linares Palacios



D. Jose Mª de Retana Fernández



D. Andrew Stott



D. Sergio Blasco Fillol