



INFORME Y RESULTADOS AUDITADOS PRIMER SEMESTRE 2014



1.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO SEMESTRAL S1 2013 vs S1 2014 (Avanzados) y S1 2014 (Auditados)

Con fecha 1 de Julio de 2014, la compañía avanzó los resultados provisionales correspondientes al primer semestre del ejercicio.

A solicitud del Consejo de Administración, el auditor de cuentas ha llevado a cabo una revisión limitada de los estados financieros intermedios de dicho periodo, anexadas a este informe semestral.

En primer lugar aportamos un cuadro comparativo de los resultados revisados por el auditor con relación a los resultados avanzados el día 1 de Julio de 2014 por la compañía.

Existe una mejora de la eficiencia medida en términos de EBITDA de 1.010.469 € como dato avanzado a 1.120.695€ como dato revisado, lo que supone un 596% de mejora real de la eficiencia con relación al 2013.

En cuanto a la cifra de negocio es un 2% inferior a lo avanzado, debido fundamentalmente al sistema de cálculo del tipo de cambio (ver pág. 31 cuentas auditadas del primer semestre).

El margen operativo consolidado mejora en un 16% con relación a las cifras avanzadas.

	S1 2013	S1 2014	S1 2014 Real revisado por Mazars	Dif % Real S1 2014 vs. S1 2013	Dif % Real S1 2014 vs. avance resultados
Ventas contratadas	5.383.743	7.127.825	7.150.365	33%	0%
Cifra de negocios	3.253.341	4.162.797	4.085.166	26%	-2%
Gastos de personal	-2.277.740	-2.174.837	-2.052.727	-10%	-6%
Gastos de gestion del conocimiento	-24.785	-29.081	-28.665	16%	-1%
Gastos de marketing	-1.084	-13.143	-15.652	1345%	19%
Gastos de IT	-125.069	-133.715	-127.913	2%	-4%
Gastos generales	-567.821	-1.027.867	-950.386	67%	-8%
Total costs	-2.996.498	-3.378.643	-3.175.344	6%	-6%
Margen Operativo	256.842	784.154	909.823	254%	16%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	250.000	300.000	295.500	18%	-2%
Gastos de reestructuracion	-345.761	-73.685	-84.628		-15%
EBITDA	161.081	1.010.469	1.120.695	596%	11%



2.- INTRODUCCIÓN GENERAL

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".

El valor del modelo de negocio desarrollado por Catenon se basa en :

- Presentar los mejores candidatos globales al cliente en tiempo real con las entrevistas técnicas filmadas de los mismos para su valoración.
- La incorporación sistemática de las innovaciones tecnológicas de otros sectores a la industria de la búsqueda y selección de profesionales
- Considerar el mercado de candidatos como un mercado único a nivel global, aplicando modelos de big data para la localización y filtrado de perfiles.
- El desarrollo de arquitecturas del conocimiento que permitan mejorar la eficacia de las búsquedas globales de profesionales en base diaria
- Tener un equipo de operaciones permanente en India para la realización de las tareas más operativas de los procesos de búsqueda y licenciatarios de operaciones especializados en mercados, sectores y funciones dispersos por diferentes localizaciones a nivel mundial.
- Tener un modelo único de comercialización y gestión de los clientes internacionales, gestionando las cuentas globales bajo el principio de Gestores Globales de Cuentas.
- Desarrollo de modelos "llave en mano" para adquisición y gestión de talento de proyectos.
- Desarrollo de modelo propio de RPO (Recruitment Process Outsourcing) basado en in-plants internacionales de Catenon basados en el cliente.

Desde el 2012 la Compañía ha trabajado en una profunda reestructuración de su modelo de expansión y de su estrategia de crecimiento, para que éste sea un modelo de alto crecimiento, pero crecimiento rentable. A la vez ha diseñado una estrategia financiera alineada con el mismo, cuyo objetivo es reducir el riesgo financiero que pudiera derivarse del crecimiento de la compañía, dando a su vez la mayor robustez financiera al proyecto.

El nuevo Plan Estratégico se dió a conocer al mercado en 2012 y se ha ido operativizando en cada uno de los ejercicios siguientes, mediante Planes Directores anuales.

Así, en Enero de éste ejercicio, el Consejo de Administración aprobó un Plan Director 2014 concreto, en el que quedaron definidas las líneas de trabajo y planes de acción para el presente año dentro de los principales ejes de actuación de la Compañía: Ingresos, Gastos, Balance, Expansión Internacional y Producto.



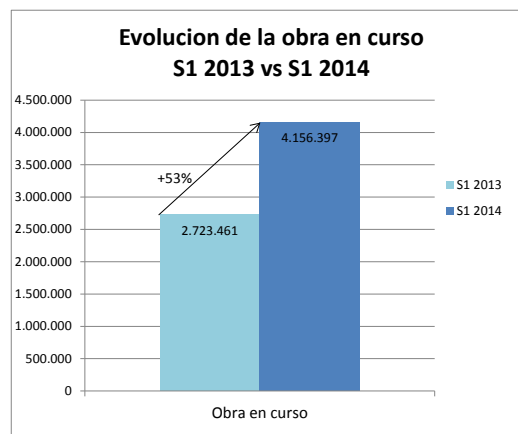
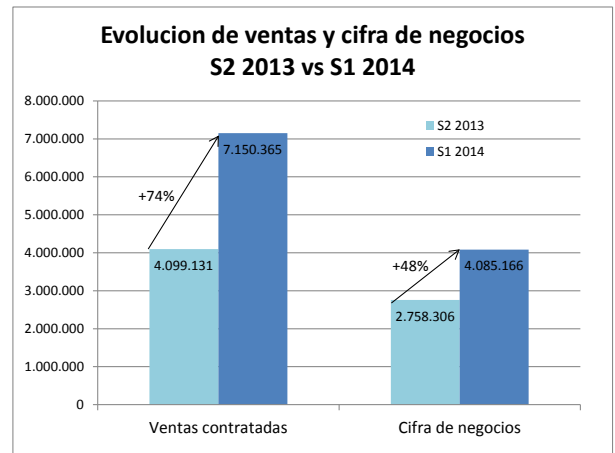
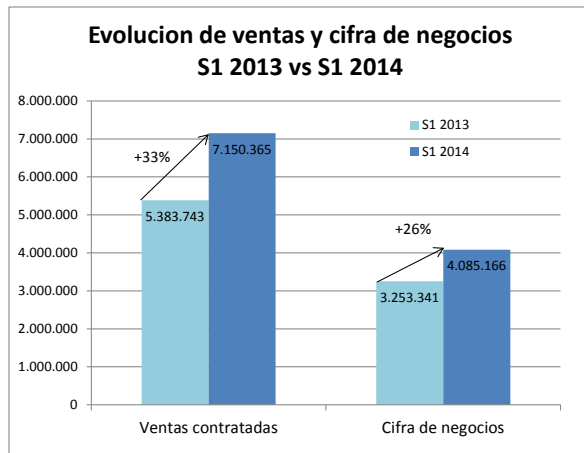
3.- EVOLUCIÓN DE LOS OBJETIVOS DEL GRUPO EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2014

Los objetivos generales del Plan Director 2014 son:

I. Ingresos: Potenciar el modelo de crecimiento de 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

Los efectos del nuevo modelo de crecimiento comienza a dar sus primeros frutos, como se observa en los siguientes gráficos comparativos de las ventas y cifra de negocios del primer semestre del 2014 con relación al mismo periodo del ejercicio anterior y también comparados con el último semestre del 2013.





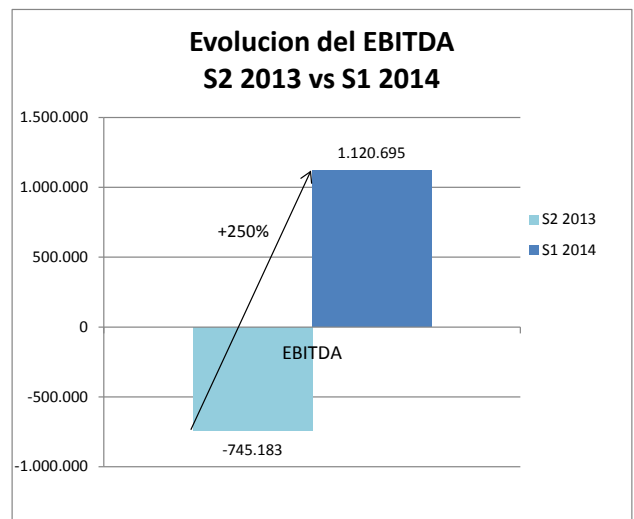
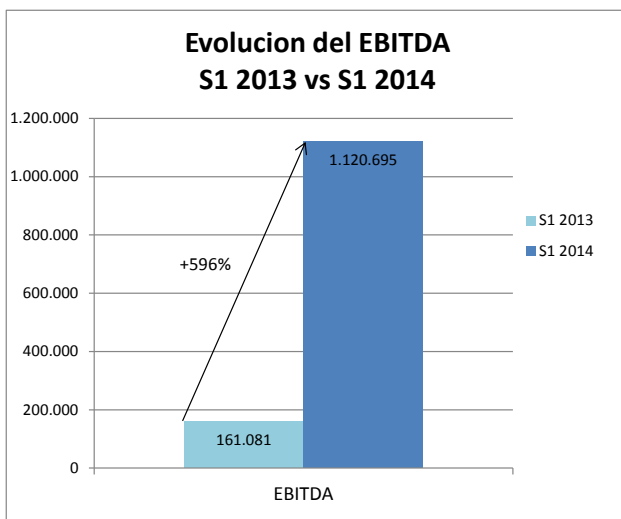
Este crecimiento ha hecho crecer de manera natural la cuenta de clientes en el balance en un 58% con relación al semestre anterior. El impacto se debe por un lado al 48% de crecimiento en la cifra de negocio, el incremento del 53% de la obra en curso, el aumento de proyectos y grandes cuentas, que requieren a unas condiciones de pago diferenciales y superiores a las normales del Grupo.

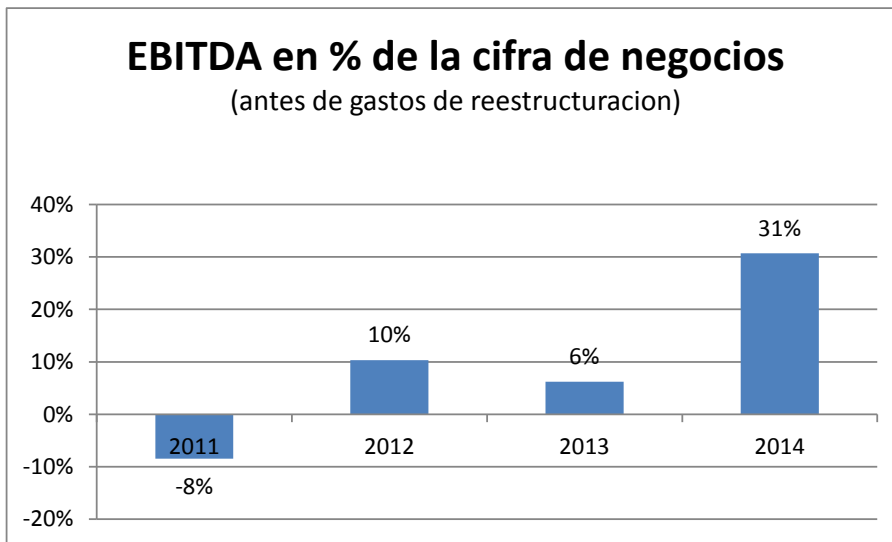
II. Gastos: Variabilización de los costes de producción:

- Unificación en una única Dirección Global de Operaciones en India de toda la producción del Grupo
- 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.

En el primer semestre Catenon cuenta ya con 32 licenciarios de operaciones.

Se han reducido el número de consultores fijos de operaciones y a la vez que aumentaba el número de licenciarios de operaciones.

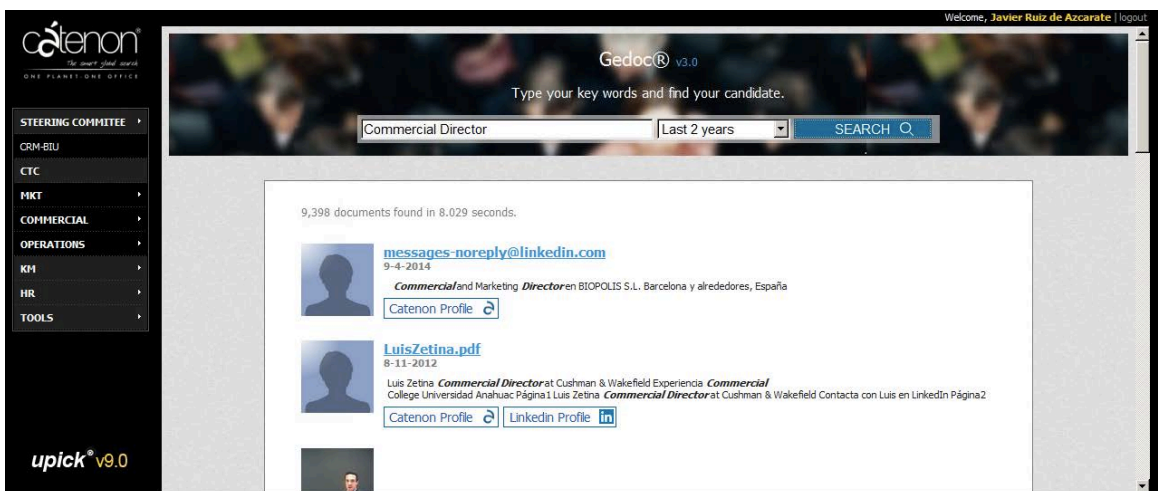




III. Eficiencia:

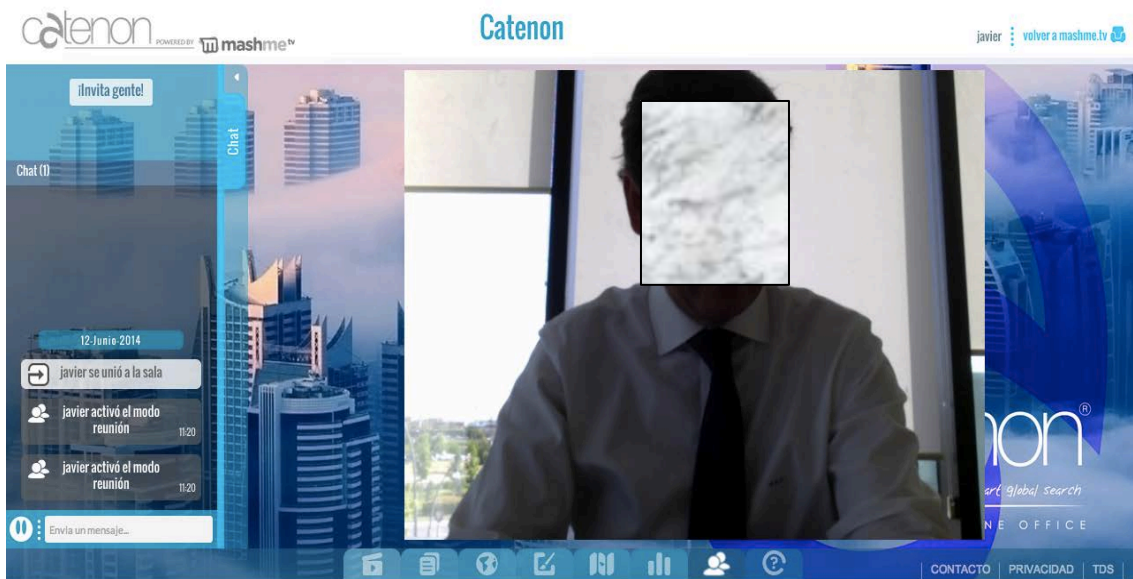
a. Tecnologías y Actividad de I+D+i:

- i. Nueva plataforma de gestión documental de candidatos vinculada a jobsites y redes sociales. (GEDOC v12)

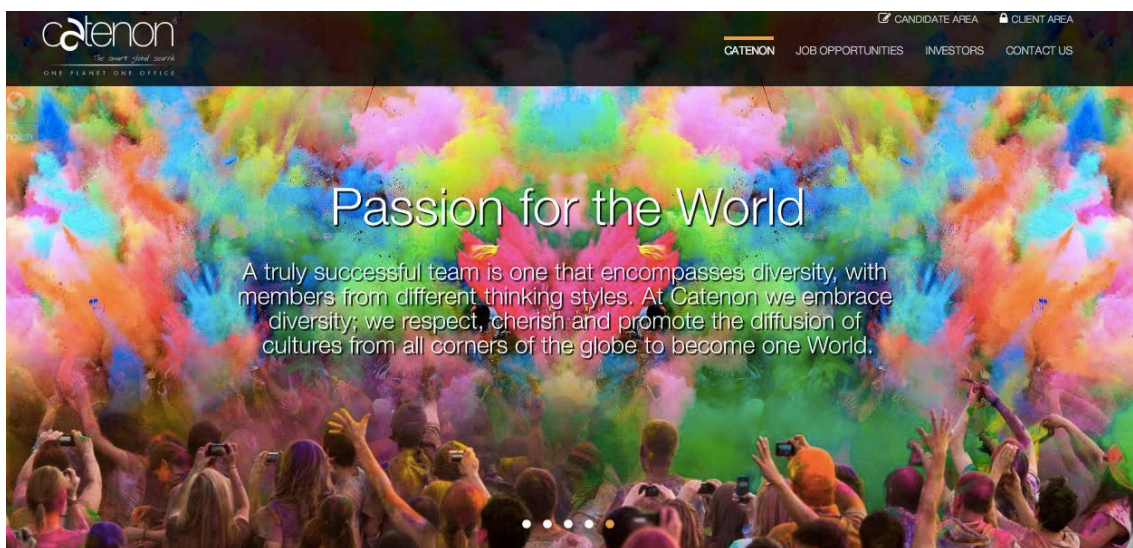




- ii. Incorporación del sistema Web RTC y salas virtuales propias (CVR) que mejoren la calidad del video, almacenamiento y seguridad.

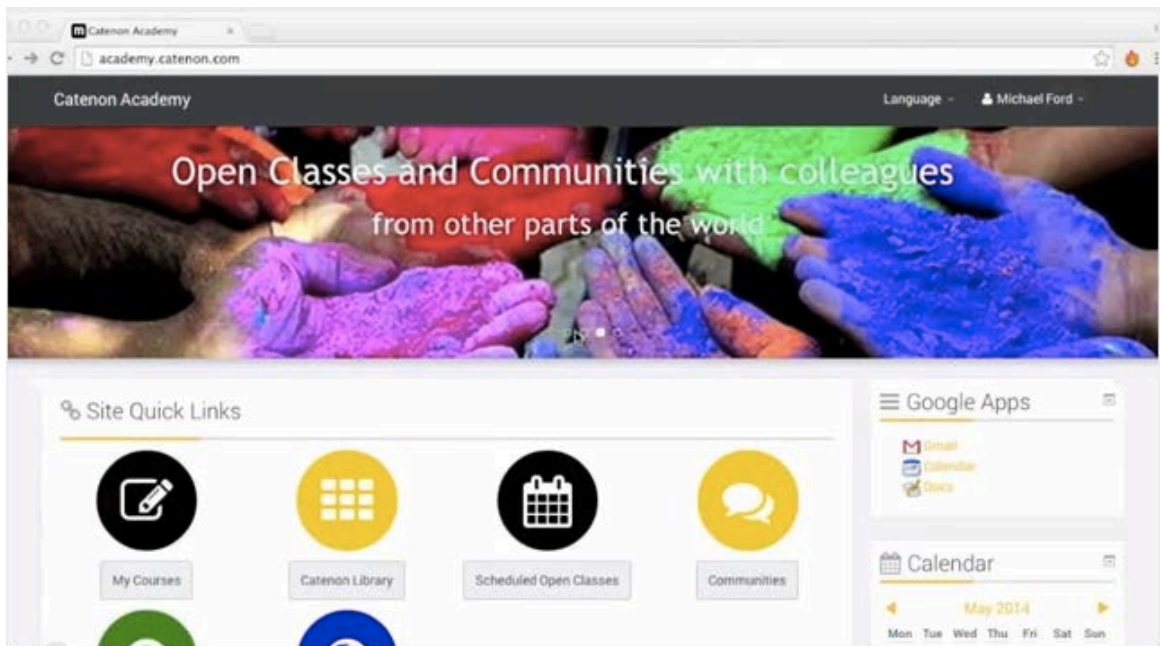


- iii. Nueva web corporativa y funcionalidades del servicio al cliente on-line





- iv. Primera fase del desarrollo de un nuevo modelo de control de gestión por capas, a través de la plataforma instalada Pentaho.
 - v. Primera fase del proyecto NONETAC: primera fase de reingeniería de todo el proceso de producción
 - vi. Primera fase del proyecto CDTI Multiposting: para reducir los tiempos de producción haciendo una difusión automática en redes sociales y sites de las posiciones gestionadas por Catenon.
- 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.

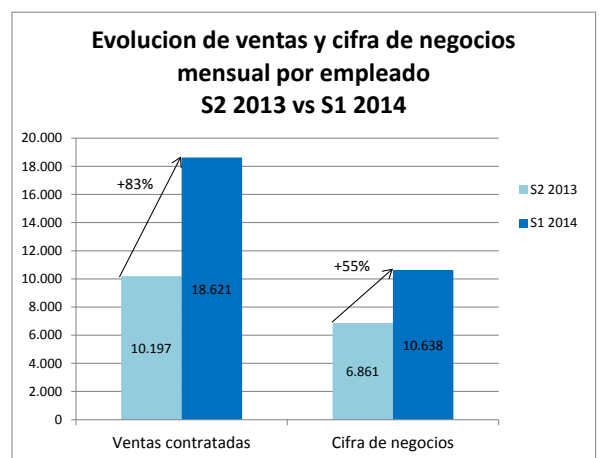
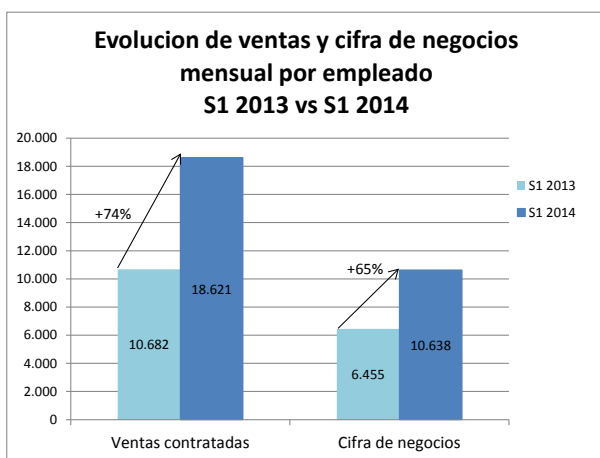


- c. Organizativa:
- i. Reestructuración del primer nivel directivo, alineado con el nuevo modelo de crecimiento.
 - Dirección General del Grupo y LATAM
 - Dirección Corporativa (IT, Marketing & Comunicación, Formación)
 - Dirección de Norte de Europa y Licenciatarios de Desarrollo de Negocio
 - Dirección del Sur de Europa



- Dirección de Oriente Medio
- Dirección Global de Operaciones -Licenciarios de Operaciones y Asia

En los siguientes gráficos se puede observar la mejora paulatina en tres semestres consecutivos de la eficiencia del Grupo

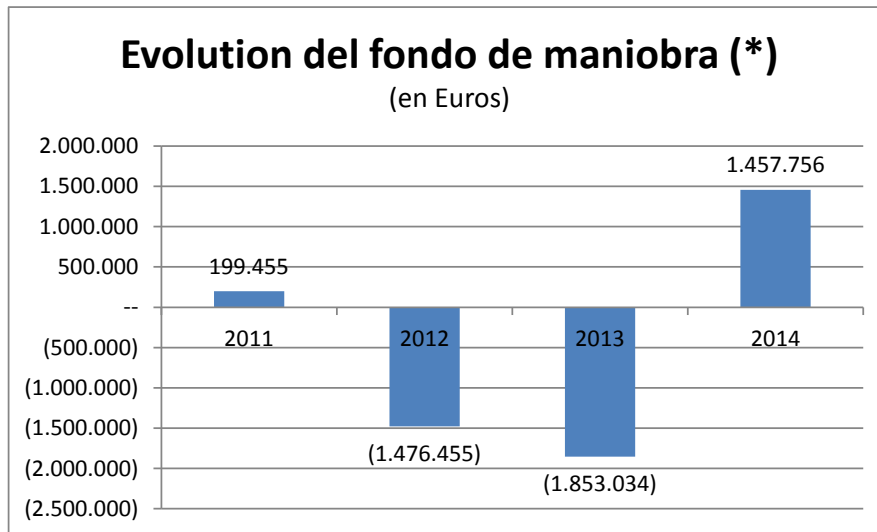


IV. Balance: Mejora paulatina de los ratios de balance.

La Compañía abordó en el primer semestre del ejercicio una ampliación de capital en la filial mejicana del Grupo con el fin de dar entrada a un socio estratégico a la vez que reforzar el balance y permitir el crecimiento natural en éste país estratégico reforzando a medio plazo el peso de LATAM en la cifra de ventas del Grupo.

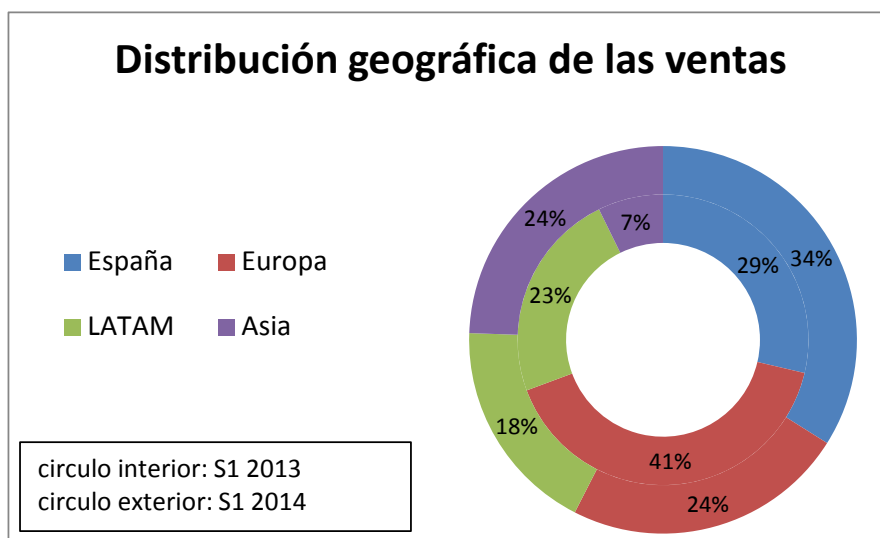
Esta operación corporativa mantiene la línea marcada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 4 de Noviembre de 2013 que acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, durante el plazo de cinco años, hasta la cantidad máxima legalmente prevista, en una o varias veces, en la cuantía que cada vez se decida por el Consejo de Administración.

Con estas operaciones se pretende equilibrar la estructura de capital y mejorar los ratios de balance ajustándolos paulatinamente a los comparables de la industria y haciendo así una Compañía mucho más competitiva y atractiva para los mercados.



Por otro lado la incorporación de un inversor estratégico en México pretende hacer que el peso de LATAM en la cifra de negocio y ventas del Grupo crezca, al considerarse éste país estratégico en las directrices de crecimiento del Grupo.

En el siguiente gráfico se detalla la mejora del peso de Asia de un 7% al 24% y por otro lado con la entrada del inversor estratégico en México se pretende recuperar y mejorar el peso de LATAM en el conjunto de las ventas del Grupo.





4.- CONCLUSIÓN

La Compañía cierra un primer semestre con una mejora sustancial en las cifras de ventas contratadas como en la cifra de negocios, comparadas con el mismo semestre del 2013 y comparadas con el semestre inmediatamente anterior.

La eficiencia del Grupo medida en términos de EBITDA es particularmente relevante, al pasar de un EBITDA del primer semestre de 2013 de 161.081€ a un EBITDA en el primer semestre de 2014 de 1.120.695€ lo que supone una mejora de un 596% en éste periodo.

Por otro lado el fondo de maniobra de -1.853.034€ del 2013 mejora de manera sustancial, alcanzado 1.457.756€ en este primer semestre del 2014, lo que permite una gestión mucho más centrada en el negocio y su crecimiento.

Se mantiene el rumbo hacia los mercados estratégicos (LATAM, Golfo Pérsico y Asia-Pacífico), donde crecen las ventas y el peso de estos mercados en la cifra de negocios total del Grupo.

La reorganización interna que está produciendo una mejor gestión de los clientes, el enfoque a proyectos recurrentes "llave en mano", el desarrollo del modelo de crecimiento por licencias, junto con la consecución de los objetivos marcados para la mejora de la eficiencia vía la aplicación de nuevas tecnologías dentro de la industria, hace que el Grupo vaya ganando en competitividad sea reconocido por su innovación frente al resto de las compañías del sector.

En Madrid a 19 de Septiembre de 2014

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

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2014
JUNTO CON EL INFORME DE REVISIÓN LIMITADA**

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Catenon, S.A. por encargo del Consejo de Administración

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de **Catenon, S.A.** (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio 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 las notas explicativas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación para la preparación de información financiera intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Fundamento de la conclusión con salvedades

El balance de situación consolidado adjunto al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 incluye activos por impuesto diferido que corresponden al reconocimiento de créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y de deducciones fiscales no utilizadas generadas por la Sociedad dominante y por una dependiente por importe total de 980 miles de euros (ver nota explicativa 13 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos). En ninguna de las fechas, se cumplen las condiciones requeridas por la normativa vigente para su reconocimiento contable, por lo que los epígrafes del balance de situación consolidado "activos por impuesto diferido" a 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 y "reservas" a 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 se encuentran sobrevalorados en dicho importe.

Conclusión con salvedad

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo "Fundamento de la conclusión con salvedades", no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación para la preparación de estados financieros intermedios. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 contenía una salvedad al respecto.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio 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.

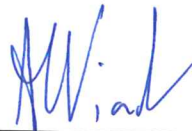
Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la circular 9/2010 de fecha 25 de marzo de 2010, del Mercado Alternativo Bursátil.



Madrid, 22 de septiembre de 2014

MAZARS AUDITORES, S.L.P.



Anne-Laure Viard

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2014**

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.2014	31.12.2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.628.817	5.640.514
I. Inmovilizado intangible		3.966.673	3.967.938
6. Otro inmovilizado intangible	4	3.966.673	3.967.938
II. Inmovilizado material		122.877	103.671
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	5	122.877	103.671
V. Inversiones financieras a largo plazo	6	81.253	112.538
1. Instrumentos de patrimonio		13.403	17.910
5. Otros activos financieros		67.850	94.628
VI. Activos por impuesto diferido	13	1.458.015	1.456.367
B) ACTIVO CORRIENTE		4.849.190	5.020.577
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		4.157.368	2.644.659
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.026.058	2.600.780
6. Otros deudores		131.310	43.879
V. Inversiones financieras a corto plazo	6	492.239	44.702
1. Instrumentos de patrimonio		301	300
5. Otros activos financieros		491.938	44.402
VI. Periodificaciones a corto plazo		37.977	10.282
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	161.606	2.320.934
1. Tesorería		161.606	2.320.934
TOTAL ACTIVO (A+B)		10.478.008	10.661.091

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.2014	31.12.2013
A) PATRIMONIO NETO		2.066.699	980.183
A-1) Fondos propios		2.069.142	931.378
I. Capital	9.1	326.733	326.733
1. Capital escriturado		326.733	326.733
II. Prima de emisión	9.2	11.096.348	11.096.348
III. Reservas	9.3	(9.235.013)	(8.135.615)
1. Legal y estatutaria		52.781	52.781
2. Otras reservas		(9.287.794)	(8.188.396)
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	9.4	(480.825)	(480.019)
VI. Resultado del ejercicio	9.5	361.899	(1.876.069)
A-2) Ajustes por cambios de valor		(2.443)	48.805
III. Otros	10	(2.443)	48.805
B) PASIVO NO CORRIENTE		5.019.874	5.183.215
II. Deudas a largo plazo	11	5.014.063	5.182.035
2. Deudas con entidades de crédito		5.014.063	5.182.035
2.1. Préstamos Participativos		1.523.958	1.663.542
2.2. Otros Préstamos		3.490.105	3.518.493
IV. Pasivos por impuesto diferido		5.811	1.180
C) PASIVO CORRIENTE		3.391.435	4.497.693
III. Deudas a corto plazo	11	1.856.650	1.731.303
2. Deudas con entidades de crédito		1.807.494	1.673.953
2.1. Préstamos Participativos		195.884	24.692
2.2. Otros Préstamos		1.611.610	1.649.261
5. Otros pasivos financieros		49.156	57.350
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.534.785	2.766.390
3. Acreedores varios		1.534.785	2.766.390
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		10.478.008	10.661.091

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PARA LOS
PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
(Expresado en Euros)**

	Notas de la Memoria	30.06.2014	30.06.2013 (*)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	14	4.085.166	3.253.341
b) Prestaciones de servicios		4.085.166	3.253.341
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo		295.500	250.000
5. Otros ingresos de explotación		47.493	17.257
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		47.493	17.257
6. Gastos de personal		(1.754.759)	(2.353.683)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(1.435.211)	(1.913.811)
b) Cargas sociales	14	(319.548)	(439.872)
7. Otros gastos de explotación		(1.657.431)	(959.081)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7	(152.218)	29.495
d) Otros gastos de gestión corrientes		(1.505.213)	(988.576)
8. Amortización del inmovilizado	4 y 5	(407.325)	(372.712)
13. Otros resultados		(84.627)	(34.161)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		524.019	(199.039)
14. Ingresos financieros		1.872	1.349
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.872	1.349
- De terceros		1.872	1.349
15. Gastos financieros		(237.422)	(226.583)
b) Por deudas con terceros		(237.422)	(226.583)
17. Diferencias de cambio		74.036	(57.577)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		74.036	(57.577)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(607)	--
a) Deterioros y pérdidas		(607)	--
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19)		(162.121)	(282.811)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+20+21+22)		361.899	(481.850)
19. Impuestos sobre beneficios		--	--
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+23)		361.899	(481.850)
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4+24)	9.5	361.899	(481.850)
Resultado atribuido a la Sociedad dominante		361.899	(481.850)
Resultado atribuido a socios externos		0	0

(*) Datos no revisados

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INTERMEDIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

	30.06.2014	31.12.2013
A) Resultado consolidado del ejercicio	361.899	(1.876.069)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Diferencia de Conversión	(51.248)	(986)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS		
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	310.651	(1.877.055)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Acciones o participaciones de la sociedad dominante	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Total
A. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2013	263.900	8.645.853	(6.990.902)	(582.519)	(1.130.014)	(1.290)	205.028
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	(481.850)	(986)	(482.836)
II. Operaciones con socios o propietarios				(71.424)	--	--	(71.424)
1. Aumentos (reducciones) de capital			--	--	--	--	--
2. Operaciones con acciones propias	--	--	--	(71.424)	--	--	(71.424)
III. Otras variaciones al patrimonio neto	--	--	(1.130.014)		1.130.014	--	--
B. SALDO FINAL, JUNIO 2013 (*)	263.900	8.645.853	(8.120.916)	(653.943)	(481.850)	(2.276)	(349.232)
C. SALDO AJUSTADO, INICIO JULIO 2013	263.900	8.645.853	(8.120.916)	(653.943)	(481.850)	(2.276)	(349.232)
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	(1.394.219)	50.095	(1.344.124)
II. Operaciones con socios o propietarios	62.833	2.450.495	--	173.924	--	986	2.688.238
1. Aumentos (reducciones) de capital	62.833	2.450.495	--	--	--	--	2.513.328
2. Operaciones con acciones propias	--	--	--	173.924	--	986	174.910
III. Otras variaciones al patrimonio neto	--	--	(496.549)	--	481.850	--	(14.699)
D. SALDO FINAL, AÑO 2013	326.733	11.096.348	(8.617.465)	(480.019)	(1.394.219)	48.805	980.183
E. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2014	326.733	11.096.348	(8.617.465)	(480.019)	(1.394.219)	48.805	980.183
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	--	--	--	--	361.899	(51.248)	310.651
II. Operaciones con socios o propietarios	--	--	--	(806)	--	--	(806)
1. Aumentos (reducciones) de capital	--	--	--	--	--	--	--
2. Operaciones con acciones propias	--	--	--	(806)	--	--	(806)
III. Otras variaciones al patrimonio neto	--	--	(1.394.219)	--	1.394.219	--	--
IV. Efecto salida Netselcom	--	--	776.671	--	--	--	776.671
F. SALDO FINAL, JUNIO 2014	326.733	11.096.348	(9.235.013)	(480.825)	361.899	(2.443)	2.066.699

(*) Datos no revisados

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
(Expresado en Euros)**

	De 01.01.2014 a 30.06.2014	De 01.07.2013 a 31.12.2013 (*)	De 01.01.2013 a 30.06.2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.104.126)	(244.948)	(158.455)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	361.899	(1.608.404)	(481.850)
2. Ajustes del resultado	657.526	882.733	596.533
a) Amortización del inmovilizado (+)	407.325	381.856	372.712
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	152.218	71.543	(29.495)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (+/-)		15.737	
g) Ingresos financieros (-)	(1.872)	(10.159)	(1.349)
h) Gastos financieros (+)	237.422	299.026	197.088
i) Diferencias de cambio (+/-)	(74.036)	124.730	57.577
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	607		
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	(64.137)		
3. Cambios en el capital corriente	(2.020.275)	740.094	(47.903)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(1.530.961)	801.818	15.406
c) Otros activos corrientes (+/-)	(27.695)	60.185	(34.522)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(461.619)	(99.370)	(37.143)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(14.106)	8.355
F) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(8.432)	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(103.275)	(259.372)	(225.234)
a) Pagos de intereses (-)	(105.147)	(269.531)	(226.583)
c) Cobros de intereses (+)	1.872	10.159	1.349
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)	(1.104.126)	(244.948)	(158.455)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(821.883)	(207.217)	(241.187)
6. Pagos por inversiones (-)	(842.513)	(271.650)	(241.187)
b) Inmovilizado intangible	(373.589)	(269.616)	(229.474)
c) Inmovilizado material	(34.831)		(11.713)
e) Otros activos financieros	(434.093)	(33.183)	--
g) Otros activos		31.149	
7. Cobros por desinversiones (+)	20.630	64.433	--
c) Inmovilizado material	20.630	1.381	--
e) Otros activos financieros		63.052	--
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)	(821.883)	(207.217)	(241.187)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(207.699)	2.694.297	239.587
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(806)	2.581.114	20.515
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.		2.498.629	--
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.	(158.504)	(60.464)	(71.424)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante	157.698	142.949	91.939
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(206.893)	113.184	219.071
a) Emisión	66.619	942.991	--
2. Deudas con entidades de crédito (+)	66.619	443.689	499.302
b) Devolución y amortización de	(273.511)	(330.505)	(280.231)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).		(604.235)	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(273.511)	273.730	(280.231)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)	(207.699)	2.694.297	239.587
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)	(2.159.328)	2.241.630	(160.055)
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	2.320.934	79.304	239.358
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	161.606	2.320.934	79.304

(*) Datos no revisados

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE
JUNIO 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.

Desde el 6 de junio de 2011 las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 9).

Al cierre del presente periodo, el Grupo estaba formado por once entidades que consolidan por integración global (Nota 1.1).

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 2013, han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas 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 Atica 5, 28224 Pozuelo de Alarcón, Madrid.- España	Consultoría de RR.HH	100%	-	182.803
Cátenon S.A.S.	Rue des Petits-Champs (75001 – París) Francia	Consultoría de RR.HH	100%	-	500.000
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%	-	150.055
Cátenon GmbH	Leopoldstr. 244 (80807- Munchen) Alemania	Consultoría de RR.HH	100%	-	460.000
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA	Avda. Juscelino Kubitschek 1726, Sao Paulo-Brasil	Consultoría de RR.HH	100%	-	177.728
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.	Paseo de la Reforma 115, 4º piso, Lomas de Chapultepec - Delegación Miguel Hidalgo, Mexico DF 11000	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%	-	-
Total					1.473.563

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Los estados financieros 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 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 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 el Grupo tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

1.2. Principales operaciones del primer semestre 2014

a) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre 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.

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

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

- Catenon Middle East 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 declaró 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.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

2.1. Imagen fiel

Los presentes estados financieros intermedios consolidados 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 30 de junio de 2014, de los resultados de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2013, 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.

Los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros intermedios consolidados (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 las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados), 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 3, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados, 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 los presentes estados financieros intermedios consolidados 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 estos estados financieros intermedios consolidados se refieren a:

- La vida útil y la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos intangibles (Notas 3.3 y 4).
- El importe recuperable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 7).
- Grado de realización de los proyectos de selección de candidatos en curso (Nota 3.9).
- La recuperación de los activos por impuesto diferido (Notas 3.8.a y 13).
- Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. 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 13).

Las estimaciones e hipótesis realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios consolidados, 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

Los estados financieros intermedios consolidados 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 las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados, además de las cifras del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014, las correspondientes al periodo intermedio terminado a 30 de junio 2013 o en su caso, al cierre del 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. Principio de empresa en funcionamiento

En los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo ha incurrido en pérdidas por importe de 1.876 y 1.130 miles de euros respectivamente y ha generado flujos de efectivo negativos.

Los estados financieros consolidados resumidos han sido preparados por los Administradores de la Sociedad Dominante en base al principio de empresa en funcionamiento al tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. A 30 de junio de 2014, el Patrimonio Neto contable consolidado y el fondo de maniobra consolidado son positivos en respectivamente 2.067 y 1.458 miles de euros (980 y 523 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), efectos de la refinanciación de la deuda financiera de agosto de 2013 y de la ampliación de capital por importe de 2.513 miles de euros de diciembre de 2013.
2. En el segundo trimestre del 2012, El Grupo después de una profunda reflexión y revisión estratégica, aprobó un plan estratégico por adaptar su modelo de negocio y su expansión internacional a un nuevo entorno, tanto financiero como tecnológico. Dicho plan requería una primera fase de profunda reestructuración de sus unidades de negocio, estructura de producción, modelo de expansión y financiación que culminó con éxito a cierre del ejercicio 2013 con el cierre adicional de las filiales Catenon, B.V y Netselcom HR (antes Catenon International). El Grupo inició en 2014 la segunda fase del Plan Estratégico, con el objetivo de crecer mediante una estructura de costes racionalizada no consumidora de flujos de efectivo, basado en:
 - El lanzamiento de nuevas líneas de servicios (prueba piloto en Arabia Saudí) generadores de caja (Contracting y Servicios Generales de Recursos Humanos).
 - La comercialización de su modelo de negocio a través de licencias.
 - La variabilización de los costes de producción

El resultado de explotación del primer semestre es positivo en 524 miles de euros y el resultado después de impuesto es también positivo en 362 miles de euros.

Para el ejercicio 2014, el Grupo prevé una cifra neta de negocio de 8,2 millones de euros, un resultado de explotación positivo en 875 miles de euros y un resultado consolidado después de impuestos de 368 miles de euros.

A 30 de junio de 2014 las ventas contratadas ascienden a 7,1 millones de euros.

3. Los flujos de efectivo de explotación del primer semestre 2014 son negativos en 1.130 miles de euros debido al pago de deuda atrasada de ejercicios anteriores por importe de 1.386 miles de euros.

Si bien a partir del mes de agosto de 2014 termina el periodo de carencia en el pago de los intereses de la deuda y en agosto de 2015 el de amortización del principal.

4. La filial Mejicana ha realizado en julio de 2014 una ampliación de capital de 960 miles de euros de los cuales 272 miles de euros han sido mediante aportación dineraria.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la tesorería disponible del Grupo, los flujos de efectivo de la actividad y la operación de ampliación de capital realizada en el mes de julio permitirán hacer frente a sus pasivos y compromisos de pago durante al menos los próximos doce meses.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados han sido las siguientes:

3.1. 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 periodo intermedio terminado el 30 de junio 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 las presentes notas explicativas. 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.

3.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en los estados financieros intermedios consolidados 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.

3.3. 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, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para 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.

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

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortizan linealmente a lo largo de 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 figuran a precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

3.4. 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.

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.

En cada cierre, 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.

3.5. Arrendamientos

Todos los acuerdos de arrendamiento suscritos por el Grupo son operativos, ya que el arrendador conserva un 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.

Los contratos de arrendamiento corresponden principalmente al alquiler de oficinas a terceros y suponen un gasto anual de aproximadamente 650 miles de euros.

3.6. 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 12 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.

- Acreedores 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 compañía 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.

3.7. 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.

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 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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2014 y del ejercicio 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 Middle East FZ LLC (Sociedad inactiva a 31 de diciembre de 2012 y excluida del perímetro en 2013)	Emiratos Arabes Unidos	Dirham
Catenon Hong Kong (A partir 2012)	Hong Kong	Hong Kong Dolar
Cátenon Singapore Pte Ltd (A partir 2012)	Singapore	Singapur Dolar

3.8. 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.

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.

3.9. 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.

3.10. 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.

Los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros consolidados 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 las notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados.

3.11. 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.

3.12. 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.

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 30 de junio de 2014 y en 2013 no existe provisión por este concepto al no existir bonus devengados.

3.13. 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.

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 y durante el ejercicio 2013 en las partidas que componen este epigrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2014:

	Desarrollo	Gastos de Establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 31.12.2013	5.861.047	320.076	29.858	298.562	6.509.543
Entradas	295.500			28.069	323.569
Trasposos					--
Salida del perimetro	65.464			(15.444)	50.020
Diferencias de conversión	-	17.052	-		17.052
Saldo a 30.06.2014	6.222.011	337.128	29.858	311.187	6.900.184
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 31.12.2013	(2.105.071)	(182.142)	(29.858)	(224.534)	(2.541.605)
Dotación del ejercicio	(337.839)	(27.264)	--	(26.504)	(391.607)
Trasposos					--
Salida del perimetro	(13.093)			12.665	(428)
Diferencias de conversión		129			129
Saldo a 30.06.2014	(2.456.003)	(209.277)	(29.858)	(238.373)	(2.933.511)
VNC a 31.12.2013	3.755.976	137.934	--	74.028	3.967.938
VNC a 30.06.2014	3.766.008	127.851	--	72.814	3.966.673

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Desarrollo	Gastos de establecimiento	Patentes	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>					
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)
Saldo a 31.12.2013	5.861.047	320.076	29.858	298.562	6.509.543
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
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
Saldo a 31.12.2013	(2.105.071)	(182.142)	(29.858)	(224.534)	(2.541.605)
VNC a 31.12.2012	3.839.909	261.365	-	126.518	4.227.792
VNC a 31.12.2013	3.755.976	137.934	-	74.028	3.967.938

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Gastos de establecimiento

El Grupo tiene capitalizados gastos de establecimiento en Catenon Brasil, Catenon India y Catenon Sinagapur cuyo saldo neto a 30 de junio de 2014 es de 127.851 euros (137.934 euros a 31 de diciembre de 2013).

Se amortizan en 5 años.

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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio 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	(406.767)	87.215
Web. Diseño, parte pública, parte privada de candidatos, parte privada de clientes. Videoconferencia a través de la web	2008	49.950	(42.213)	7.737
Implementación de CRM - salesforce	2008	9.990	(9.405)	585
SAP e interfaz.	2008	49.950	(42.213)	7.737
Herramienta de gestión documental y búsqueda de CVs	2008	39.960	(34.011)	5.949
Encuestas de calidad a los clientes. Recogida y análisis de datos	2008	19.980	(17.607)	2.373
Recogida de datos de facturación y cobro (herramienta ERP)	2008	9.990	(9.405)	585
Gestión de incidencias de IT de la compañía (Help-Desk)	2008	19.980	(17.607)	2.373
Proyecto FEA	2008	59.413	(59.413)	0
Proyecto Base Mundial de Candidatos (BBDD)	2010	268.844	(95.297)	173.547
Proyecto Web 2.0	2010	432.244	(152.487)	279.757
Proyecto Business Intelligence Unit (BUI)	2010	158.825	(56.791)	102.034
Proyecto Nuevo Visor	2010	124.000	(44.603)	79.397
Proyecto URCK - Software reclutamiento	2009	1.242.956	(564.333)	678.623
Proyecto Leadership Program (CLP)	2009	1.110.057	(471.270)	638.788
Proyecto Web cliente	2011	140.960	(39.620)	101.340
Proyecto Vtiger	2011	220.904	(50.017)	170.887
Proyecto Smart	2011	274.547	(93.951)	180.596
Proyecto Pentaho	2011-2012	431.674	(77.809)	353.865
Proyecto CTC	2012	170.667	(52.404)	118.263
Proyecto Reclamación deuda	2012	75.077	(27.480)	47.597
Proyecto virtualización de servidores	2012	24.060	(8.422)	15.638
Cloud Video Platform	2013	156.332	(37.681)	118.651
Gestor de rendimiento y subida de archivos de los procesos	2013	12.456	(4.110)	8.346
Gedoc	2013	46.404	(5.844)	40.560
Modelo de Licencias	2013	143.150	(15.518)	127.631
CDTI multiposting: L+FB+TW,	2013-2014	148.484	(8.937)	139.547
Web clientes e inversores	2013-2014	188.167	(10.789)	177.378
Catenon Academy	2014	51.567		51.567
MashmeTV	2014	47.442		47.442
Total		6.222.011	(2.456.003)	3.766.008

Las características de los proyectos activados en el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2014 son las siguientes:

Proyecto CDTI multiposting: 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 (licenciatarios) de la web.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

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.

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

1. UPICK: ERP integrado de gestión de producción de servicios de selección globalizada de candidatos
2. Plataformas: módulo de asignación de cargas de trabajo para control remoto de las operaciones
3. Business Intelligence Unit: Generador de Leads para actividad comercial
4. Web² 3.0: Sistema de Gestión Integral de clientes y oficinas Catenon
5. Gestión Mundial de Candidatos BBDD: Reducción de tiempo de respuesta a cliente
6. Nuevo visor: informe multimedia interactivo de presentación de candidatos
7. CILP: programa de identificación, captación y formación de talentos de Catenon
8. Smart: desarrollo funcional en el diseño del informe de candidatos finalistas que se presenta a los clientes de forma online para que puedan evaluar a los candidatos desde cualquier parte del mundo.
9. Vtiger: enfocado al desarrollo Interno de un CRM (Customer Relationship Management) para adaptarlo a las necesidades del negocio a partir de un Free-Software.
10. Web cliente: accesos dirigidos a clientes para obtener toda la información sobre los procesos en curso, teniendo un Feed-Back en tiempo real sobre estos.
11. Pentaho: desarrollo Interno de un B.O (Business Object) para el análisis en tiempo real y gestión de rentabilidad así como la elaboración de Forecast.
12. CTC: desarrollo de una plataforma tecnológica de formación virtual, personalizada e interactiva, a uso de los empleados de Cátenon 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: traslado 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).

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

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 implanto 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 del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 y del cierre del ejercicio 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:

	30.06.2014	31.12.2013
Desarrollo	59.413	59.413
Patentes	29.858	29.858
Aplicaciones informáticas	145.991	137.482
Total	235.262	226.753

Intangible cuyos derechos puedan ejercitarse fuera del territorio español

A 30 de junio de 2014 y al cierre del ejercicio 2013, el valor neto contable de los activos intangibles situados fuera del territorio español no es significativo (119.110 y 138.773 euros respectivamente).

5. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones habidas durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2014 y el ejercicio 2013 en las partidas que componen este epígrafe del balance de situación adjunto, expresadas en euros, son los siguientes:

Cierre a 30 de Junio de 2014:

	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2013	453.075	190.681	234.830	878.586
Entradas	12.308		22.523	34.831
Salida de Netselcom HR	(17.885)		(2.745)	(20.630)
Diferencias de conversión		1.716		1.716
Saldo a 30.06.2014	447.498	192.397	254.608	894.503
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2013	(401.461)	(165.251)	(208.203)	(774.915)
Dotación del ejercicio	(3.676)	(2.840)	(9.201)	(15.717)
Salida de Netselcom HR	6.356		1.315	7.671
Deterioro de Netselcom HR	11.529		1.430	12.959
Diferencias de conversión		(1.624)		(1.624)
Saldo a 30.06.2014	(387.252)	(169.715)	(214.659)	(771.626)
VNC a 31.12.2013	51.614	25.430	26.627	103.671
VNC a 30.06.2014	60.246	22.682	39.948	122.877

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
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)
Saldo a 31.12.2012	453.075	190.681	234.830	878.586
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
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)
Diferencias de conversión				
Saldo a 31.12.2013	(401.461)	(165.251)	(208.203)	(774.915)
VNC a 31.12.2012	67.121	70.460	47.917	185.498
VNC a 31.12.2013	51.614	25.429	26.627	103.671

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio 2014 y del cierre del ejercicio 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

A 30 de junio 2014 y al cierre del ejercicio 2013, el valor neto contable de los activos materiales situados fuera del territorio español no es significativo (38.694 y 49.083 euros respectivamente).

6. INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 y del cierre del ejercicio 2013 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2013	Entradas	Salidas	Salida INES	Diferencias de conversión	Saldo al 30.06.2014
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	17.910	301		(4.808)		13.403
Depósitos y fianzas	84.628	300	(23.847)	(3.500)	269	57.850
Otros Activos Financieros	10.000					10.000
	112.538	601	(23.847)	(8.308)	269	81.253
Inversiones a corto plazo						
Instrumentos de patrimonio	300	1				301
Depósitos y fianzas	4.005	1.958				5.963
Otros Activos Financieros	40.397	1.245.252	(799.674)			485.975
	44.702	1.247.211	(799.674)	--	--	492.239
Total	157.240	1.247.812	(823.521)	(8.308)	269	573.492

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 periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014, el importe de las fianzas constituidas por este concepto asciende a 57.850 euros (84.628 euros a 31 de diciembre de 2013), su reducción es debido a las nuevas condiciones de los contratos de alquiler.

Los otros activos financieros a corto plazo incluyen imposiciones a plazo fijo en el Banco Sabadell por importe de 465 miles de euros a 30 de junio 2014, sin ninguna restricción para la libre disposición de estos importes.

7. 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 el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2014 y del cierre del ejercicio 2013 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	(757.045)
Dotación de servicio	(152.218)
Aplicación por pérdida de créditos comerciales incobrables	
Reversión	
Diferencias de Conversion	(493)
Saldo al 30 de Junio de 2014	(909.756)

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.

Normalmente no se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar, siendo el periodo medio de crédito concedido de 83 días (63 días en 2013). La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en los 12 próximos meses, 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.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 30 de junio 2014 y a 31 de diciembre de 2013, 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.

9. FONDOS PROPIOS

9.1. 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 30 de junio de 2014 y al 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.

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.

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.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

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.

La Sociedad Dominante no mantiene un registro de accionistas ni conoce con exactitud la composición de su capital social al 30 de junio de 2014. Sin perjuicio de lo anterior, a 30 de junio 2014 y a cierre del ejercicio 2013, las participaciones significativas (superiores al 10% del capital) son las siguientes:

Accionistas	30.06.2014		31.12.2013	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Javier Ruiz Azcárate Varela	4.236.600	25,93%	4.236.600	25,93%
D. Miguel Ángel Navarro Barquín	2.164.223	13,25%	2.164.223	13,25%

9.2. 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 2013 por 2.450.495 euros se debió a la emisión de 3.141.660 acciones con una prima de 0,78 euros por acción por la ampliación de capital descrita en la Nota 9.1.

9.3. Reservas

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estos estados financieros consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el período 31 de Diciembre 2013 y 30 de Junio 2014 en este subepígrafe del balance de situación consolidado adjunto. A continuación se presenta la composición de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 30.06.2014	Saldo al 31.12.13
De la Sociedad dominante:		
Reserva legal	52.781	52.781
Reservas Voluntarias	(75.553)	2.242.313
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.848.165)	(5.243.217)
	(3.870.937)	(2.948.123)
Reservas en Sociedades consolidadas:		
Catenon International, S.A.U		(1.014.282)
Catenon Iberia,S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	(731.649)	(463.902)
Cátenon SAS, Francia	(2.753.707)	(2.620.346)
Cátenon B.V., Holanda	(65.363)	-
Cátenon ApS, Dinamarca	(199.276)	(386.868)
Cátenon GmbH, Alemania	(269.104)	21.760
Serviços de Consultoria, Formacao e	(649.811)	(338.371)
Catenon S.A. de C.V.	(157.645)	(41.535)
Catenon Middle East FZ LLC (inactiva)		-
Catenon Limited , Hong Kong	(249.435)	(202.093)
Catenon Singapore Pte Ltd	(154.205)	(6.245)
Catenon India Private Limited, India	(133.881)	(135.610)
	(5.364.076)	(5.187.492)
Total	(9.235.013)	(8.135.615)

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 distribuirse dividendos si como consecuencia del reparto el saldo remanente de estas reservas resultase inferior al importe pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (Nota 4), por lo que las reservas voluntarias asignadas a cumplir este requisito se consideran indisponibles.

9.4. 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 ha cambiado de proveedor de liquidez siendo desde entonces Gefonsa Sociedad de Valores, S.A. El proveedor de liquidez actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad 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 a 30 de junio 2014 y a 31 de diciembre de 2013 por:

	30.06.2014	31.12.2013
Nº Títulos en Auto-cartera	33.461	30.602
Importe de la cuenta de Liquidez	0 Euros	0 Euros
Importe de la cuenta de Liquidez Remunerada	23.349 Euros	37.397 Euros

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 y durante el ejercicio 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	80.895	133.499	1,65
Enajenaciones	(78.036)	(132.693)	1,70
Saldo a 30 de Junio de 2014	33.461	480.825	14,37

A 30 de Junio de 2014, las acciones propias de la Sociedad Dominante representan el 0,20% del total de sus acciones (0,19% al cierre de 2013).

9.5. Aportación al resultado de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las distintas sociedades al resultado del ejercicio 2013 y a 30 de Junio de 2014 atribuible al Grupo es el siguiente:

Denominación	Resultado 30.06.2014	Resultado 31.12.2013
Catenon S.A.	(973.327)	(1.883.599)
Catenon International, S.A.U	-	(1.103.286)
Catenon Iberia, S.A.U (antes Catenon Global, S.A.U)	411.898	686.217
Cátenon SAS, Francia	108.479	207.022
Cátenon B.V., Holanda	-	(91.178)
Cátenon Global B.V.	343.740	(60.745)
Cátenon ApS, Dinamarca	(84.383)	241.798
Cátenon GmbH, Alemania	195.004	197.762
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	334.400	137.110
Catenon SA de CV, Mexico	49.588	27.486
Catenon India Private Limited, India	(66.680)	(154.903)
Catenon Singapur	46.073	(32.004)
Catenon Limited, Hong Kong	(2.893)	(47.749)
Total	361.899	(1.876.069)

10. 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:

	30.06.2014	31.12.2013
Cátenon ApS, Dinamarca	475	11.797
Serviços de Consultoria, Formacao e Recrutamento em Recursos Humanos LTDA, Brasil	(18.869)	(4.789)
Catenon S.A. de C.V.	8.081	(3.901)
Catenon India Private Limited, India	(6.681)	40.796
Cátenon Singapore Pte Ltd	14.550	5.592
Catenon Limited, Hong Kong	(0)	(691)
Total	(2.443)	48.804

11. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014, la composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.2014
Deudas con entidades de crédito	2.513.949	568.860	3.082.810	2.386.000	627.980	3.013.980
Préstamos	2.513.949	189.792	2.703.742	2.386.000	328.466	2.714.466
Pólizas de crédito	-	-	-	-	299.513	299.513
Efectos descontados	-	379.068	379.068	-	-	-
Deudas con entidades de crédito (vinculadas) *	2.668.085	1.105.093	3.773.179	2.628.063	1.179.514	3.807.578
Préstamos	2.668.085	234.294	2.902.380	2.628.063	278.173	2.906.236
Pólizas de crédito	-	870.799	870.799	-	901.342	901.342
Total	5.182.035	1.673.953	6.855.988	5.014.063	1.807.494	6.821.557
Otros pasivos financieros	-	57.350	57.350	-	49.156	49.156
Otras deudas	-	53.351	53.351	-	45.157	45.157
Dividendo a pagar	-	3.999	3.999	-	3.999	3.999
Total	5.182.035	1.731.303	6.913.338	5.014.063	1.856.650	6.870.714

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

Cátenon S.A ha firmado con fecha 8 de agosto de 2013 un “Acuerdo Marco de refinanciación” con sus entidades financieras en el cual, se ha acordado la novación de todos los instrumentos de deuda financiera para incluir un periodo de carencia en la amortización del principal de 24 meses (hasta agosto de 2015) y correlativa extensión en 24 meses de los vencimientos de cada uno de los instrumentos financieros, y un periodo de carencia de la amortización de intereses de 12 meses (hasta agosto 2014), manteniendo vigentes e inalterados todos los instrumentos de descuento.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014*

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 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2014:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.807.494	49.156	1.856.650
Entre 1 y 2 años	1.435.622	-	1.435.622
Entre 2 y 3 años	1.517.760	-	1.517.760
Entre 3 y 4 años	965.948	-	965.948
Entre 4 y 5 años	559.667	-	559.667
Más de 5 años	535.067	-	535.067
Total	6.821.557	49.156	6.870.714

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
Total	6.855.989	57.350	6.913.339

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2014:

Entidad financiera	Fecha Vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Periodicidad	Cuotas	Euros		
						Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
Entidad financiera								
BMN (Penedés)	01/09/2018	7,50%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	96.000	6.600	102.600
BMN (Penedés)	25/04/2015	5,86%	CÁTENON S.A	MENSUAL	10	-	18.763	18.763
La Caixa	31/12/2017	7,80%	PERSONAL	MENSUAL	28	125.000	9.687	134.687
Banco Popular	23/07/2019	6,75%	PERSONAL	MENSUAL	48	150.000	9.281	159.281
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2017	Euribor + 1,75%	PERSONAL	TRIMESTRAL	12	583.333	132.067	715.400
ENISA (Préstamo participativo)	31/12/2019	Euribor + 3%	PERSONAL	TRIMESTRAL	20	240.625	31.734	272.359
Bankinter	30/07/2018	6,54%	PERSONAL	MENSUAL	37	455.499	27.449	482.948
Deutsche Bank	19/01/2017	5,52%	PERSONAL	TRIMESTRAL	6	87.000	5.104	92.104
Deutsche Bank	16/01/2015	Euribor 12m + 5,75%	CÁTENON S.A	TRIMESTRAL	3	-	35.079	35.079
IberCaja	31/12/2017	5,09%	AVALMADRID	ANUAL	2	310.870	14.676	325.545
CDTI-ICO	31/05/2023	0,76%	AVAL ICO	SEMESTRAL	15	230.720	-	230.720
BSCH	16/05/2018	8,49%	-	MENSUAL	47	52.500	18.000	70.500
Santander Central Hispano ICO	01/03/2017	6,82%	ICO	MENSUAL	33	7.494	4.172	11.666
Caja Viva	17/03/2017	6,50%	-	MENSUAL	33	30.341	15.854	46.195
ICICI Bank	15/03/2019	10,49%	-	MENSUAL	57	16.619	-	16.619
						2.386.000	328.466	2.714.466
Entidad financiera-vinculada (*)								
Global Caja (Préstamo participativo)	09/01/2021	Euribor+2,5%	PERSONAL	MENSUAL	65	700.000	32.083	732.083
Global Caja	26/03/2020	3,53%	PERSONAL	TRIMESTRAL	19	860.879	27.620	888.498
Global Caja	24/04/2017	4,73%	PERSONAL	TRIMESTRAL	7	450.000	8.496	458.496
Global Caja	27/12/2018	4,73%	PERSONAL	MENSUAL	41	617.185	11.649	628.834
Global Caja (Efectos descontados)	10/01/2015	5,84%	-	MENSUAL	10	-	198.325	198.325
						2.628.063	278.173	2.906.236
						5.014.063	606.639	5.620.702

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

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
Entidad financiera								
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
CDTI-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	26/11/2015	5,38%	PERSONAL	Trimestral	10	11.117	16.675	27.792
						2.513.949	189.792	2.703.742
Entidad financiera-vinculada (*)								
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
						2.668.085	234.294	2.902.380
						5.182.035	424.087	5.606.121

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

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

Con fecha 6 de febrero de 2013 Cátenon S.A y Globalcaja formalizaron una póliza de efectos descontados hasta un límite de 1.350.000 euros. A 30 de junio de 2014 la sociedad Dominante mantiene una deuda con el banco por importe de 188.022 euros derivados de los impagos correspondientes a las facturas descontadas por el banco a favor Cátenon 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.

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 préstamo se ha adherido al "Acuerdo Marco de refinanciación" con las entidades financieras, teniendo un vencimiento el 9 de enero de 2021 y devengando unos intereses fijos del EURIBOR +1,5 puntos porcentuales con un mínimo del 5% y un interés variable calculado en base al porcentaje que represente el resultado antes de impuestos sobre los fondos medios, de forma que en ningún caso el tipo variable que se aplicará será superior a 3 puntos porcentuales.

11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 30 de junio de 2014 el Grupo tenía suscritas 2 pólizas de crédito con diversas entidades financieras por importe de 850 miles de euros e intereses por importe de 51 miles de euros, y otra de 300 miles de euros con tipos de interés entre Euribor a 1 año + 5,75% y 6%.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tenía suscritas varias pólizas de crédito con diversas entidades financieras por importe de 1.250 miles de euros con tipos de interés entre Euribor a 1 año + 5,75% y 6%.

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Contingencias

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados, 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 30 de junio 2014.

13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2014	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.12
Activos por impuesto diferidos	1.458.015	-	1.458.015	1.456.367	-	1.456.367	1.564.374	6.086	1.570.460
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	93.594	93.594	-	14.374	14.374	-	274.313	274.313
Total	1.458.015	93.594	1.551.609	1.456.367	14.374	1.470.741	1.564.374	280.399	1.844.773

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.2014	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.12
Pasivos por impuesto diferido	5.811	-	5.811	1.180	-	1.180	10.859	-	10.859
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	501.286	501.286	-	1.377.053	1.377.053	-	1.543.126	1.543.126
Total	5.811	501.286	507.097	1.180	1.377.053	1.378.233	10.859	1.543.126	1.553.985

A 30 de junio del ejercicio 2014 el Grupo tenía aplazado los siguientes impuestos:

- I.R.P.F.: el Grupo tiene pendiente de pago 44 miles de euros correspondiente a las declaraciones desde el cuarto trimestre de 2012, formalizado en un calendario de aplazamiento otorgado en junio 2013. A la fecha de elaboración de estos estados financieros, se han ido cumpliendo con los aplazamientos pactados y se ha ido regularizando dicha deuda.
- IVA: el Grupo tiene pendiente de pago 96 miles de euros correspondientes a varios meses de 2013, formalizado en un calendario de aplazamiento otorgado en mayo 2014. A la fecha de elaboración de estos estados financieros, se han ido cumpliendo con los aplazamientos pactados y se ha ido regularizando dicha deuda.
- Seguridad Social: a 30 de junio de 2014, el Grupo tiene regularizado su deuda pendiente con la Seguridad Social.

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

- I.R.P.F.: el Grupo tenía 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 tenía 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: el Grupo tiene pendiente de pago importe de 174 miles de euros. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, 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 los estados financieros intermedios consolidados 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 1.1).

Impuesto sobre beneficios

Catenon, S.A. tributo por primera vez en el ejercicio 2011 en régimen de consolidación como sociedad dominante del Grupo fiscal nº 67/11 junto con Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon Internacional, S.A.U.) y Catenon Iberia, S.A.U.

En el ejercicio 2013, Netselcom HR, S.A.U. (antes Catenon Internacional, S.A.U.), ha salido del Grupo de Consolidación Fiscal con efecto retroactivo desde el ejercicio 2012 por encontrarse en concurso de acreedores a 31 de diciembre de 2013 y por no haber podido reconstituir su patrimonio neto y encontrarse en lo previsto en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital desde el ejercicio 2012. Este hecho dio lugar a la presentación de declaraciones complementarias del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 2011 y 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.

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 periodo 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

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación para el periodo intermedio terminado a 30 de junio de 2014 y cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.13	Registrado en la cuenta de Resultados		Saldo al 30.06.14
		Entradas	Salidas	
Activos por impuesto diferido	1.456.367	1.648	--	1.458.015
Bases imposables negativas pendientes de compensar	1.221.707	--	--	1.221.707
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	154.895	--	--	154.895
Por diferencias temporarias	79.765	--	--	79.765
Diferencias de conversion		1.648	--	1.648
Pasivos por impuesto diferido	(1.180)	--	(4.631)	(5.811)
Por diferencias temporarias	(1.180)	--	--	(1.180)
Salida de Netselcom HR		--	(4.631)	(4.631)
Total	1.455.187	1.648	-4.631	1.452.204

(*) Las bases imposables negativas pendientes de compensar, registradas en Catenon S.A., son por importe de 595.819

(**) Las deducciones fiscales pendientes de aplicar, registradas en Catenon S.A., son por importe de 150.392

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

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente antes de la liquidación del propio ejercicio, son las siguientes:

Pais	Bases imponibles negativas	Base	Cuota	Crédito Fiscal Activado	Límite de compensación
España	2004	12.668	3.800		2022
España	2008	586.001	175.800		2026
España	2009	3.125.281	937.584		2027
España	2010	345.459	103.638		2028
España	2011	2.226.113	667.834		2029
España	2012	30.922	9.277		2030
España	2013	608.355	182.507		2031
Total España		6.934.800	2.080.440	747.705	
Francia	2008	716.726	238.885		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
Total Francia		1.414.125	470.650	233.711	
Alemania	2013	503.057	165.883	162.830	2018
India	2012	96.253	32.818	32.818	2022
Dinamarca		224.867	55.092	44.643	Indefinido
Mexico	2012	147.389	44.217		2022
Mexico	2013	98.762	29.629		2023
Total Mexico		246.151	73.845		
Brasil	2011	72.123	24.522		2018
Brasil	2012	69.347	23.578		2019
Brasil	2013	264.754	90.016		2020
Total Brasil		406.223	138.116		
TOTAL		9.825.476	3.016.845	1.221.707	

(*) Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Catenon S.A., antes del resultado 2014, ascienden a 3.563.121 euros, generadas en su mayoría en 2009, el crédito fiscal correspondiente registrado a cierre del ejercicio es de 595.819 euros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad dominante y del Grupo fiscal, de acuerdo con el Plan de negocio, permiten la compensación de las bases imponibles negativas generadas dentro de su plazo de prescripción.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Los Administradores de la Sociedad han solicitado un estudio de sus bases imponibles 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 entidades. Después de dicho estudio, se presentaron declaraciones complementarias del Impuesto de Sociedades para actualizar las Bases Imponibles Negativas según el detalle mostrado anteriormente.

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
2002	3.450	2017
2003	370	2018
2006	103.200	2021
2007	6.076	2022
2008	377	2023
2010	28.959	2028
2011	35.869	2029
2012	89.421	2030
2013	62.548	2031
330.269		

El importe reconocido como activo por impuesto diferido a 30 de Junio de 2014 es de 154.985 euros, de los que el importe correspondiente a la Sociedad Dominante asciende a 150.392 euros.

14. INGRESOS Y GASTOS

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

Categoría de Actividad	30.06.2014	30.06.2013
Industria	1.219.724	1.464.257
Comercio	779.332	356.288
Servicios empresariales	658.691	216.485
Telecomunicaciones y servicios informáticos	407.685	289.231
Otros	402.285	266.880
Construcción	284.253	317.567
Transportes	136.976	97.981
Bancos, seguros, instituciones de crédito	116.412	135.934
Hostelería y restauración	63.578	50.630
Administraciones Públicas	7.490	35.415
Agricultura y ganadería	8.740	22.672
Total	4.085.166	3.253.341

En la Nota 18 "Información segmentada" se presenta la aportación de las actividades y zonas geográficas al importe neto de la cifra de negocio consolidada.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013 es la siguiente:

Concepto	30.06.2014	30.06.2013
Seguridad Social a cargo de la empresa	285.425	408.377
Otras cargas sociales	34.123	31.495
Total	319.548	439.872

El número medio de empleados a 30 de Junio de 2014 y a 31 de Diciembre de 2013, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	30.06.2014	30.06.2013
Directivos y jefes	18	18
Administrativos	6	7
Comerciales	16	15
Operaciones	33	45
Total	73	85

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**15.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Se consideran partes vinculadas al Grupo, 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 del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 y 2013 no existen otros saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad que los incluidos en otras Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados.

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas y no incluidas en otras Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio 2014 y el terminado a 30 de junio 2013 es el siguiente:

	Otras partes vinculadas 30.06.2014	Otras partes vinculadas 30.06.2013
Gastos	(88.764)	(63.774)
Intereses	(88.764)	(63.774)

15.2. 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 hasta la fecha.

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores y el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante durante los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2014 y 30 de junio 2013 han sido las siguientes:

Concepto retributivo	30.06.2014			30.06.2013		
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Total
Retribución fija	175.626	320.426	496.052	125.873	442.844	568.718
Retribución variable	0	10.566	10.566	0	19.599	19.599
Retribuciones en especie	69.455	0	69.455	51.414	0	51.414
Diets	94.000	0	94.000	56.000	0	56.000
Total	339.080	330.992	670.072	233.287	462.443	695.731

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.

15.3. Otra información referente a los Administradores

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

- a) Los Administradores y sus personas vinculadas a las que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

Administrador	Sociedad	Objeto Social	% participación directa e indirecta	Cargo / función
José María de Retana	Referal Partner	Consultoría	25%	-
Andrew Stott	Globiles,S.L	Consultoría y servicios en el ámbito de desarrollo de RRHH	<1%	Apoderado

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

16. OTRA INFORMACIÓN

16.1. 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.

En la Nota 2.4 se explica los factores que mitigan el riesgo de liquidez.

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).

16.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2014, el Grupo tenía concedidos avales por importe de 1.166 miles de euros por diversas entidades financieras (911 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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.

16.3. Información sobre medio ambiente

Al cierre del periodo intermedio terminado a 30 de junio 2014 y del ejercicio 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 estos periodos. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 30 de junio 2014 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros, se han producido los siguientes hechos relevantes:

El grupo realizo con fecha 31 de julio 2014 una ampliación de capital en su filial de Mexico Cátenon SA de CV con la aportación de 500 miles de euros por parte del grupo Guemont, inversor estratégico, de los cuales 272 miles de euros en efectivo, y 220 miles de euros en especie, por un 11,5% del capital social de Cátenon SA de CV.

Cátenon Iberia se asocia a Be On It para constituir una filial, Cátenon BOI Global Solutions, SAU, con capital social de 4000 euros, de la cual Cátenon Iberia tiene el 25%, con el fin de desarrollar proyectos llave en mano, inicialmente en España

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014***18. 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 los periodos intermedios terminados a 30 de junio 2014 y 30 de junio 2013 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	30.06.2014	30.06.2013
Americas	545.862	654.479
Asia	309.015	210.586
España	1.382.677	1.221.783
Oriente Medio	393.653	12.070
Resto de Europa	1.453.960	1.154.422
Total	4.085.166	3.253.341

CÁTENON, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL PERIODO

1.- EVOLUCIÓN DEL GRUPO

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".

El valor del modelo de negocio desarrollado por Catenon se basa en :

- Presentar los mejores candidatos globales al cliente en tiempo real con las entrevistas técnicas filmadas de los mismos para su valoración.
- La incorporación sistemática de las innovaciones tecnológicas de otros sectores a la industria de la búsqueda y selección de profesionales
- Considerar el mercado de candidatos como un mercado único a nivel global, aplicando modelos de big data para la localización y filtrado de perfiles.
- El desarrollo de arquitecturas del conocimiento que permitan mejorar la eficacia de las búsquedas globales de profesionales en base diaria
- Tener un equipo de operaciones permanente en India para la realización de las tareas más operativas de los procesos de búsqueda y licenciarios de operaciones especializados en mercados, sectores y funciones dispersos por diferentes localizaciones a nivel mundial.
- Tener un modelo único de comercialización y gestión de los clientes internacionales, gestionando las cuentas globales bajo el principio de Gestores Globales de Cuentas.
- Desarrollo de modelos "llave en mano" para adquisición y gestión de talento de proyectos.
- Desarrollo de modelo propio de RPO (Recruitment Process Outsourcing) basado en in-plants internacionales de Catenon basados en el cliente.

Desde el 2012 la Compañía ha trabajado en una profunda reestructuración de su modelo de expansión y de su estrategia de crecimiento, para que éste sea un modelo de alto crecimiento, pero crecimiento rentable. A la vez ha diseñado una estrategia financiera alineada con el mismo, cuyo objetivo es reducir el riesgo financiero que pudiera derivarse del crecimiento de la compañía, dando a su vez la mayor robustez financiera al proyecto.

El nuevo Plan Estratégico se dió a conocer al mercado en 2012 y se ha ido operativizando en cada uno de los ejercicios siguientes, mediante Planes Directores anuales.

Así, en Enero de éste ejercicio, el Consejo de Administración aprobó un Plan Director 2014 concreto, en el que quedaron definidas las líneas de trabajo y planes de acción para el presente año dentro de los principales ejes de actuación de la Compañía: Ingresos, Gastos, Balance, Expansión Internacional y Producto.

Con fecha 1 de Julio de 2014, la compañía avanzó los resultados provisionales correspondientes al primer semestre del ejercicio.

En primer lugar aportamos un cuadro comparativo de los resultados revisados por el auditor con relación a los resultados avanzados el día 1 de Julio de 2014 por el Grupo.

Existe una mejora de la eficiencia medida en términos de EBITDA de 1.010.469 € como dato avanzado a 1.120.695€ como dato revisado, lo que supone un 596% de mejora real de la eficiencia con relación al 2013.

En cuanto a la cifra de negocio es un 2% inferior a lo avanzado, debido fundamentalmente al sistema de cálculo del tipo de cambio (ver pág. 31 cuentas auditadas del primer semestre).

El margen operativo consolidado mejora en un 16% con relación a las cifras avanzadas.

CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

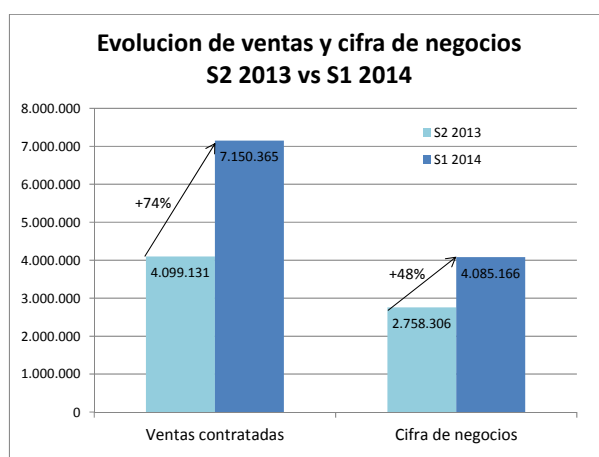
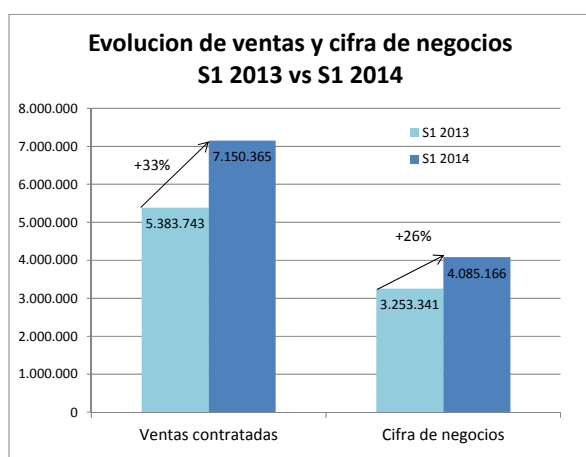
	S1 2013	S1 2014	S1 2014 Real revisado por Mazars	Dif % Real S1 2014 vs. S1 2013	Dif % Real S1 2014 vs. avance resultados
Ventas contratadas	5.383.743	7.127.825	7.150.365	33%	0%
Cifra de negocios	3.253.341	4.162.797	4.085.166	26%	-2%
Gastos de personal	-2.277.740	-2.174.837	-2.052.727	-10%	-6%
Gastos de gestion del conocimiento	-24.785	-29.081	-28.665	16%	-1%
Gastos de marketing	-1.084	-13.143	-15.652	1345%	19%
Gastos de IT	-125.069	-133.715	-127.913	2%	-4%
Gastos generales	-567.821	-1.027.867	-950.386	67%	-8%
Total costs	-2.996.498	-3.378.643	-3.175.344	6%	-6%
Margen Operativo	256.842	784.154	909.823	254%	16%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	250.000	300.000	295.500	18%	-2%
Gastos de reestructuración	-345.761	-73.685	-84.628		-15%
EBITDA	161.081	1.010.469	1.120.695	596%	11%
Provisiones por insolvencias de clientes	29.495	-152.322	-152.218	-616%	0%
Amortizaciones	-372.712	-398.416	-407.325	9%	2%
Gastos financieros y otros resultados	-299.715	-211.238	-199.254	-34%	-6%
Resultado Neto	-481.850	248.493	361.899	175%	46%

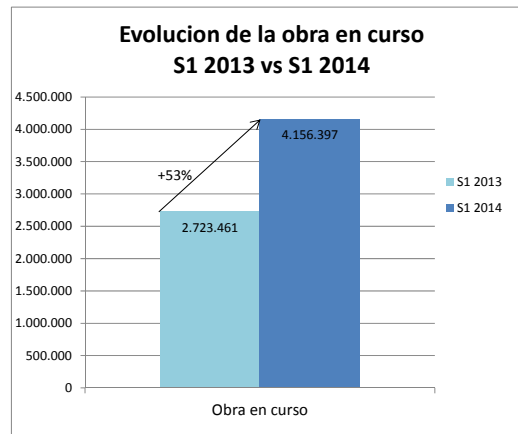
A continuación detallamos la evolución de los objetivos del grupo en el primer semestre de 2014

Los objetivos generales del Plan Director 2014 son:

- I. **Ingresos: Potenciar el modelo de crecimiento de 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

Los efectos del nuevo modelo de crecimiento comienza a dar sus primeros frutos, como se observa en los siguientes gráficos comparativos de las ventas y cifra de negocios del primer semestre del 2014 con relación al mismo periodo del ejercicio anterior y también comparados con el último semestre del 2013.





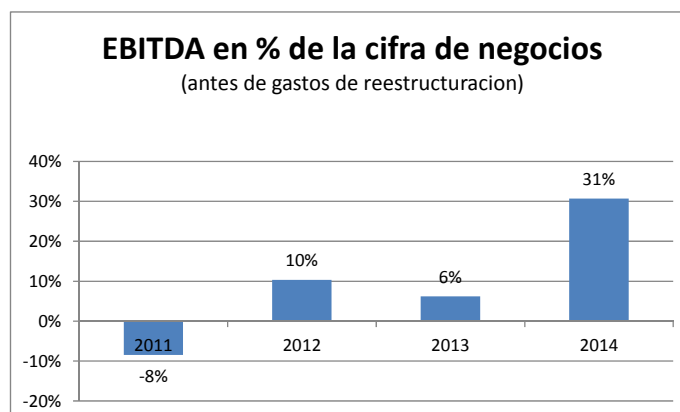
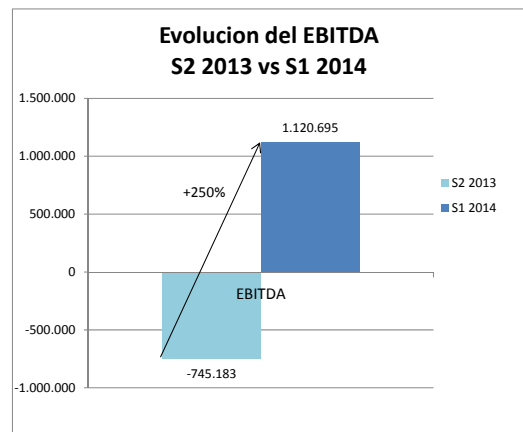
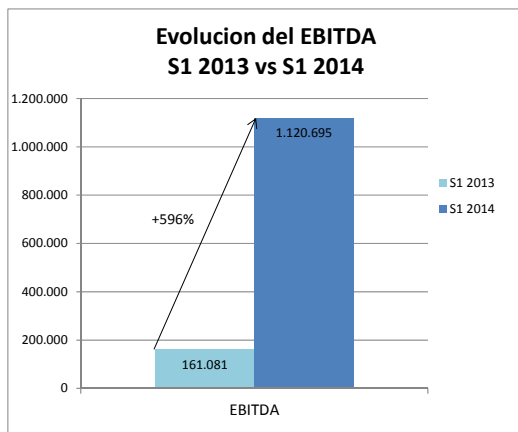
Este crecimiento ha hecho crecer de manera natural la cuenta de clientes en el balance en un 58% con relación al semestre anterior. El impacto se debe por un lado al 48% de crecimiento en la cifra de negocio, el incremento del 53% de la obra en curso, el aumento de proyectos y grandes cuentas, que requieren a unas condiciones de pago diferenciales y superiores a las normales del Grupo.

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 "licenciatarios 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.

En el primer semestre Catenon cuenta ya con 32 licenciatarios de operaciones.

Se han reducido el número de consultores fijos de operaciones y a la vez que aumentaba el número de licenciatarios de operaciones.



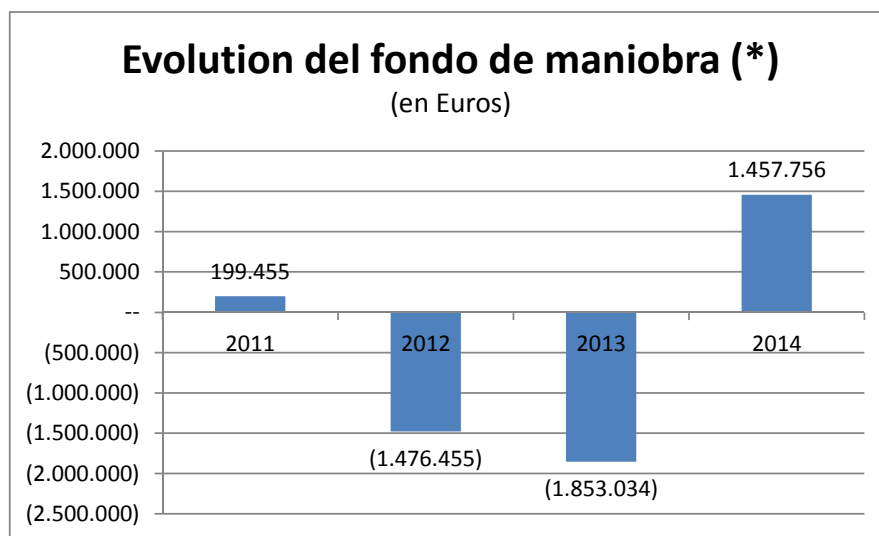
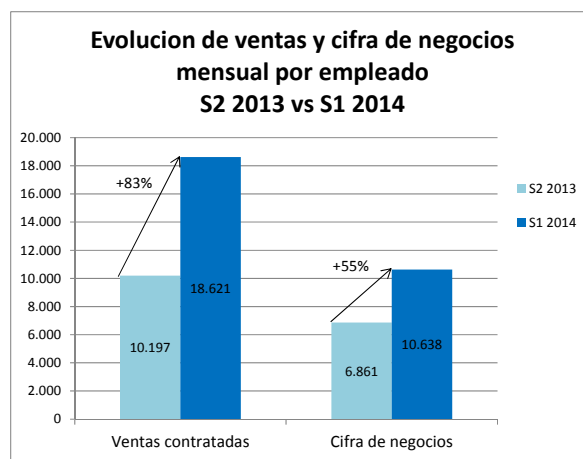
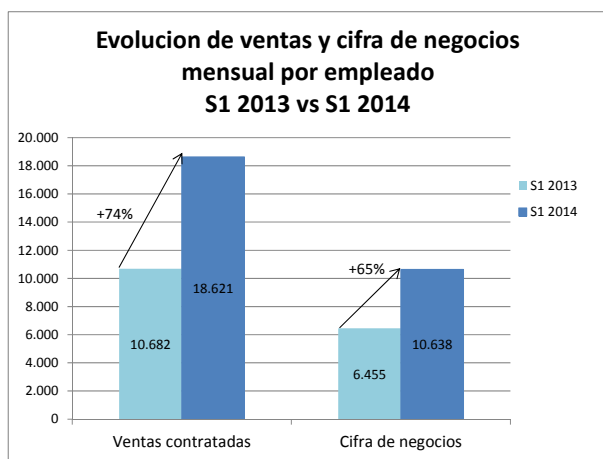
III. Eficiencia:

a. Organizativa:

i. Reestructuración del primer nivel directivo, alineado con el nuevo modelo de crecimiento.

- Dirección General del Grupo y LATAM
- Dirección Corporativa (IT, Marketing & Comunicación, Formación)
- Dirección de Norte de Europa y Licenciarios de Desarrollo de Negocio
- Dirección del Sur de Europa
- Dirección de Oriente Medio
- Dirección Global de Operaciones -Licenciarios de Operaciones y Asia

En los siguientes gráficos se puede observar la mejora paulatina en tres semestres consecutivos de la eficiencia del Grupo



b. Tecnología : ver detalle en el punto de actividades de I+D+i

IV. Balance: Mejora paulatina de los ratios de balance.

El Grupo abordó en el primer semestre del ejercicio una ampliación de capital en la filial mejicana del Grupo con el fin de dar entrada a un socio estratégico a la vez que reforzar el balance y permitir el crecimiento natural en éste país estratégico reforzando a medio plazo el peso de LATAM en la cifra de ventas del Grupo.

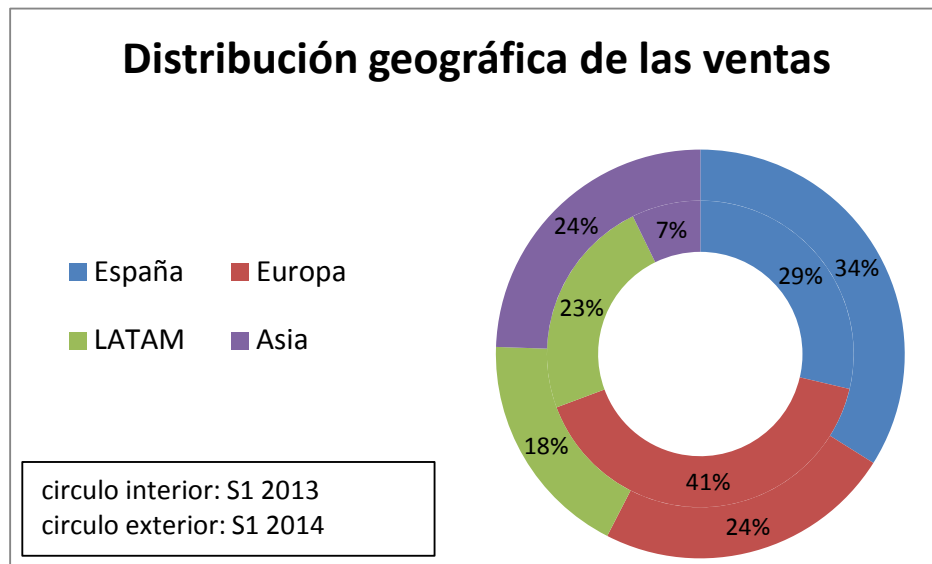
Esta operación corporativa mantiene la línea marcada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 4 de Noviembre de 2013 que acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social, durante el plazo de cinco años, hasta la cantidad máxima legalmente prevista, en una o varias veces, en la cuantía que cada vez se decida por el Consejo de Administración.

Con estas operaciones se pretende equilibrar la estructura de capital y mejorar los ratios de balance ajustándolos paulatinamente a los comparables de la industria y haciendo así una Compañía mucho más competitiva y atractiva para los mercados.

2.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Por otro lado la incorporación de un inversor estratégico en México pretende hacer que el peso de LATAM en la cifra de negocio y ventas del Grupo crezca, al considerarse éste país estratégico en las directrices de crecimiento del Grupo.

En el siguiente gráfico se detalla la mejora del peso de Asia de un 7% al 24% y por otro lado con la entrada del inversor estratégico en México se pretende recuperar y mejorar el peso de LATAM en el conjunto de las ventas del Grupo.



La Compañía cierra un primer semestre con una mejora sustancial en las cifras de ventas contratadas como en la cifra de negocios, comparadas con el mismo semestre del 2013 y comparadas con el semestre inmediatamente anterior.

La eficiencia del Grupo medida en términos de EBITDA es particularmente relevante, al pasar de un EBITDA del primer semestre de 2013 de 161.081€ a un EBITDA en el primer semestre de 2014 de 1.120.695€, lo que supone una mejora de un 596% en éste periodo.

Por otro lado el fondo de maniobra de -1.853.034€ del 2013 mejora de manera sustancial, alcanzado 1.457.756€ en este primer semestre del 2014, lo que permite una gestión mucho más centrada en el negocio y su crecimiento.

Se mantiene el rumbo hacia los mercados estratégicos (LATAM, Golfo Pérsico y Asia-Pacífico), donde crecen las ventas y el peso de estos mercados en la cifra de negocios total del Grupo.

La reorganización interna que está produciendo una mejor gestión de los clientes, el enfoque a proyectos recurrentes "llave en mano", el desarrollo del modelo de crecimiento por licencias, junto con la consecución de los objetivos marcados para la mejora de la eficiencia vía la aplicación de nuevas

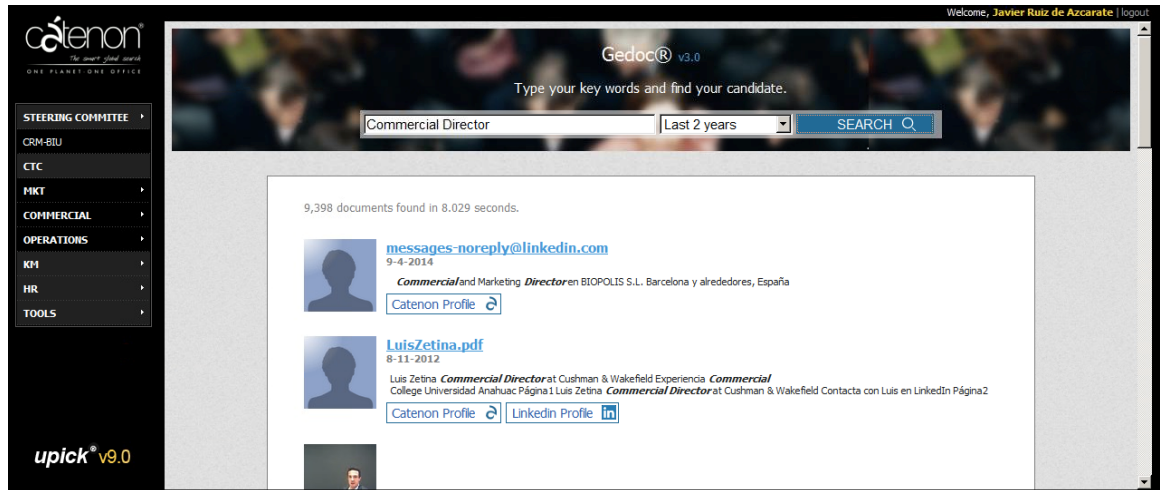
CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

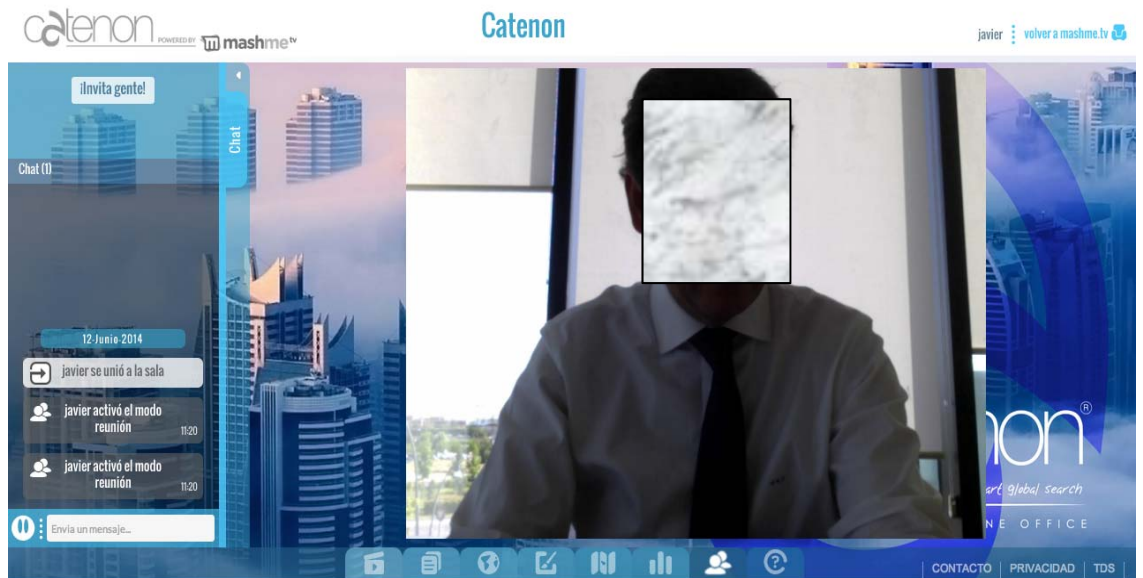
tecnologías dentro de la industria, hace que el Grupo vaya ganando en competitividad sea reconocido por su innovación frente al resto de las compañías del sector.

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

- a. Tecnologías y Actividad de I+D+i:
 - i. Nueva plataforma de gestión documental de candidatos vinculada a jobsites y redes sociales. (GEDOC v12)



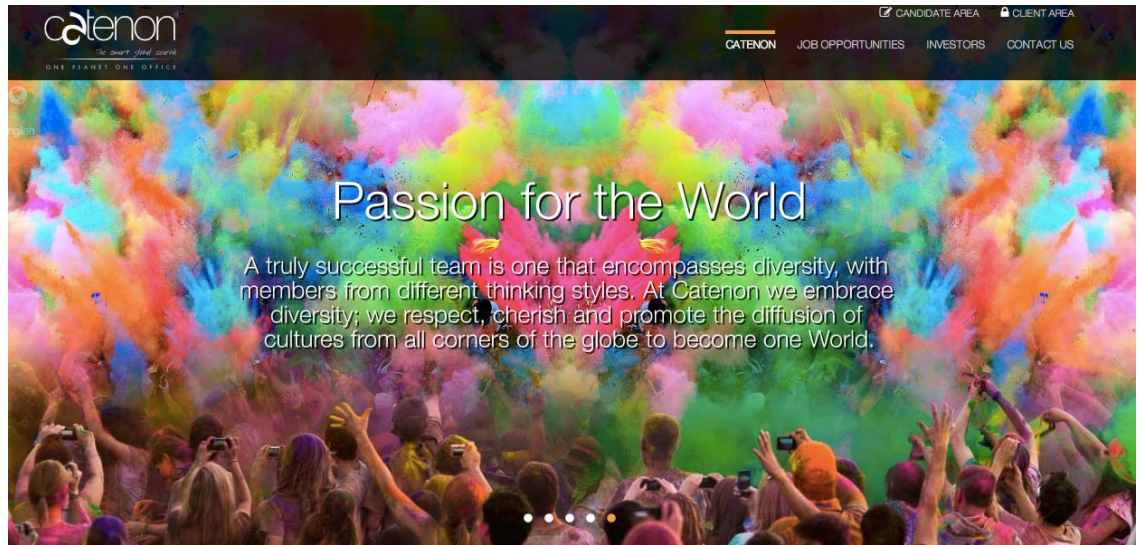
- ii. Incorporación del sistema Web RTC y salas virtuales propias (CVR) que mejoren la calidad del video, almacenamiento y seguridad.



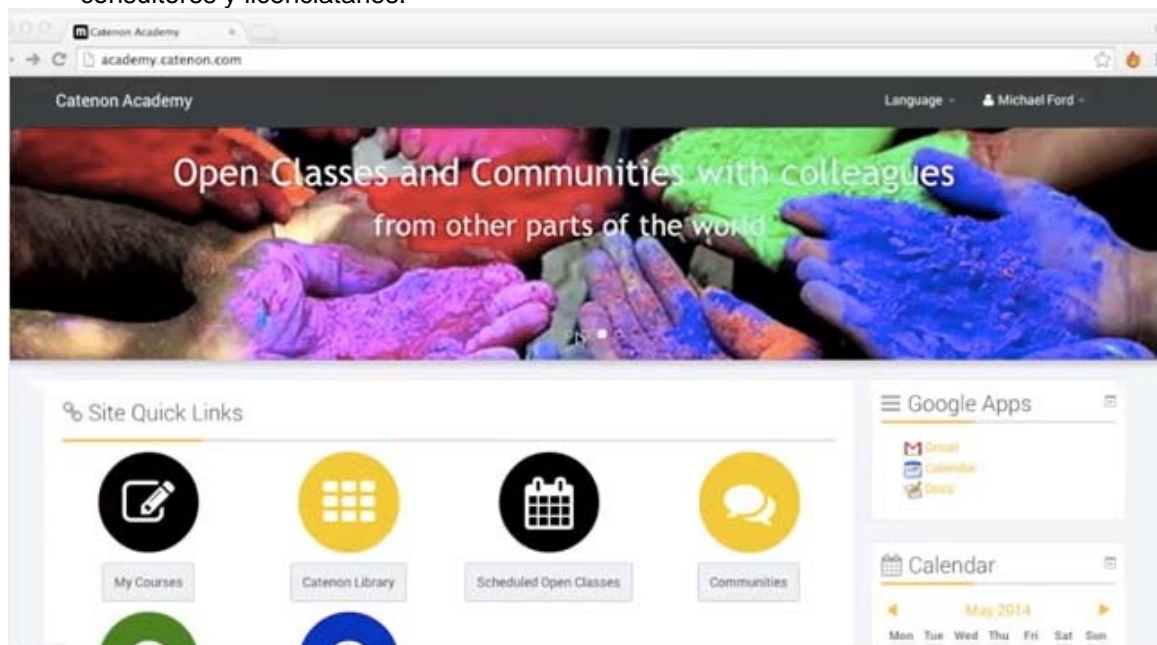
CATENON, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2014

iii. Nueva web corporativa y funcionalidades del servicio al cliente on-line



- iv. Primera fase del desarrollo de un nuevo modelo de control de gestión por capas, a través de la plataforma instalada Pentaho.
 - v. Primera fase del proyecto NONETAC: primera fase de reingeniería de todo el proceso de producción
 - vi. Primera fase del proyecto CDTI Multiposting: para reducir los tiempos de producción haciendo una difusión automática en redes sociales y sites de las posiciones gestionadas por Catenon.
- 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.



4.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 30 de junio 2014 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros, se han producido los siguientes hechos significativos:

El grupo realizo con fecha 31 de julio 2014 una ampliación de capital en su filial de México Cátenon SA de CV con la aportación de 500 miles de euros por parte del grupo Guemont, inversor estratégico, de los cuales 272 miles de euros en efectivo, y 220 miles de euros en especie, por un 11,5% del capital social de Cátenon SA de CV.

Cátenon Iberia SAU se asocia a Be On It, SL para constituir una filial, Cátenon BOI Global Solutions SL, con capital social de 4000 euros, de la cual Cátenon Iberia, SAU tiene el 25%, con el fin de desarrollar proyectos llave en mano de contracting en España.

5.- ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2013, la autocartera asciende a 0,20% de las acciones del capital social de la Sociedad Dominante, porcentaje que se encuentra dentro del límite establecido por la legislación en esta materia.

6.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Nuestra industria es una industria cíclica, sus resultados van directamente 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.

Madrid, 19 de septiembre de 2014



D. Javier Ruiz de Azcárate Varela
Presidente del Consejo de Administración