

Informe de Auditoría Independiente

**CATENON, S.A. y Sociedades Dependientes**

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

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

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

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de **CATENON, S.A.** y **sociedades dependientes**, que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 Dominante de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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 consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CATENON, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados 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 consolidadas adjuntas, en la que se indica que en virtud de la normativa contable de aplicación, se ha procedido a adaptar la información comparativa consolidada correspondiente al ejercicio 2013, debido a la corrección de error por importe de 980 miles de euros que afectaba a las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, motivo por el cual la información comparativa correspondiente al ejercicio 2013 que figura en las cuentas anuales consolidadas adjuntas difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas 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 consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Catenon S.A. y sociedades dependientes.



Madrid, 9 de abril de 2015

MAZARS AUDITORES, S.L.P.  
ROAC N<sup>o</sup> S1189



Anne-Laure Viard

**CATENON, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

X

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

ACTIVO	Notas de la Memoria	2014	2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	2014	2013
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.789.576</b>	<b>4.660.592</b>	<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.563.465</b>	<b>261</b>
I. Inmovilizado intangible	5	3.786.158	3.967.938	A-1) Fondos propios		4.548.458	(48.544)
2. Otro inmovilizado intangible		3.786.158	3.967.938	I. Capital		374.677	326.733
II. Inmovilizado material	6	129.067	103.671	1. Capital escrutado	11.1	374.677	326.733
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		129.067	103.671	II. Prima de emisión		13.445.614	11.096.348
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				III. Reservas	11.3	(10.391.902)	(9.115.537)
1. Participaciones puestas en equivalencia		20.739	-	IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		(461.326)	(480.019)
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	150.706	112.538	VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5	1.581.394	(1.876.069)
VI. Activos por impuesto diferido	15	1.702.906	476.445	A-2) Ajustes por cambios de valor	12	15.007	48.805
				I. Diferencia de conversión		15.007	48.805
				<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.748.521</b>	<b>5.183.215</b>
				II. Deudas a largo plazo		4.442.767	5.182.035
				2. Deudas con entidades de crédito	13	4.442.767	5.182.035
				2.1 Préstamos Participativos		1.341.298	1.663.542
				2.2 Otros préstamos	13	3.101.469	3.518.493
				IV. Pasivos por impuesto diferido	16	305.754	1.180
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>7.053.600</b>	<b>5.020.577</b>	<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.531.190</b>	<b>4.497.693</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.035.951	2.644.659	III. Deudas a corto plazo		1.897.247	1.731.303
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.820.278	2.600.780	2. Deudas con entidades de crédito	13	1.588.044	1.673.953
4. Otros deudores		215.674	43.879	2.1 Préstamos Participativos		333.061	24.692
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	289.225	44.702	2.2 Otros préstamos		1.254.983	1.649.261
VI. Periodificaciones a corto plazo		38.238	10.282	5. Otros pasivos financieros	13	309.203	57.350
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	1.690.186	2.320.934	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.633.943	2.766.390
				3. Acreedores varios		1.633.943	2.766.390
				5. Pasivos por impuesto corriente		-	-
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>12.843.176</b>	<b>9.681.169</b>	VI. Periodificaciones a corto plazo		-	-
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>12.843.176</b>	<b>9.681.169</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	2014	2013
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>8.275.892</b>	<b>6.011.646</b>
b) Prestaciones de servicios	17	8.275.892	6.011.646
<b>2. Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	5	<b>601.849</b>	<b>498.501</b>
<b>3. Otros ingresos de explotación</b>		<b>94.987</b>	<b>34.688</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		94.987	34.688
<b>4. Gastos de personal</b>		<b>(3.522.172)</b>	<b>(4.108.795)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(2.871.775)	(3.299.973)
b) Cargas sociales	17	(650.397)	(808.822)
<b>5. Otros gastos de explotación</b>		<b>(3.583.640)</b>	<b>(2.596.627)</b>
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	9	(373.842)	(42.048)
d) Otros gastos de gestión corrientes		(3.209.798)	(2.554.578)
<b>6. Amortización del inmovilizado</b>	5y6	<b>(780.257)</b>	<b>(754.568)</b>
<b>7. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>		<b>(2.830)</b>	<b>(15.737)</b>
a) Deterioros y pérdidas		-	(15.738)
b) Resultado enajenaciones y otras		(2.830)	1
<b>12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas</b>		<b>(9)</b>	<b>(449.826)</b>
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente		(9)	(449.826)
<b>12. Otros resultados</b>		<b>(167.850)</b>	<b>(42.624)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)</b>		<b>915.970</b>	<b>(1.423.342)</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	17	<b>4.105</b>	<b>11.508</b>
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		4.105	11.508
<b>15. Gastos financieros</b>	17	<b>(375.495)</b>	<b>(496.114)</b>
<b>17. Diferencias de cambio</b>	17	<b>128.290</b>	<b>(182.307)</b>
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		128.290	(182.307)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)</b>		<b>(243.100)</b>	<b>(666.913)</b>
<b>19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>19.739</b>	<b>-</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)</b>		<b>692.609</b>	<b>(2.090.256)</b>
<b>18. Impuestos sobre beneficios</b>	15	<b>888.785</b>	<b>214.187</b>
<b>A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.581.394</b>	<b>(1.876.069)</b>
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)</b>		<b>1.581.394</b>	<b>(1.876.069)</b>
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		1.581.394	(1.876.069)
Resultado atribuido a socios externos		-	-

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	Nota de la memoria	31.12.2014	31.12.2013
A) Resultado consolidado del ejercicio	11.4	1.581.394	(1.876.069)
Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio Neto Diferencia de conversión		-	50.095
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado		-	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE (A+B+C)</b>	11.4	<b>1.581.394</b>	<b>(1.825.974)</b>

A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
<b>A. SALDO, FINAL AÑO 2012</b>	<b>263.900</b>	<b>8.645.853</b>	<b>(6.990.901)</b>	<b>(582.519)</b>	<b>(1.130.014)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>205.028</b>
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	(979.922)	-	-	-	(979.922)
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013</b>	<b>263.900</b>	<b>8.645.853</b>	<b>(7.970.823)</b>	<b>(582.519)</b>	<b>(1.130.014)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>(774.894)</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(1.876.069)	50.095	(1.825.974)
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 propias	-	-	-	102.500	-	-	102.500
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.144.714)	-	1.130.014	-	(14.700)
<b>C. SALDO, FINAL AÑO 2013</b>	<b>326.733</b>	<b>11.096.348</b>	<b>(9.115.537)</b>	<b>(480.019)</b>	<b>(1.876.069)</b>	<b>48.805</b>	<b>261</b>
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014</b>	<b>326.733</b>	<b>11.096.348</b>	<b>(9.115.537)</b>	<b>(480.019)</b>	<b>(1.876.069)</b>	<b>48.805</b>	<b>261</b>
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	1.581.394	-	1.581.394
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 propias	-	-	-	18.693	-	-	18.693
III. Otras variaciones del patrimonio neto (*)	-	-	(1.232.304)	-	1.876.069	(33.798)	609.967
<b>E. SALDO, FINAL AÑO 2014</b>	<b>374.677</b>	<b>13.445.614</b>	<b>(10.391.902)</b>	<b>(461.326)</b>	<b>1.581.394</b>	<b>15.007</b>	<b>4.563.465</b>

(\*) Corresponde principalmente a la distribución de resultado 2013 y al efecto de la salida del perímetro de consolidación de Netsecom (Nota 1.3.a.).

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresado en Euros)

	31-dic-2014	31-dic-2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.471.177)</b>	<b>(403.404)</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	692.609	(2.090.255)
2. Ajustes del resultado.	<b>1.380.298</b>	<b>1.479.267</b>
a) Amortización del inmovilizado (+).	780.257	754.568
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	373.842	42.048
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	2.830	15.737
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	9	-
g) Ingresos financieros (-).	(4.105)	(11.508)
h) Gastos financieros (+).	375.495	496.114
i) Diferencias de cambio (+/-).	(128.289)	182.307
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de	(19.739)	-
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>	<b>(3.139.595)</b>	<b>692.191</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(2.636.854)	817.224
c) Otros activos corrientes (+/-).	(27.955)	25.663
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(403.122)	(136.513)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(33.798)	(5.751)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	(37.866)	(8.432)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>	<b>(404.490)</b>	<b>(484.607)</b>
a) Pagos de intereses (-).	(375.495)	(496.114)
c) Cobros de intereses (+).	4.105	11.508
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	(33.101)	(0)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(958.088)</b>	<b>(448.404)</b>
<b>6. Pagos por inversiones (-).</b>	<b>(978.779)</b>	<b>(512.837)</b>
c) Sociedades asociadas.	(1.000)	-
d) Inmovilizado intangible.	(649.223)	(499.090)
e) Inmovilizado material.	(67.192)	(11.713)
g) Otros activos financieros.	(261.364)	(33.183)
i) Otros activos.	-	31.149
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>	<b>20.691</b>	<b>64.433</b>
d) Inmovilizado intangible.	2.299	-
e) Inmovilizado material.	1.851	1.381
g) Otros activos financieros.	16.540	63.052
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.798.517</b>	<b>2.933.384</b>
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>	<b>2.371.842</b>	<b>2.601.129</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	2.353.149	2.498.629
c) Adquisición de instrumentos de la sociedad dominante (-).	(255.369)	(131.888)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).	274.062	234.388
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>	<b>(573.325)</b>	<b>332.255</b>
a) Emisión	283.744	942.991
2. Deudas con entidades de crédito (+).	-	942.991
3. Otras deudas (+).	283.744	-
b) Devolución y amortización de	(857.069)	(610.736)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(857.069)	(604.235)
3. Otras deudas (-).	-	(6.501)
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>	<b>(630.748)</b>	<b>2.081.576</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.320.934	239.358
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.690.186	2.320.934



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

### 1. Actividad y sociedades del Grupo

Catenon, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades (en adelante el Grupo o Grupo Catenon) cuyo objeto social, que coincide con su actividad, consiste en la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación. Dicho objeto social, de acuerdo con los estatutos de la Sociedad Dominante, se puede desarrollar mediante la participación en otras entidades con objeto social similar.

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

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 11).

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo estaba formado por diez entidades que consolidan por integración global (Nota 1.1) y una por el método de la participación (Puesta en equivalencia).

Con fecha 6 de noviembre de 2013 la Sociedad Dominante cambio su domicilio social de c/General Perón, 38, 28020 de Madrid a Ática 5 Pozuelo de Alarcón 28224 Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las de la Sociedad Dominante y las de la casi totalidad de las entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

#### 1.1. Entidades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación así como la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon Iberia, S.A.U	Avenida de Europa 26, Edificio Ática 5, 28224 Pozuelo de Alarcón, Madrid.- España	Consultoría de RR.HH	100%	-	800.102
Cátenon S.A.S.	13 rue du Quatre-Septembre (75002 -París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	740.000
Cátenon Global B.V.	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam- Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	1
Cátenon ApS	Raduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	150.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon India Private Limited	Suite 1-Level 5, C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yerwada, Pune, 411006 India.	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
Catenon S.A. de C.V.	Bosques de Alisos 45-A B2-11 Bosques de las Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	100%	-	2.975
Catenon Singapore Pte Ltd	10, Anson Road, #25-07, International Plaza, Singapore, 079903	Consultoría de RR.HH	100%	-	1
Cátenon Ltd (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2013)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	-
<b>Total</b>					<b>1.693.079</b>

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas. Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no tiene participaciones de terceros.

Las reservas de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan separadamente de los de Catenon, S.A. en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", del balance de situación consolidado adjunto, haciendo uso de lo dispuesto en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre.

Los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante y de las entidades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad Dominante tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

En el Anexo I se proporciona la información relevante de estas entidades.

### 1.2. Sociedades Asociadas

A 31 de diciembre de 2014 las entidades en las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sin tener el control de las mismas (entidades asociadas) y la información relacionada con las mismas se presentan a continuación:

Denominación social	Domicilio	Actividad Principal	Participación		(Euros) Valor Neto
			Directa	Indirecta	Participación
Catenon BOI Global Solutions, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid), Avda de Europa nº 26, Edificio Ática 5.	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal		20%	1.000
Catenon BOI Media Solutions, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid), Avda de Europa nº 26, Edificio Ática 5.	Prestar servicios, asesoría y consultoría en materia industrial, mercantil, jurídica, selección de personal		20%	3.000

Catenon BOI Global Solutions, S.L. detenta el 100% de Catenon BOI Media Solutions, S.L., cuya actividad es la prestación de servicios, asesoría y consultoría (ver Nota 1.3).

Las entidades asociadas se integran en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia), es decir, por la fracción que representa la participación del Grupo en su patrimonio neto consolidado, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

Si como consecuencia de las pérdidas incurridas por una entidad asociada, su patrimonio contable consolidado fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, sin perjuicio de que se provisionaran las pérdidas adicionales si existe una obligación del Grupo de respaldarla financieramente

En el anexo I se proporciona la información relevante de esta entidad.

### **1.3. Principales operaciones de los ejercicios 2014 y 2013 - variaciones en el perímetro de consolidación**

Durante el ejercicio 2014 se ha producido la siguiente incorporación al perímetro de consolidación:

- 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.

Al cierre del ejercicio 2014 se integran en el consolidado estas Sociedades a través del método de la participación (puesta en equivalencia) por el 20% del capital indirecto detentado por Catenon S.A.

Durante el ejercicio 2014 se produjo la siguiente salida del perímetro de consolidación del Grupo:

- 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 Dominante conserva las facultades de administración y disposición sobre su patrimonio quedando sometido su ejercicio al administrador concursal. En consecuencia dicha dependiente seguía formando parte del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2013.

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 filial salió del perímetro de consolidación valorándose la inversión a su importe recuperable que se estima ser cero, siendo la cuota de liquidación prevista negativa.

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

El impacto del concurso de acreedores en las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido un aumento de las reservas consolidadas por importe de 782 miles de euros que figura registrada en el epígrafe de "Reservas y resultados ejercicios anteriores" del balance de situación consolidado adjunta.

## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

Durante el ejercicio 2013 se produjeron las siguientes salidas del perímetro de consolidación del Grupo:

- Catenon Middle Esat FZ LLC, Emiratos Árabes (Dubái): filial constituida en marzo de 2010 para iniciar su actividad de consultoría de Recursos Humanos en el ejercicio 2011. Dada la poca actividad generada la dirección del Grupo decidió dejarla inactiva en 2012. En 2013 no se renovó la licencia y la filial ha sido disuelta por lo que ha salido del perímetro de consolidación.
- Catenon B.V., Amsterdam (Holanda): filial constituida en abril de 2005. Durante el ejercicio 2010 se ha consolidado el negocio con un crecimiento de un 150% permitiendo volver a una senda positiva de resultado. En los ejercicios 2011 y 2012 se observa una disminución de la actividad por la crisis económica. A finales del 2012, se ha llevado a cabo el ajuste de la organización de la filial al modelo de producción de personal, resultando una reducción de los costes fijo de un 50%.

Con fecha 6 de agosto de 2013 el Juzgado de Ámsterdam ha declarado la filial 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 Dominante 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 Dominante, 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 Dominante ha constituido una nueva sociedad en Holanda, Catenon Global B.V. para simplificar la implantación del modelo de licencias.

La Sociedad solicitó la liquidación de su filial el 13 de mayo de 2014. Desde dicha fecha, la Sociedad Dominante ha perdido el control de esta filial, por consiguiente, queda excluida del perímetro de consolidación con efecto 13 de mayo de 2014 valorándose la inversión a su importe recuperable que se estima ser cero, siendo la cuota de liquidación prevista negativa.

El impacto del concurso de acreedores en las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido una pérdida por importe de 450 miles de euros que figura registrada en el epígrafe "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunta del ejercicio 2013.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **2.1. Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y conforme a lo previsto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado parcialmente por Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2014, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2014, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Los Administradores de la sociedad Dominante han tenido en cuenta la Resolución de 18 de octubre de 2013 del instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento relativo también a la obligación de consolidar las filiales en concurso de acreedores.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración utilizados por determinadas entidades extranjeras a los aplicados por el Grupo.

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

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 consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

Para la preparación de determinada información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Dirección del Grupo, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad Dominante, 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 4.3 y 5).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 9).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso (Nota 4.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 4.8. y 15).
- 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. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para el Grupo en caso de inspección (Nota 15).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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 consolidadas del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 27 de junio del 2014.

## 2.4. Corrección de error

El balance de situación consolidado 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 980 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 reexpresado 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 consolidadas difiere de las aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2014. El efecto ha sido el siguiente:

Balance Consolidado	Saldos aprobados 31.12.2013	Corrección de error	Saldos reexpresados a 31.12.2013
<b>Activo no corriente:</b>			
Activos por impuesto diferido	1.456.367	(979.922)	476.445
<b>Patrimonio Neto:</b>			
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(8.135.615)	(979.922)	(9.115.537)

## 3. Aplicación de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que será sometida a aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante es la siguiente:

	Euros
<b><u>Base de Reparto</u></b>	
Beneficio del ejercicio	915.974
<b><u>Aplicación</u></b>	
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 Dominante 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 11.3).

## 4. Normas de Registro y Valoración

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

#### **4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales**

Antes de proceder a las eliminaciones propias del proceso de consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

En lo que respecta a la homogeneización valorativa, los criterios de valoración aplicados en las cuentas consolidadas son los indicados en la presente Memoria. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

#### **4.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación**

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos, débitos, gastos e ingresos recíprocos así como los resultados por operaciones internas y que no han sido realizados frente a terceros.

#### **4.3. 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 el Grupo 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.

El Grupo evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiéndose 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 el Grupo. El Grupo 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.

## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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 consolidada. 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 proyectos 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, el Grupo 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, el Grupo 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 sus vidas útiles (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.

### **Gastos de establecimiento**

Son los necesarios para que el negocio se establezca o amplíe. Incluyen, fundamentalmente, alquileres de oficinas, remuneración del responsable encargado de abrir nuevas oficinas, gastos de desplazamientos, etc.

Los gastos de establecimiento figuraban a precio de adquisición y se amortizaban linealmente en un periodo de cinco años.

## **4.4. Inmovilizado material**

Son los activos tangibles que posee el Grupo 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.



## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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 consolidada 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 consolidada 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, el Grupo 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, el Grupo 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 consolidada 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, el Grupo 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 consolidada del ejercicio.

### **4.5. Arrendamientos**

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo 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 consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

#### **4.6. 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. El Grupo 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 consolidado 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 el Grupo es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- 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" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, el Grupo clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados 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 el Grupo 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, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar haya 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) 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 el Grupo corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que el Grupo 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 consolidada 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 del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance de situación consolidado adjunto como pasivos no corrientes.

- **Acreeedores comerciales:** los acreedores comerciales del Grupo, 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**.

El Grupo 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 consolidada.

#### **c) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance de situación consolidado adjunto. El Grupo 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 11).

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

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

#### **d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo**

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance de situación consolidado adjunto.

### **4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada sociedad del Grupo aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la moneda funcional a dicha fecha, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada todas las diferencias de cambio.


## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y transacciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre, en particular:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convirtieron a euros utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de la sociedad dependiente a integrar en la consolidación.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se convirtieron utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio objeto de consolidación, habiéndose ponderado debidamente, en función del volumen de transacciones realizadas por cada período (mensual, trimestral, etc...) siempre que los tipos de cambio de cada periodo hayan variado de forma significativa.
- La diferencia entre el importe neto de los bienes, derechos y obligaciones y las partidas de patrimonio neto se registran, con el signo positivo o negativo que le corresponde, en la cuenta "Diferencias de conversión" de la partida "Ajustes por cambios de valor" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de cierre excepto si este difiere de forma significativa del tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las sociedades consolidadas cuya moneda funcional es diferente al euro son las siguientes:



Sociedad	País	Moneda
Cátenon ApS, Dinamarca	Dinamarca	Corona danesa
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Brasil	Real brasileño
Catenon India Private Limited	India	Rupia
Catenon S.A. de C.V.	México	Peso
Catenon Hong Kong (A partir 2012)	Hong Kong	Hong Kong Dolar
Cátenon Singapore Pte Ltd (A partir 2012)	Singapore	Singapur Dolar

### 4.8. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio de cada Sociedad que forma parte del perímetro de consolidación 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 consolidado 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.

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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 cada Sociedad o Grupo fiscal de sociedades vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles, las pérdidas o créditos fiscales o subvenciones no utilizados.

Al cierre del ejercicio, el Grupo 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.

Catenon S.A. 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.), ha salido 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.

### 4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

El Grupo 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 el Grupo para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

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

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

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

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

#### **4.10. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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 consolidadas del Grupo 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 consolidadas 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 consolidada 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 consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

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

#### **4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

#### **4.12. Gastos de personal**

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones 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 consolidado 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, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión 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.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**c) Planes de participación en beneficios y bonus**

Se 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.

**4.13. Operaciones entre partes vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente.

**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	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>					
Saldo a 31.12.2013	5.861.047	320.076	29.858	298.562	6.509.543
Entradas	601.849	-	-	47.374	649.223
Bajas	-	(320.076)	(29.858)	(151.897)	(501.831)
Salida de Netselcom HR	65.464	-	-	(15.444)	50.020
Diferencias de conversión	-	-	-	94	94
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>6.528.360</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>178.689</b>	<b>6.707.049</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>					
Saldo a 31.12.2013	(2.105.071)	(182.142)	(29.858)	(224.534)	(2.541.605)
Dotación del ejercicio	(691.009)	-	-	(52.134)	(743.143)
Bajas	-	182.142	29.858	151.897	363.897
Salida de Netselcom HR	(13.093)	-	-	12.665	(428)
Deterioro de Netselcom HR	-	-	-	2.779	2.779
Diferencias de conversión	-	-	-	(2.393)	(2.393)
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>(2.809.173)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(111.720)</b>	<b>(2.920.893)</b>

VNC a 31.12.2013	3.755.976	137.934	-	74.028	3.967.938
VNC a 31.12.2014	3.719.187	-	-	66.969	3.786.156

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:**

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<b><u>COSTE</u></b>					
Saldo a 31.12.2012	5.362.547	371.282	29.858	297.972	6.061.659
Entradas	498.500	-	-	590	499.090
Diferencias de conversión	-	(51.206)	-	-	(51.206)
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>5.861.047</b>	<b>320.076</b>	<b>29.858</b>	<b>298.562</b>	<b>6.509.543</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>					
Saldo a 31.12.2012	(1.522.638)	(109.917)	(29.858)	(171.454)	(1.833.867)
Dotación del ejercicio	(582.433)	(77.547)	-	(50.301)	(710.281)
Deterioro	-	-	-	(2.779)	(2.779)
Diferencias de conversión	-	5.322	-	-	5.322
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>(2.105.071)</b>	<b>(182.142)</b>	<b>(29.858)</b>	<b>(224.534)</b>	<b>(2.541.605)</b>
<b>VNC a 31.12.2012</b>	<b>3.839.909</b>	<b>261.365</b>	<b>-</b>	<b>126.518</b>	<b>4.227.792</b>
<b>VNC a 31.12.2013</b>	<b>3.755.976</b>	<b>137.934</b>	<b>-</b>	<b>74.028</b>	<b>3.967.938</b>

**Gastos de establecimiento**

El Grupo tenía capitalizados gastos de establecimiento en Catenon Brasil, Catenon India y Catenon Singapur cuyo saldo neto contable a 31 de diciembre de 2013 era de 137.934 euros.

**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 un grupo 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 del conocimiento 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.



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

Los gastos de desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Año Activación	Coste	Amortización acumulada	Neto
<u>Realizados por la propia empresa:</u>				
Proyecto desarrollo plataformas	2002-2007	493.982	(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)	(0)
Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	274.863	(130.650)	144.213
Web 2.0	2010	440.320	(209.296)	231.024
Business Intelligence Unit (BUI)	2010	161.256	(76.649)	84.607
Nuevo Visor	2010	124.000	(49.600)	74.400
UPICK -Software reclutamiento	2009	1.240.810	(589.789)	651.020
Leadership Program (CILP)	2009	1.095.677	(520.804)	574.873
Web cliente	2011	140.960	(43.525)	97.435
Vtiger	2011	220.904	(62.365)	158.540
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	225.588	(22.582)	203.006
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
<b>Total</b>		<b>6.528.361</b>	<b>(2.809.173)</b>	<b>3.719.187</b>

(\*) Proyecto certificado por el CDTI en septiembre de 2014 (Nota 13).

## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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. Web<sup>2</sup> 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.

## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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.

### **Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

### **Bienes totalmente amortizados**

El Grupo mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y que todavía están en uso, cuyo detalle es como sigue:

	31.12.2014	31.12.2013
Desarrollo	120.395	59.413
Patentes	-	29.858
Aplicaciones informáticas	-	137.482
<b>Total</b>	<b>120.395</b>	<b>226.753</b>

### **Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (590 y 138.733 euros respectivamente).

## 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 y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>				
Saldo a 31.12.2013	453.075	190.681	234.830	878.586
Entradas	12.309	12.995	41.888	67.192
Bajas	(382.449)	(101.614)	(193.648)	(677.710)
Salida de Netselcom HR	(17.885)	-	(2.745)	(20.630)
Diferencias de conversión	67	403	1.755	2.225
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>65.117</b>	<b>102.465</b>	<b>82.081</b>	<b>249.663</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Saldo a 31.12.2013	(401.461)	(165.251)	(208.203)	(774.915)
Dotación del ejercicio	(11.985)	(10.344)	(14.785)	(37.114)
Baja salida del grupo	382.449	101.614	187.866	671.928
Salida de Netselcom HR	17.885	-	2.745	20.630
Diferencias de conversión	(9)	(76)	(1.040)	(1.125)
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>(13.121)</b>	<b>(74.057)</b>	<b>(33.417)</b>	<b>(120.596)</b>
<b>VNC a 31.12.2013</b>	<b>51.614</b>	<b>25.429</b>	<b>26.627</b>	<b>103.671</b>
<b>VNC a 31.12.2014</b>	<b>51.996</b>	<b>28.408</b>	<b>48.664</b>	<b>129.067</b>

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<b>COSTE</b>				
Saldo a 31.12.2012	600.184	256.169	238.808	1.095.161
Entradas	11.713	-	-	11.713
Bajas	-	-	(1.381)	(1.381)
Bajas salida grupo	(157.654)	(65.488)	-	(223.142)
Diferencias de conversión	(1.168)	-	(2.597)	(3.765)
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>453.075</b>	<b>190.681</b>	<b>234.830</b>	<b>878.586</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Saldo a 31.12.2012	(533.063)	(185.709)	(190.891)	(909.663)
Dotación del ejercicio	(13.100)	(11.891)	(17.312)	(42.302)
Baja salida del grupo	144.702	45.306	-	190.008
Deterioro	-	(12.958)	-	(12.958)
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>(401.461)</b>	<b>(165.251)</b>	<b>(208.203)</b>	<b>(774.915)</b>
<b>VNC a 31.12.2012</b>	<b>67.121</b>	<b>70.460</b>	<b>47.917</b>	<b>185.498</b>
<b>VNC a 31.12.2013</b>	<b>51.614</b>	<b>25.429</b>	<b>26.627</b>	<b>103.671</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

El detalle de elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y todavía en uso es como sigue:

Cuenta	31.12.2014	31.12.2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	386.688
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	98.076
Otro inmovilizado	-	183.516
<b>Total</b>	-	<b>668.280</b>

**Correcciones valorativas por deterioro**

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna.

**Seguros**

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

**Inmovilizado material situado fuera del territorio español**

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (60.241 y 16.086 euros respectivamente).

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

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros el derecho de uso de determinados bienes. Las principales condiciones de los contratos más significativos que han estado en vigor durante el ejercicio 2014 son las siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	25/08/2010	31/03/2015	1.343	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01/05/2010	28/02/2015	16.848	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Munich	01/01/2008	15/03/2015	23.615	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Madrid - Pozuelo	14/10/2013	14/10/2015	44.049	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Estambul	01/01/2011	Indefinido	21.618	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona - Pº de Gracia	01/03/2013	01/05/2018	32.988	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Indefinido	3.326	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda - Catenon Global BV	01/09/2013	Indefinido	5.420	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia - 59, rue des petits champs	01/02/2010	Finalizado 31/12/2014	60.039	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia - 13 rue du Quatre-Septembre	01/12/2014	31/12/2023	4.046	31/12/2023	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil - Rio	01/11/2010	30/11/2015	10.319	31/12/2015	No	Anual (KFM)
Oficina Brasil - SP	01/11/2010	31/10/2016	30.186	31/10/2016	No	Anual (KFM)
Oficina India	26/08/2010	Renovable anualmente	28.830	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina México - IOS	01/04/2011	Cancelado Septiembre 2014	14.320	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina México -	01/08/2014	01/08/2019	29.750	01/08/2019	No	-
Oficina Singapur	04/06/2012	Renovable mensualmente	3.589	Mensual	No	Renovaciones
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	-
<b>Total</b>			<b>537.367</b>			

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

Las principales condiciones de los contratos más significativos que estuvieron en vigor durante el ejercicio 2013 son los siguientes:

Elemento	Año inicio contrato	Año vencimiento de Contrato	Gasto del ejercicio	Renovación		
				Año	Opción Compra	Revisión precio
Oficina Düsseldorf	25/08/2010	Indefinido	2.315	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Hamburgo	01/05/2010	Indefinido	17.748	Indefinida	No	Anual (IPC)
Oficina Múnich	01/01/2008	Renovable anualmente	26.462	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Madrid - General Perón	01/03/2012	No renovado	67.112	-	-	-
Oficina Madrid - Pozuelo	14/10/2013	14/10/2015	2.700	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Estambul	01/01/2011	Indefinido	21.424	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Barcelona - Pau Claris	01/10/2009	Finalizado por mutuo acuerdo en 2013	49.856	-	-	-
Oficina Barcelona - Pº de Gracia	01/03/2013	01/05/2018	26.671	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Dinamarca	01/09/2010	Indefinido	3.306	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Holanda - Catenon BV	01/01/2012	Finalizado	36.434	-	-	-
Oficina Holanda - Catenon Global BV	01/09/2013		2.560	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Francia	01/02/2010	Renovable anualmente	62.209	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Brasil	01/11/2010	31/10/2014	44.576	41.274	No	Anual (IGFM)
Oficina India	26/08/2010	Renovable anualmente	20.416	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina México	01/04/2011	Renovable anualmente	22.936	Anual	No	Anual (IPC)
Oficina Singapur	04/06/2012	30/04/2014	10.191	Mensual	No	Renovaciones
Oficina Plataforma EU	01/05/2012	Cancelado anticipadamente	45.484	-	-	-
Alphabet	01/06/2012	22/05/2017	12.019	60 meses	No	-
Hosting Informático	01/11/2008	Renovable anualmente	96.239	Anual	No	Anual (IPC)
Renting Arval	30/04/2012	30/04/2017	94.802	60 meses	No	-
<b>Total</b>			<b>665.460</b>			

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	586.853	478.651
Entre 1 y 5 años	794.265	266.443
Más de 5 años	141.604	-
<b>Total</b>	<b>1.522.722</b>	<b>745.094</b>

## 8. 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 consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.14
<b>Inversiones a largo plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	17.910	-	-	17.910	603	(4.808)	13.705
Depósitos y fianzas	147.680	-	(63.052)	84.628	10.256	(28.971)	65.913
Otros activos financieros	10.000	-	-	10.000	61.088	-	71.088
	<b>175.590</b>	<b>-</b>	<b>(63.052)</b>	<b>112.538</b>	<b>71.947</b>	<b>(33.779)</b>	<b>150.706</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>							
Instrumentos de patrimonio	300	-	-	300	-	(300)	-
Depósitos y fianzas	4.164	-	(159)	4.005	4.465	(1.700)	6.770
Otros activos financieros	7.055	33.342	-	40.397	256.898	(14.840)	282.455
	<b>11.519</b>	<b>33.342</b>	<b>(159)</b>	<b>44.702</b>	<b>261.363</b>	<b>(16.840)</b>	<b>289.225</b>
<b>Total</b>	<b>187.109</b>	<b>33.342</b>	<b>(63.211)</b>	<b>157.240</b>	<b>333.310</b>	<b>(50.619)</b>	<b>439.931</b>

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 el Grupo desarrolla su actividad, las cuales vencen con el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio 2014, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 65.913 euros (84.628 euros al 31 de diciembre de 2013), su reducción es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

## 9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la prestación de servicios. El Grupo no tiene concentración de clientes.

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

	Euros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(1.107.299)</b>
Dotación del ejercicio	(42.048)
Aplicación de provisión	392.302
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(757.045)</b>
Dotación del ejercicio	(236.119)
Aplicación de provisión	12.211
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(980.953)</b>

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de cada Sociedad que forma parte del Grupo.

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

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 46 días (63 días en 2013). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2014, considerando los Administradores de la Sociedad Dominante que el importe que figura en el balance de situación consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

## 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Al cierre del ejercicio 2014, el saldo que figura en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde a cuentas corrientes con entidades de crédito. No existe ninguna restricción para la libre disposición de dichos saldos.

## 11. Fondos Propios

### 11.1. Capital social de la Sociedad Dominante

- El 6 de junio de 2011 la Sociedad Dominante, Catenon, S.A. incorporó sus acciones a negociación en el MAB-EE.
- A 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad Dominante 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 Dominante 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.

## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante 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 de la Sociedad Dominante 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 consolidado.

- 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 ascendía 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%

### 11.2. Prima de emisión de la Sociedad Dominante

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, 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 11.1.



**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**11.3. Reservas**

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2014 y 2013 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.13
<b>De la Sociedad dominante:</b>		
Reserva legal	52.781	52.781
Reservas Voluntarias	(72.238)	2.242.313
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.594.376)	(5.989.428)
	<b>(4.613.833)</b>	<b>(3.694.334)</b>
<b>Reservas en Sociedades consolidadas:</b>		
Netselcom S.A.U (en liquidación)	--	(1.014.282)
Catenon Iberia,S.A.U	(732.241)	(463.902)
Cátenon SAS, Francia	(2.987.418)	(2.854.057)
Cátenon Global B.V., Holanda	(65.363)	-
Cátenon ApS, Dinamarca	(201.559)	(386.868)
Cátenon GmbH, Alemania	(272.103)	21.760
Serviços de Consultoria, Formacao e	(714.619)	(338.371)
Catenon S.A. de C.V.	(157.645)	(41.535)
Catenon Limited , Hong Kong (inactiva)	(249.435)	(202.093)
Catenon Singapore Pte Ltd	(240.477)	(6.245)
Catenon India Private Limited, India	(157.209)	(135.610)
	<b>(5.778.069)</b>	<b>(5.421.203)</b>
<b>Total</b>	<b>(10.391.902)</b>	<b>(9.115.537)</b>

**Reserva Legal de la Sociedad Dominante**

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.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales y reflejadas en sus balances.

**Limitaciones a la distribución de dividendos en la Sociedad Dominante**

Del importe total de las reservas constituidas por las sociedades españolas únicamente son de libre disposición las reservas voluntarias. No obstante, la legislación mercantil establece que no podrán distribirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (Nota 5), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

**11.4. Acciones propias de la Sociedad Dominante**

Junto a la Oferta de Suscripción, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas acordó, con fecha 31 de marzo de 2011, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante 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 Dominante firmara con el proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad Dominante 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 Dominante cambió 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 Dominante 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	37.937 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).

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**11.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas**

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2014 y 2013 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 2014	Resultado 2013
Catenon S.A.	(451.928)	(1.883.599)
Netselcom, S.A.U (en liquidación)	-	(1.103.286)
Catenon BOI (Puesta en Equivalencia)	19.739	-
Catenon Iberia,S.A.U	627.582	686.217
Cátenon SAS, Francia	564.463	207.022
Cátenon B.V., Holanda (en liquidación)	-	(91.178)
Cátenon Global B.V., Holanda	368.303	(60.745)
Cátenon ApS, Dinamarca	(125.027)	241.798
Cátenon GmbH, Alemania	(46.499)	197.762
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	332.593	137.110
Catenon SA de CV, Mexico	402.357	27.486
Catenon India Private Limited, India	(112.708)	(154.903)
Catenon Singapur	7.464	(32.004)
Catenon Limited, Hong Kong (inactiva)	(4.945)	(47.749)
<b>Total</b>	<b>1.581.394</b>	<b>(1.876.069)</b>

**12. Ajustes por cambios de valor - Diferencias de conversión**

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
Cátenon ApS, Dinamarca	213	(11.797)
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(36.106)	4.789
Catenon S.A. de C.V.	7.179	3.901
Catenon India Private Limited, India	12.919	(40.796)
Cátenon Singapore Pte Ltd	788	(5.592)
Catenon Limited, Hong Kong (inactiva)	-	691
<b>Total</b>	<b>(15.007)</b>	<b>(48.804)</b>

### 13. Deudas a largo y corto plazo

Al cierre del ejercicio, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13
<b>Deuda con entidades de crédito</b>	<b>4.442.767</b>	<b>1.588.045</b>	<b>6.030.812</b>	<b>5.182.035</b>	<b>1.673.953</b>	<b>6.855.988</b>
Préstamos	2.027.589	472.966	2.500.555	2.513.949	189.792	2.703.742
Préstamos (*)	2.415.178	226.627	2.641.805	2.668.085	234.294	2.902.380
Pólizas de crédito	-	29.952	29.952	-	379.068	379.068
Pólizas de crédito (*)	-	858.500	858.500	-	870.799	870.799
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>309.203</b>	<b>309.203</b>	<b>-</b>	<b>57.350</b>	<b>57.350</b>
Otras deudas	-	305.204	305.204	-	53.351	53.351
Dividendos activo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
<b>Total</b>	<b>4.442.767</b>	<b>1.897.248</b>	<b>6.340.015</b>	<b>5.182.035</b>	<b>1.731.303</b>	<b>6.913.338</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

En 2013 con objeto de superar sus tensiones de tesorería, Cátenon S.A firmó con fecha 8 de agosto 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, así como 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 el Grupo 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	1.588.045	309.203	1.897.248
Entre 1 y 2 años	1.560.724	-	1.560.724
Entre 2 y 3 años	1.384.104	-	1.384.104
Entre 3 y 4 años	718.595	-	718.595
Entre 4 y 5 años	467.597	-	467.597
Más de 5 años	311.747	-	311.747
<b>Total</b>	<b>6.030.812</b>	<b>309.203</b>	<b>6.340.015</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:**

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.673.953	57.350	1.731.303
Entre 1 y 2 años	698.325	-	698.325
Entre 2 y 3 años	1.565.821	-	1.565.821
Entre 3 y 4 años	1.412.560	-	1.412.560
Entre 4 y 5 años	741.039	-	741.039
Más de 5 años	764.290	-	764.290
<b>Total</b>	<b>6.855.989</b>	<b>57.350</b>	<b>6.913.339</b>

No hay deudas a largo y corto plazo reflejadas en este apartado que estén denominadas en moneda extranjera.

**13.1. 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 Interes	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
La Caixa	31/12/2017	8%	PERSONAL	MENSUAL	28	108.501	21.631	130.132
Banco Popular	23/07/2019	7%	-	MENSUAL	48	136.191	18.027	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	47.673	265.382
Bankinter	30/07/2018	7%	-	MENSUAL	36	399.747	70.601	470.348
Deutsche Bank	19/01/2017	6%	-	TRIMESTRAL	6	72.992	18.099	91.091
IberCaja	31/12/2017	5%	AVALMADRID	ANUAL	2	310.870	321	311.190
CDTI-ICO	31/05/2023	1%	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	4%	-	TRIMESTRAL	19	815.569	50.328	865.897
Global Caja (*)	24/04/2017	5%	-	TRIMESTRAL	7	385.714	65.058	450.772
Global Caja (*)	27/12/2018	5%	-	MENSUAL	41	556.972	62.331	619.303
Deutsche Bank	16/01/2015	6%	-	TRIMESTRAL	1	-	11.877	11.877
BSCH	16/05/2018	8%	-	MENSUAL	41	43.500	18.000	61.500
BSCH ICO	01/03/2017	6%	AVAL ICO	MENSUAL	27	5.455	4.015	9.470
BMN (Penedes)	25/04/2015	6%	CÁTENON S.A	MENSUAL	4	-	6.942	6.942
Caja Rural	17/03/2017	7%	CÁTENON S.A	MENSUAL	27	22.021	16.376	38.396
ICICI Bank	15/03/2019	10%	-	MENSUAL	60	13.218	2.925	16.143
<b>Total</b>						<b>4.442.767</b>	<b>699.592</b>	<b>5.142.359</b>

(\*) Entidad financiera accionista de la Sociedad.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**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
<b>Entidad financiera</b>								
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	317.540
AvalMadrid	08/04/2014	-	-	MENSUAL		0	33.494	33.494
CDI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	230.720	-	230.720
Deutsche Bank	16/01/2015	6,32%	CÁTENON S.A	TRIMESTRAL	5	11.877	45.689	57.565
BSCH	16/05/2018	8,49%	-	MENSUAL	53	61.500	18.000	79.500
ICO BSCH	01/03/2017	6,33%	ICO	MENSUAL	39	9.470	4.050	13.520
Caixa Penedés	25/04/2015	5,86%	CÁTENON S.A	MENSUAL	16	6.953	23.246	30.199
Santander Central Hispano ICO	01/03/2017	6,82%	ICO	Mensual	44	8.640	5.440	14.080
Santander Central Hispano	28/11/2015	5,38%	PERSONAL	Trimestral	10	11.117	16.675	27.792
						<b>2.513.949</b>	<b>189.792</b>	<b>2.703.742</b>
<b>Entidad financiera-vinculada (*)</b>								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	Euribor+2,5%	PERSONAL	MENSUAL	65	700.000	14.583	714.583
Global Caja	26/03/2020	3,53%	PERSONAL	TRIMESTRAL	19	860.879	12.554	873.433
Global Caja	24/04/2017	4,73%	PERSONAL	TRIMESTRAL	7	450.000	3.862	453.862
Global Caja	27/12/2018	4,73%	PERSONAL	MENSUAL	41	617.185	5.295	622.480
Global Caja (Efectos descontados)	10/01/2015	5,84%		MENSUAL	14	40.022	198.000	238.022
						<b>2.668.085</b>	<b>234.294</b>	<b>2.902.380</b>
						<b>5.182.035</b>	<b>424.087</b>	<b>5.606.121</b>

(\*) Entidad de crédito accionista de la Sociedad Dominante.

Con fecha 6 de febrero de 2013 Catenon 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 Dominante mantiene 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 Catenon S.A. La Sociedad Dominante 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 de Catenon S.A. 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 Dominante formalizó un préstamo participativo con Globalcaja por importe de 700.000 euros, con vencimiento inicial el 9 de septiembre de 2017. Este

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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.

**13.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento**

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo 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 Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Global Caja (*)	30/07/2015	6%	850.000	850.000	-
Global Caja (*) (intereses)			-	8.500	-
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	17/03/2015	Euribor a 1 año + 5,75%	300.000	19.624	280.376
Banco Sabadel (Factoring)	19/12/2015	Euribor a 1 año + 4%	200.000	-	200.000
BSCH de Brasil	20/05/2015	8%	21.640	10.328	11.312
<b>Total</b>			<b>1.371.640</b>	<b>888.451</b>	<b>491.688</b>

(\*) Entidad de crédito accionista de la Sociedad Dominante.

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:**

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Euros		
			Límite	Dispuesto	Disponible
Caja Rural de Segovia (Caja Viva)	04/03/2014	Euribor a 1 año + 5,75%	350.000	351.888	(1.888)
Efectos descontados (Caja Viva)	03/12/2013	6%	53.000	27.179	25.817
			<b>403.000</b>	<b>379.068</b>	<b>23.929</b>
Global Caja (*)	30/07/2015	6%	850.000	849.549	451
Global Caja (*) (intereses)			-	21.250	-
			<b>850.000</b>	<b>870.799</b>	<b>451</b>
<b>Total</b>			<b>1.253.000</b>	<b>1.249.867</b>	<b>24.380</b>

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

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

Dicho contrato resultó inoperante al tener costes administrativos y financieros demasiado elevados.

## 14. Provisiones y contingencias

### Contingencias

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, no se tenían evidencias de la existencia de pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades por importes significativos.

Los Administradores de la Sociedad dominante, de acuerdo con los abogados externos que han asumido la dirección jurídica de los diferentes procedimientos laborales en curso, consideran que sobre la base de la información disponible no existen riesgos económicos significativos derivados de las contingencias detalladas que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2014.

## 15. 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 diferidos	1.702.906	-	1.702.906	476.445	-	476.445
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	66.576	66.576	-	14.374	14.374
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	66.576	66.576	-	14.374	14.374
Organismos de la Seguridad Social	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.702.906</b>	<b>66.576</b>	<b>1.769.482</b>	<b>476.445</b>	<b>14.374</b>	<b>490.819</b>

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	1.180	-	1.180
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	514.645	514.645	-	1.377.053	1.377.053
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	204.361	204.361	-	148.218	148.218
Organismos de la Seguridad Social	-	84.630	84.630	-	570.475	570.475
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	201.420	201.420	-	620.956	620.956
H.P pagos y retenciones a cuenta	-	24.234	24.234	-	37.404	37.404
<b>Total</b>	<b>305.755</b>	<b>514.645</b>	<b>820.400</b>	<b>1.180</b>	<b>1.377.053</b>	<b>1.378.233</b>

Al cierre del ejercicio del 2014 el Grupo tenía aplazados 22 miles de euros por el cuarto trimestre del 2012 del I.R.P.F, con vencimiento mensual, hasta el 22 de junio de 2015. A la fecha de formulación de cuentas anuales se encuentra al corriente de pago.



## **CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo tenía aplazado los siguientes impuestos:

- I.R.P.F.: el Grupo tiene pendiente de pago 300 miles de euros correspondiente a las declaraciones desde el cuarto trimestre de 2012. Durante el primer trimestre de 2014, se han ido cumpliendo con los aplazamientos pactados y se ha ido regularizando dicha deuda.
- IVA: el Grupo 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.
- Seguridad Social: la Sociedad tiene pendiente de pago importe de 174 miles de euros. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, dicha deuda o bien ha sido totalmente saldada o se ha alcanzado un acuerdo para el pago aplazado que se va cumpliendo.

### **Situación fiscal**

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, 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.

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 de la Sociedad Dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

La Sociedad Dominante 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. Catenon, S.A. 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). 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 1.3) y que actualmente se encuentra en fase de liquidación.

### **Impuesto sobre beneficios**

Catenon, S.A. tributó 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 otras entidades, siendo Catenon, S.A la sociedad dominante de dicho Grupo Fiscal es ella la responsable ante la administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidado.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada Sociedad, es la siguiente:

	Euros	Euros
	2014	2013
Saldos de ingreso y gasto del ejercicio	1.581.394	(1.798.522)
Impuesto sobre sociedades	(888.785)	(214.187)
Diferencias permanentes:		-
. De los ajustes por consolidación		(82.181)
. De las Sociedades individuales		-
Diferencias temporarias		-
. De las Sociedades individuales	1.318	-
. Con origen en el ejercicio		9.679
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(170.587)	-
<b>Base imponible</b>	<b>522.022</b>	<b>(2.085.211)</b>

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Catenon S.A.	(917.719)	(2.380)
Catenon Iberia S.A.U.	(16.028)	(2.668)
Catenon Francia	(233.711)	-
Catenon GmbH	162.830	(165.883)
Catenon Global B.V	-	-
Catenon ApS	44.643	-
Catenon Brasil	37.923	-
Catenon India Private Limited	31.513	(40.162)
Catenon S.A. de C.V.	1.764	1.540
Ajustes consolidación	-	(4.634)
	<b>(888.785)</b>	<b>(214.187)</b>

Las distintas Sociedades que forman parte del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro, estando en proceso de documentación para cumplir con la legislación fiscal vigente en cada país.

**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.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el ejercicio 2014 y 2013 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 31.12.2014
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>584.452</b>	<b>4.503</b>	<b>(112.510)</b>	<b>476.445</b>	<b>1.467.108</b>	<b>(240.647)</b>	<b>1.702.906</b>
Bases imponibles negativas pdtes.compensar	504.687	-	(112.510)	392.177	1.263.780	(240.647)	1.415.310
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	--	4.503	-	4.503	23.406	-	27.909
Por diferencias temporarias.	79.765	-	-	79.765	179.922	-	259.687
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(10.859)</b>	<b>-</b>	<b>9.679</b>	<b>(1.180)</b>	<b>(304.575)</b>	<b>-</b>	<b>(305.755)</b>
Por diferencias temporarias	(10.859)	-	9.679	(1.180)	(304.575)	-	(305.755)
<b>Total</b>	<b>573.593</b>	<b>4.503</b>	<b>(102.831)</b>	<b>475.265</b>	<b>1.162.533</b>	<b>(240.647)</b>	<b>1.397.151</b>

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**

Al cierre del ejercicio 2014 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio ejercicio, son las siguientes:

País	Año de generación	Base Imponible	Cuota	Crédito fiscal activado	Límite de compensación
España	2004	6.334	1.583		Indefinido
España	2008	586.001	146.500		Indefinido
España	2009	2.645.216	661.304		Indefinido
España	2010	325.571	81.393		Indefinido
España	2011	2.226.113	556.528		Indefinido
España	2012	30.922	7.731		Indefinido
España	2013	608.355	152.089		Indefinido
<b>Total Grupo fiscal en España (*)</b>		<b>6.428.512</b>	<b>1.607.128</b>	<b>1.181.599</b>	
Alemania	2013	503.057	165.883		2018
Alemania	2014	178.030	58.750		2019
<b>Alemania</b>		<b>681.087</b>	<b>224.633</b>	<b>-</b>	
Francia	2008	618.726	204.180		Indefinido
Francia	2010	190.899	63.627		Indefinido
Francia	2011	300.866	100.279		Indefinido
Francia	2012	33.746	11.136		Indefinido
Francia	2013	171.888	56.723		Indefinido
<b>Total Francia</b>		<b>1.316.125</b>	<b>435.945</b>	<b>233.711</b>	
<b>Total Dinamarca</b>		<b>224.867</b>	<b>55.092</b>	<b>-</b>	<b>Indefinido</b>
Brasil	2012	63.804	21.693		2019
Brasil	2013	264.754	90.016		2020
<b>Total Brasil</b>		<b>328.558</b>	<b>111.709</b>	<b>-</b>	
<b>Total México</b>	<b>2013</b>	<b>1.942</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>2023</b>
<b>TOTAL</b>		<b>8.981.091</b>	<b>2.435.090</b>	<b>1.415.310</b>	

Parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar no han sido activadas, el crédito fiscal registrado en el ejercicio 2014 es de 1.415 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 en España que surgen del plan de negocio.

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

En el ejercicio 2014 tanto el grupo Catenon como el Grupo fiscal en España han 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 consolidadas, las perspectivas del plan de negocio para el ejercicio 2015 se están cumpliendo.

Los Administradores de la Sociedad dominante 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 dominante es el siguiente:

Año de generación	Importe de la deducción	Año límite de utilización	Concepto
2.002	3.450	2.017	Otros
2.003	370	2.018	Otros
2006	103.200	2021	Act.exportadora
2007	6.076	2022	Formación y act.exportadora
2008	377	2023	Formación
2010	28.959	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
<b>409.301</b>			

El importe reconocido como activo por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es de 27.909 euros.

**16. 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	1.933.544	66,60%	769.147	45,57%
Resto	969.561	33,40%	918.825	54,43%
Total pagos del ejercicio	2.903.104	100,00%	1.687.972	100,00%
PMPE (días) de pagos	33 días		64 días	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	170.383	55,10%	573.305	82,13%

## 17. Ingresos y gastos

La distribución de la cifra neta de negocio consolidada por sector de actividad es la siguiente:

Categoría de Actividad	2014	2013
Industria	2.627.171	2.607.449
Servicios empresariales	817.395	383.253
Comercio	1.758.904	800.127
Telecomunicaciones y servicios informáticos	679.591	574.595
Bancos, seguros, instituciones de crédito	337.257	213.059
Construcción	489.995	508.713
Otros	1.172.990	471.610
Transportes	248.361	163.303
Hostelería y restauración	116.141	209.056
Administraciones Públicas	7.464	44.383
Agricultura y ganadería	20.623	36.097
<b>Total</b>	<b>8.275.892</b>	<b>6.011.646</b>

En la Nota 22 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

### Cargas sociales

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

Concepto	2014	2013
Seguridad Social a cargo de la empresa	575.993	741.417
Otras cargas sociales	74.404	67.406
<b>Total</b>	<b>650.397</b>	<b>808.822</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014	2013
Directivos y jefes	11	18
Administrativos	7	7
Comerciales	19	15
Operaciones	35	43
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>83</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

El número de personas empleadas a 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y por sexo, es el siguiente:

Puesto de trabajo	31/12/2014			31/12/2013		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Consultor	12	22	34	8	16	24
Contable	1	2	3	-	1	1
Director	7	1	8	7	1	8
BD assistant	-	-	-	-	-	-
IT Consultant	2	-	2	2	-	2
Team support (comercial)	-	5	5	-	5	5
OAM	-	-	-	4	7	11
BD Manager	8	13	21	6	3	9
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>73</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>60</b>
Administradores	7	-	7	7	-	7

**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:

	31.12.14	31.12.13
<b>Ingresos</b>	<b>4.105</b>	<b>11.508</b>
Intereses de valores negociables	4.105	11.508
<b>Gastos</b>	<b>(375.494)</b>	<b>(496.114)</b>
Intereses por deudas	(331.303)	(388.595)
Otros gastos financieros	(44.191)	(107.519)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>128.289</b>	<b>(182.307)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(243.100)</b>	<b>(666.913)</b>

**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 Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad Dominante (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existen otros saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad que los incluidos en otras Notas de la memoria consolidada.

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

	Otras partes vinculadas 2014	Otras partes vinculadas 2013
Gastos	(179.902)	(148.596)
Intereses	(179.902)	(148.596)

## 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 y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	2014			2013		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	351.251	655.246	1.006.497	252.364	787.228	1.039.592
Retribución variable	-	21.433	21.433	-	19.599	19.599
Retribuciones en especie	123.758	-	123.758	118.856	-	118.856
Dietas	118.000	-	118.000	66.000	-	66.000
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>593.009</b>	<b>676.679</b>	<b>1.269.688</b>	<b>437.220</b>	<b>806.827</b>	<b>1.244.047</b>

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

La alta dirección de Catenon SA y sociedades Dependientes está compuesta por el consejero delegado, el director general, el director de finanzas, la directora de innovación, tecnologías marketing, el director de Oriente Medio, el director de Alemania, el director de Francia, y el director de Países Bajos. Durante el 2013 el director de Brasil causó baja de la Sociedad. Durante el 2014, el director de Alemania causó baja voluntaria.

## 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 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. A continuación se indican los principales riesgos que afectan al Grupo:

#### 1. Riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de intereses y riesgo de precios)

##### 1.1 Tipo de cambio

La mayor parte de la actividad del Grupo se centraliza por el momento en la zona euro y, por lo tanto, poco expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Sin embargo, se potencia su negocio en países emergentes (Brasil, India, México), y por lo tanto, se estudiará en el futuro medidas e instrumentos para cubrir el aumento de riesgo de tipo de cambio, fundamentalmente con la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

### 1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo utiliza financiación ajena concentrada en España y, por lo tanto, tiene préstamos y créditos concedidos con diversos tipos de interés, financiando inversiones a largo plazo y el circulante. Para minimizar el impacto de la variación de los tipos de intereses, el Grupo sigue la política de referenciar su deuda por lo menos en un 20% a tipos de interés fijos.

### 1.3 Riesgo de precios

El Grupo no está sometido a riesgo de precios, dado que su estructura de costes depende fundamentalmente del coste de personal.

## 2. Riesgo de crédito

Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Existe un Comité de Riesgos dirigido por la dirección financiera, que se ocupa del seguimiento de la política del Grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

Con carácter general, el Grupo mantiene su tesorería y sus activos líquidos equivalentes en entidades financieras de alto nivel crediticio.

## 3. Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada desde la Sociedad Dominante con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y compromisos de pago que derivan de su actividad.

## 4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar creciendo e invirtiendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital adaptada a las actividades del Grupo

El Grupo gestiona la estructura de capital en función de sus planes de inversiones y crecimiento y de los cambios en el entorno económico. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede adoptar diferentes políticas relacionadas con autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, recompra de acciones, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta sobre EBITDA" o el ratio de endeudamiento (deuda financiera neta sobre fondos propios).

## 19.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 1.195 miles de euros por diversas entidades financieras (911 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).



## CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

### 19.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios 2014 y 2013. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

### 19.4. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2014 y 2013 por los servicios profesionales prestados por todas las sociedades de la organización MAZARS en España, otros auditores de la red MAZARS y otras firmas de auditoría a las sociedades del Grupo Catenon, que se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Mazars España	Otros Auditores (*)	Mazars España	Otros Auditores (*)
Por servicios de auditoría	35.500	29.900	49.700	33.170
Por otros servicios de auditoría	20.000	-	-	-

(\*) De los cuales 5.900 y 6.800 equivalentes en euros corresponden a otras firmas de auditoría

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 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 Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

## 21. Información segmentada

El Grupo tiene una única actividad, que es la aplicación de las nuevas tecnologías informáticas y de comunicación en el ámbito de los recursos humanos y concretamente en los procesos de selección y preselección de personal, formación, captación y motivación.

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2014 y 2013 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	2014	2013
Africa	8.535	-
Americas	1.332.732	1.140.818
Asia	573.604	389.449
España	2.819.882	2.116.175
Oriente Medio	964.016	88.005
Resto de Europa	2.577.123	2.277.200
<b>Total</b>	<b>8.275.892</b>	<b>6.011.646</b>

**CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2014 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	México	Dubai	India	Singapur	Hong Kong	Total
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	5.194.599	470.490	45.194	17.551	19.175	-	42.434	135	-	5.789.576
I. Inmovilizado Intangible	3.784.624	419	-	171	-	-	944	-	-	3.786.158
II. Inmovilizado material	68.826	9.118	-	9.219	19.147	-	22.623	135	-	129.067
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	20.739	-	-	-	-	-	-	-	-	20.739
V. Inversiones financieras a largo plazo	77.594	64.412	551	8.149	-	-	-	1	-	150.706
VI. Activos por Impuesto diferido	1.242.815	396.541	44.643	12	28	-	18.867	-	-	1.702.906
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	4.277.935	1.115.801	3.809	591.415	918.932	-	107.762	36.336	1.610	7.053.600
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.533.155	961.682	1.043	591.256	849.625	-	72.450	26.741	-	5.035.951
V. Inversiones financieras a corto plazo	285.077	-	387	-	-	-	1.040	2.721	-	289.225
VI. Periodificaciones a corto plazo	20.002	13.860	275	-	2.107	-	-	1.993	-	38.238
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.439.702	140.258	2.104	159	67.200	-	34.272	4.881	1.610	1.690.186
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	9.472.534	1.586.290	49.003	608.965	938.107	-	150.196	36.471	1.610	12.843.176
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	7.973.681	(2.296.481)	(282.370)	(309.813)	230.354	-	(262.936)	(234.589)	(254.381)	4.563.465
A-1) Fondos propios	7.973.681	(2.296.481)	(282.157)	(345.919)	237.533	-	(250.018)	(233.801)	(254.381)	4.548.458
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	(214)	36.106	(7.179)	-	(12.919)	(788)	-	15.007
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	4.735.303	-	-	-	-	-	13.218	-	-	4.748.521
I. Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Deudas a largo plazo	4.429.549	-	-	-	-	-	13.218	-	-	4.442.767
IV. Pasivos por Impuesto diferido	305.754	-	-	-	-	-	-	-	-	305.754
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	2.723.265	308.570	344	74.007	388.496	-	11.997	18.602	5.908	3.531.190
III. Deudas a corto plazo	1.600.250	-	-	10.328	283.744	-	2.925	-	-	1.897.247
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.123.014	308.570	344	63.680	104.752	-	9.072	18.602	5.908	1.633.943
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	15.432.249	(1.987.911)	(282.026)	(235.805)	618.850	-	(237.721)	(215.987)	(248.473)	12.843.176

A continuación se muestran los activos y pasivos del grupo así como el coste de las inversiones realizadas en inmovilizado en el ejercicio 2013 detallados por su localización geográfica:

ACTIVO	España	Resto zona euro	Dinamarca	Brasil	México	India	Hong Kong	Singapur	Total	
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	4.208.871	195.446	45.193	-	47.295	20.762	55.653	-	87.373	4.660.592
I. Inmovilizado Intangible	3.829.165	-	-	-	30.032	-	21.593	-	87.149	3.967.938
II. Inmovilizado material	83.266	3.174	-	-	10.966	4.800	1.242	-	224	103.671
V. Inversiones financieras a largo plazo	73.843	29.441	550	-	6.286	2.418	-	-	-	112.538
VI. Activos por Impuesto diferido	222.597	162.830	44.643	-	12	13.545	32.818	-	-	476.445
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	3.561.283	711.290	142.207	-	292.502	176.631	51.995	41.485	43.185	5.020.577
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.286.346	671.610	104.297	-	289.566	175.001	43.793	39.182	34.864	2.644.659
V. Inversiones financieras a corto plazo	40.812	3.000	-	-	-	-	890	-	-	44.702
VI. Periodificaciones a corto plazo	4.674	4.130	275	-	-	835	-	-	369	10.282
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.229.451	32.550	37.635	-	2.936	795	7.311	2.303	7.952	2.320.933
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	7.770.154	906.735	187.400	-	339.797	197.393	107.647	41.485	130.558	9.681.169
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	3.421.772	(2.492.876)	(133.274)	-	(273.231)	(17.950)	(249.718)	(221.806)	(32.656)	261
A-1) Fondos propios	3.421.772	(2.492.876)	(145.071)	-	(268.443)	(14.049)	(290.514)	(221.115)	(38.248)	(48.543)
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	11.797	-	(4.789)	(3.901)	40.796	(691)	5.592	48.804
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	5.183.215	-	-	-	-	-	-	-	-	5.183.215
I. Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Deudas a largo plazo	5.182.035	-	-	-	-	-	-	-	-	5.182.035
IV. Pasivos por Impuesto diferido	1.180	-	-	-	-	-	-	-	-	1.180
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	4.230.873	186.591	(845)	-	37.760	(11.367)	38.641	1.937	14.105	4.497.694
III. Deudas a corto plazo	1.725.558	8.810	(1.222)	-	-	(6.732)	5.009	-	(121)	1.731.304
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.505.315	177.781	377	-	37.760	(4.635)	33.631	1.937	14.225	2.766.390
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	12.835.660	(2.306.285)	(134.119)	-	(235.472)	(29.317)	(211.077)	(219.871)	(18.552)	9.681.169

Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2014

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 Alica 5. 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	800.102	-	800.102	800.102	(666.666)	425.996	539.432	
Catenon Bot Global Solutions SL (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Alica 5. 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	1.000	-	1.000	4.999	-	(12.556)	91.924	
Catenon Bot Media Global Solutions SL (*)	Avenida de Europa, 26. Edificio Alica 5. 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Prestación de servicios, asesoría y consultoría	20%	20%	20%	3.000	-	3.000	3.000	-	12.402	15.402	
Catenon SAS, Francia (**)	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)	41.288	(131.403)	
Catenon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 1016 BX Amsterdam, Holanda	Consultoría de RR.HH	-	-	1	1	-	1	1	(65.363)	148.140	82.778	
Catenon ApS, Dinamarca (*)	Reduspladsen 16 1550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	376.055	(376.055)	-	16.789	122.699	(122.149)	17.399	
Catenon GmbH, Alemania (*)	Leopoldstr. 244 (80807-Munche)n, Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	610.000	(460.000)	150.000	610.000	(269.103)	(120.350)	220.547	
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil LTDA (**)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	(177.728)	-	165.289	(351.245)	80.743	(105.213)	
Catenon India Private Limited (*)	Suite 1 - Level 5, C.Ving, Tech Park - 1, Airport Road, Yernwada Pune - 411006, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	(140.489)	(17.213)	(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	(152.364)	167.479	18.090	
Catenon Singapore, Pte Ltd (**)	Lomas 05210 México DF	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	(40.961)	(88.242)	(129.202)	
Catenon Limited (**)	Singapur	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(248.903)	(12.391)	(261.294)	
<b>Total</b>						<b>4.814.167</b>	<b>(3.117.088)</b>	<b>1.697.079</b>					

(\*) 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

**Anexo I: Información sobre entidades dependientes a 31.12.2013**

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2013 (Importes en euros)			Saldos al 31.12.2013 (Importes en euros)			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Nescom-IT, S.A.U. (antes Catemon Internacional S.A.U) (*) (**)	Paseo Eduardo Dato, 23, 28010 Madrid, España Avenida de Europa, 26, Edificio Atica S, 28.224 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	500.000	(500.000)	-	500.000	(966.493)	(769.563)	(1230.056)
Catemon Iberia S.A.U (antes Catemon Global S.A.U) (**)	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
Catemon SAS, Francia (*)	39 Rue des Petits-Champs (75001-Paris) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.814.726	(2.314.726)	500.000	50.000	(50.603)	(17.868)	(172.691)
Catemon B.V., Holanda (*) (**)	T.v.v. M r.L.G. Paters; Herengracht 44/44; 30 17 BZ, Amsterdam; Holanda	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	2.099.628	(2.099.628)	-	-	-	-	-
Catemon Global B.V., Holanda (*)	Herengracht 282, 10 16 BX, Amsterdam; Holanda	Consultoría de RR.HH	-	-	-	1	-	1	1	-	(65.363)	(65.362)
Catemon APS, Dinamarca (*)	Radspilinden 16 550 Kobenhavn K Dinamarca	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	150.055	-	150.055	150.055	(67.379)	(168.993)	(66.317)
Catemon GmbH, Alemania (**)	Leonstraße, 244 (60807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	460.000	-	460.000	460.000	719,35	(341.036)	180.687
Servicos de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos, Brazil: LTDA. (*)	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	177.728	-	177.728	165.289	(52.669)	(298.376)	(165.956)
Catemon India Private Limited (*)	Suite 1 - Level 5C Wing, Tech Park - 1, Airport Road, Yewwada Pune - 411006, India	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	27.645	(27.645)	-	27.645	(9.106)	(48.581)	(12.844)
Catemon, S.A de C.V (*)	Reforma 115, 4.º piso Col. Miguel Hidalgo 10000 México DF, México	Consultoría de RR.HH	99%	1%	100%	2.975	-	2.975	2.975	(47.658)	(104.706)	(149.389)
Catemon Singapore, Pte.Ltd. (*)	Singapur	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	1	-	1	1	541	(41.802)	(40.960)
Catemon Limited (*)	Hong Kong	Consultoría de RR.HH	100%	-	100%	934	(934)	-	-	(202.764)	(46.116)	(248.903)
<b>Total</b>						<b>7.033.795</b>	<b>(5.560.232)</b>	<b>1.473.563</b>				

(\*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneizaciones de principios contables una vez realizadas las homogeneizaciones de principios contables, no auditados  
 (\*\*\*) Datos obtenidos de los últimos estados financieros disponibles una vez realizadas las homogeneizaciones de principios contables una vez realizadas las homogeneizaciones de principios contables, auditados  
 (\*\*\*\*) Sociedades en concurso de acreedores

## CATENON, S.A. CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014

### 1.- EVOLUCIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

#### 1.1.- Evolución comparativa de la cuenta de resultados

El Plan Estratégico 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 (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 crece un 38% en 2014 con relación al 2013.
- La mejora de la eficiencia, medida en términos de EBITDA, 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, 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.

	2013	2014	Dif % con 2013	Dif con 2013 (en EUR)
<b>Ventas contratadas</b>	<b>9.482.874</b>	<b>17.914.344</b>	89%	<b>+8.431.470</b>
<b>Cifra de negocios</b>	<b>6.011.646</b>	<b>8.275.892</b>	38%	<b>+2.264.246</b>
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
<b>Total gasto</b>	<b>-6.135.405</b>	<b>-6.636.983</b>	8%	<b>-501.578</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>-123.759</b>	<b>1.638.909</b>		<b>+1.762.668</b>
<b>Trabajos realizados por el grupo para su activo</b>	<b>498.501</b>	<b>601.849</b>	21%	<b>+103.347</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>374.742</b>	<b>2.240.758</b>	498%	<b>+1.866.015</b>
<b>Gastos de reestructuración</b>	<b>-650.685</b>	<b>-137.161</b>	-79%	<b>+513.524</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-275.943</b>	<b>2.103.597</b>		<b>+2.379.539</b>
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
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-1.876.069</b>	<b>1.581.394</b>		<b>+3.457.463</b>

## 1.2.- Evolución comparativa del balance

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.

A cierre de 2014 se ha continuado trabajando en el proceso de saneamiento de los ratios de balance. No sólo con una significativa mejora del Fondo de Maniobra que garantice la viabilidad del proyecto en el corto y medio plazo, sino también mejorando de manera sustancial el peso relativo que los fondos propios han de tener sobre el conjunto del pasivo del Grupo.

Las cuentas a cobrar aumentan de 1,7 millones de euros por el efecto natural del incremento de actividad, (facturas emitidas y facturas pendientes de emitir correspondientes a la obra en curso), así como de 700 miles de euros por alargamiento de condiciones de pagos concedidas en proyectos estratégicos para el Grupo.

ACTIVO		
	2013	2014
<b>Activo no corriente</b>	<b>4.660.592</b>	<b>5.789.576</b>
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.644.659	5.035.951
Efectivo y otros activos corrientes	2.375.918	2.017.649
<b>Activo corriente</b>	<b>5.020.577</b>	<b>7.053.600</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.681.169</b>	<b>12.843.176</b>
PASIVO		
	2013	2014
<b>Patrimonio neto</b>	<b>261</b>	<b>4.563.465</b>
Deuda financiera y otro pasivo no corriente	3.519.673	3.407.224
Prestamos participativos	1.663.542	1.341.298
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>5.183.215</b>	<b>4.748.522</b>
Deuda financiera a corto plazo	1.731.303	1.897.247
Otros acreedores y cuentas a pagar	2.766.390	1.633.943
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4.497.693</b>	<b>3.531.190</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.681.169</b>	<b>12.843.176</b>

	2013	2014	var %	var MM €
Fondo de maniobra	522.884	3.522.410	+574%	+3,0
Pasivo sobre fondos propios	37.145	3		
Deuda financiera sobre fondos propios	26.530	1		

## 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 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).

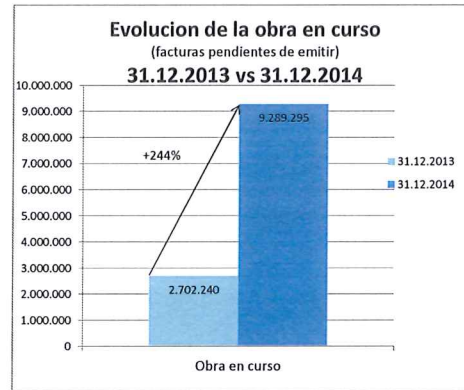
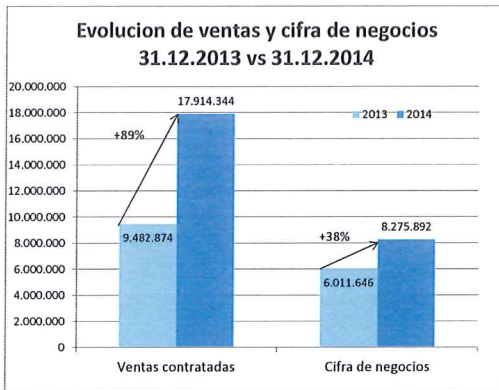
En 2012 Catenon comunicó al mercado el Plan Estratégico, que supuso una profunda revisión del cómo alcanzar la visión. Este Plan Estratégico se revisa anualmente y se estructura en Planes Directores de carácter anual. En Enero de 2014 se aprobó por el Consejo de Administración el Plan Director 2014,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

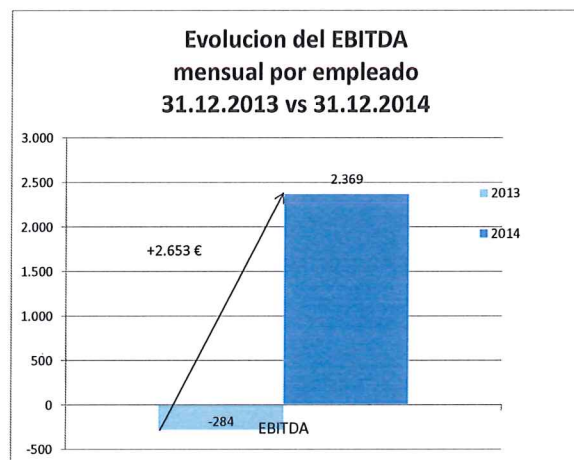
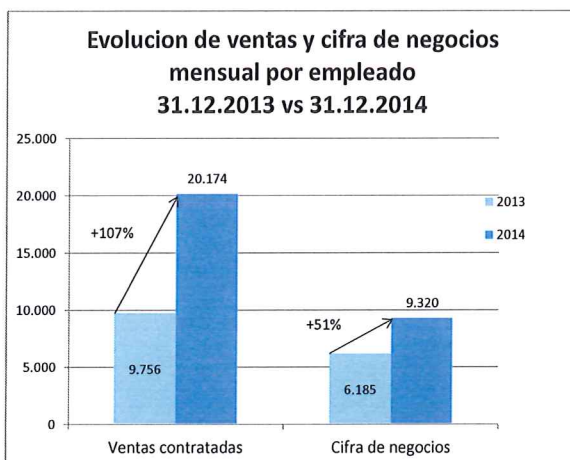
Hacer notar que la estrategia de Grandes Cuentas y proyectos "llave en mano" produce un efecto de crecimiento natural en la cuenta de clientes del Balance de Situación.

**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.

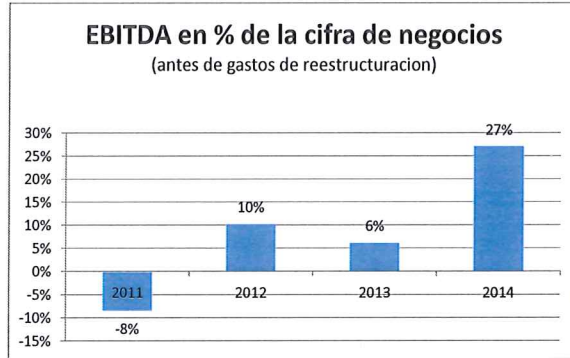
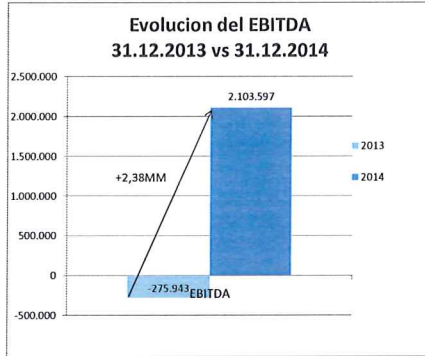




**b. Tecnología : Ver detalle en el apartado 4 (Actividades de I+D+i)**

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.

**IV. Balance: Mejora paulatina de los ratios de balance (ver apartado 1.2).**



**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.

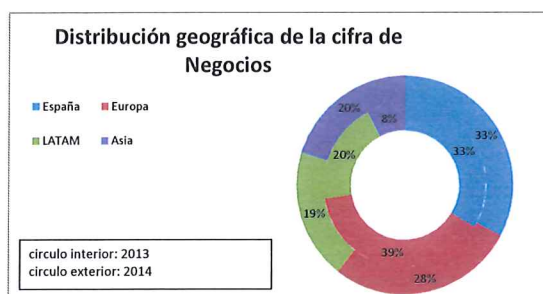
Dentro de los objetivos de balance y con el fin de reforzar la capitalización del Grupo, la Sociedad Dominante abordó en el segundo semestre del año una ampliación de capital por importe de 2,4 millones de euros que fue cubierta con sobresuscripción. Los objetivos perseguidos fueron garantizar las necesidades de circulante para poder mantener el fuerte ritmo de crecimiento, que el balance reflejase la realidad 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, se firmó un nuevo acuerdo de joint venture en Arabia Saudi 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.

El Grupo sigue apostando decididamente por los mercados de Asia, LATAM y GCC que siguen ganado 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:



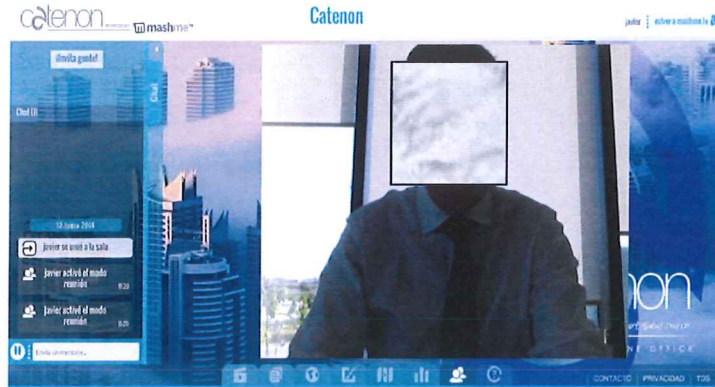
El Grupo seguirá potenciando en 2015 las tres líneas de actividad descritas en el apartado 2.1 con el fin de alcanzar las proyecciones de negocio comunicadas en el DAR.

En el 2015, en España se 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

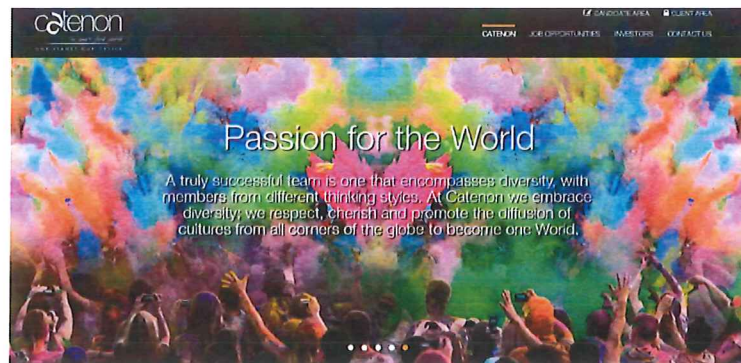
a. Tecnologías y Actividad de I+D+i:

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



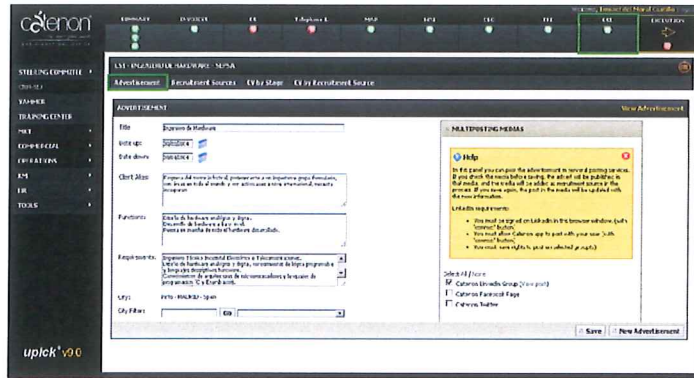
Sin requerir instalación, desde cualquier dispositivo permite desarrollar entrevistas. Se basa en un servicio multidispositivo de videoconferencia a través del navegador, sin instalación ni configuración, en un solo clic, que destaca por la sencillez de uso y la excelente calidad del video.

- 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.

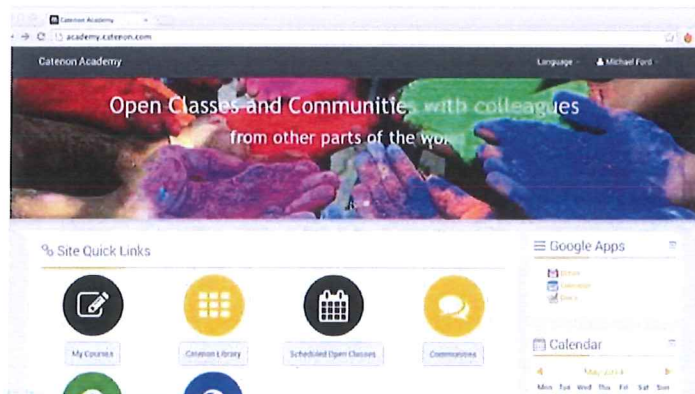
iii. Multiposting Social Media y Crawler en Google



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.

b. 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.

- c. 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 Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, 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 Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

## **7.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

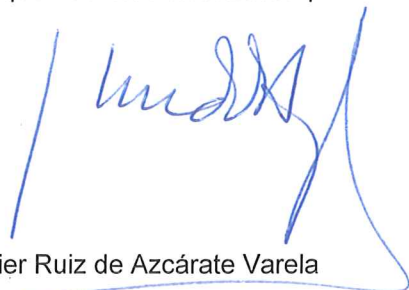
Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van generalmente unidos al ciclo económico imperante.

Tanto el trabajo de diversificación en mercados geográficos con especial foco en países emergentes, como el modelo de desarrollo vía licencias, minora 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 CONSOLIDADAS**

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 y Sociedades Dependientes correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad el 26 de marzo de 2015.



D. Javier Ruiz de Azcárate Varela



D. Miguel Ángel Navarro Barquín



D. Fernando Hafner Temboury



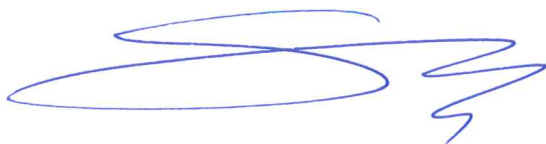
D. Abel Linares Palacios



D. Jose Mª de Retana Fernández



D. Andrew Stott



D. Sergio Blasco Fillol