LUIS CARUANA & ASOCIADOS

SUÁVITAS, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012 e Informe de Gestión
junto con el Informe de Auditoría Independiente.

LUIS CARUANA

LUIS CARUANA & ASOCIADOS, S.L.
C. DR. ROMAGOSA, 1, 2º
EDIFICIO LUCINI
46002 VALENCIA
TEL. 963.203.615
www.luiscaruana.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
SUÁVITAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Suávitas, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por las salvedades mencionadas en el párrafo 2, el trabajo se ha realizado de acuerdo con la Normativa de Auditoría de Cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. Como parte de nuestro trabajo de auditoría hemos enviado solicitud de confirmación escrita de saldos, operaciones y otros asuntos a terceros con los que opera la Sociedad y a partes vinculadas. A la fecha de emisión de este Informe no hemos recibido respuesta a nuestras siguientes solicitudes:

    a. Siete de las trece entidades financieras con las que opera la Sociedad. Aún cuando se han efectuado procedimientos alternativos para obtener la adecuada evidencia de los saldos y operaciones mantenidos por la Sociedad con dichas entidades financieras, el conocimiento y evaluación de otras operaciones, compromisos, garantías o información no recogida en los registros contables y en las adjuntas cuentas anuales de la Sociedad solo es posible mediante la recepción de confirmación escrita.

    b. El abogado y los dos asesores laborales de la Sociedad a los que solicitamos confirmación acerca de los asuntos de naturaleza legal y laboral que puedan tener efecto a la fecha de las cuentas anuales adjuntas y del presente Informe, incluyendo reclamaciones, procedimientos administrativos, jurisdiccional o laboral de cualquier clase en el que sea parte la Sociedad, así como una descripción de cualquier pasivo contingente de consideración de los que pudiesen tener conocimiento en su calidad de asesores.

c. Solicitud de confirmación de saldos, operaciones, garantías prestadas y otros asuntos mantenidos con Valcapital Inversiones I, S.C.R., S.A., en su calidad de accionista mayoritario de la Sociedad hasta la fecha de venta de su participación en el capital social, -el 13 de febrero de 2013-, así como la solicitud remitida por los mismos conceptos a Valcapital Gestión, S.G.E.C.R., S.A.

d. Siete de los once proveedores y acreedores a los que solicitamos confirmación escrita de los saldos mantenidos con la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 así como del volumen de operaciones realizado y otros asuntos derivados de dichas operaciones.

Consecuentemente no podemos evaluar el impacto que sobre las cuentas anuales adjuntas hubiese tenido disponer de la información derivada de la obtención de las respuestas de terceros y partes vinculadas anteriormente descritas.

3. Como se indica en la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad está siendo inspeccionada por determinados periodos de sus liquidaciones impositivas. También a dicha fecha la Sociedad tiene pendiente de pago liquidaciones impositivas y cotizaciones a la Tesorería General de la Seguridad Social relativas al ejercicio 2012 y anteriores. No es posible determinar los posibles pasivos adicionales por conceptos fiscales y laborales que como consecuencia de dichas situaciones pudiesen ponerse de manifiesto y para los que las cuentas anuales adjuntas no incluyen provisión alguna.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar lo especificado en el párrafo 2 y excepto por los posibles ajustes que puedan derivarse de lo indicado en el párrafo 3, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Suavitas, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

5. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo indicado en la Nota 1 de la memoria adjunta. En dicha Nota se pone de manifiesto la evolución negativa de las operaciones de la Sociedad durante el ejercicio 2012 y anteriores que han supuesto una importante reducción de su cifra de negocios, la generación de pérdidas que han transformado, a 31 de diciembre de 2012, su patrimonio en patrimonio neto negativo y generado un déficit de 2,7 millones de euros, aproximadamente, en su capital circulante a dicha fecha. Esta situación ha impedido a la Sociedad atender sus compromisos de pagos en los plazos acordados con proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras y organismos públicos. También ha supuesto el cierre de cinco clínicas durante el ejercicio 2012 y la rescisión de contratos de trabajo con sus empleados.

   Bajo estas condiciones, con fecha 6 de noviembre de 2012, la Sociedad presentó ante los Juzgados de lo Mercantil de Valencia comunicación de inicio de negociaciones para obtener las adhesiones necesarias para la presentación de propuesta anticipada de convenio de acuerdo con el artículo 5 bis de la Ley Concursal. Con fecha 7 de noviembre de 2012, -y consecuencia de dicha situación-, por acuerdo del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, Sistemas de Negociación, S.A. quedó suspendida la contratación de acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) donde inició su cotización con fecha 12 de abril de 2012.

Con fecha 13 de febrero de 2013 Valcapital Inversiones I, S.C.R., S.A., -accionista mayoritario de la Sociedad-, vendió el 49,90% de su participación en la cifra de capital social de la Sociedad a Atlas S.C.E.F.I., S.L. Esta entidad, -cabecera del Grupo Valsemédica con actividad operativa similar a la Sociedad-, asumió desde dicho mes el órgano de administración, dirección y gestión operativa de la Sociedad.

Los nuevos Administradores han iniciado el proceso de implantación de medidas estructurales con objeto de incrementar el volumen de negocio así como optimizar los costes operativos en el marco de las sinergias derivadas de la integración en Grupo Valsemédica. También están elaborando el Plan de Viabilidad sobre premisas que permitan la rentabilidad futura de la Sociedad y la generación de recursos líquidos suficientes para atender los compromisos asumidos. En base a todo ello, los nuevos Administradores de la Sociedad consideran que no se van a materializar las condiciones recogidas en la legislación aplicable respecto al estado de insolvencia.

Los factores anteriormente descritos, mitigan la incertidumbre existente sobre la capacidad de la Sociedad para continuar su actividad bajo el principio de gestión continuada. Consecuentemente la viabilidad futura de la Sociedad, su capacidad para desarrollar sus operaciones bajo el principio de empresa en funcionamiento y realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con que figuran contabilizados en las cuentas anuales adjuntas está sujeta al éxito de las medidas de gestión y restructuración que están abordando e implantando sus nuevos Administradores y al cumplimiento de los objetivos y las líneas de acción del Plan de Viabilidad. En base a estos fundamentos, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales adjuntas bajo el principio de continuidad empresarial.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Valencia, 5 de abril de 2013

LUIS CARUANA & ASOCIADOS, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S1973

Luis Caruana Font de Mora

SUAVITAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible	**5**	**11.790,03**	**18.577,83**	**Fondos propios-**	**10**	**(271.399,50)**	**(141.924,18)**
Inmovilizado material	**6**	**1.700.273,95**	**2.366.772,33**	Capital escriturado		200.387,72	141.500,00
Inversiones financieras a largo plazo-	**8**	**113.127,37**	**168.719,89**	Prima de emisión		2.342.296,03	855.381,10
Instrumentos de patrimonio		35.579,20	35.579,20	Reservas-		(600.398,71)	(226.168,92)
Valores representativos de deudas		12.430,00	40.422,52	Legal y estatutarias		7.444,49	7.444,49
Otros activos financieros		65.118,17	92.718,17	Otras reservas		(607.843,20)	(233.613,41)
Activos por impuesto diferido	**11**	**976.043,88**	**492.877,50**	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(550.457,23)	(442.683,90)
Total activo no corriente		**2.801.235,23**	**3.046.947,55**	Resultados de ejercicios anteriores-		(469.952,46)	(246.278,21)
				Remanente		11.801,53	11.801,53
				Resultados negativos de ejercicios anteriores		(481.753,99)	(258.079,74)
				Resultado del ejercicio (pérdida)		(1.193.274,85)	(223.674,25)
				Total patrimonio neto		**(271.399,50)**	**(141.924,18)**
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Deudas a largo plazo-		**224.948,72**	**856.017,98**
				Deudas con entidades de crédito	9	181.250,00	664.205,35
				Acreedores por arrendamiento financiero	7 y 9	43.698,72	98.464,28
				Otros pasivos financieros	9	-	93.348,35
				Pasivos por impuesto diferido	**11**	**159.348,05**	**176.130,29**
				Total pasivo no corriente		**384.296,77**	**1.032.148,27**
				PASIVO CORRIENTE:			
				Deudas a corto plazo-		**1.081.699,81**	**1.205.380,08**
Existencias		**15.684,40**	**15.684,40**	Deudas con entidades de crédito	9	941.684,18	1.013.331,80
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		**24.670,92**	**11.233,21**	Acreedores por arrendamiento financiero	7 y 9	122.802,19	175.635,53
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	8	8.165,30	3.791,06	Otros pasivos financieros	9	17.213,44	16.412,75
Personal	8	-	1.977,71	**Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo**	**9 y 14**	**159.000,00**	**109.000,00**
Activos por impuesto corriente	11	-	5.406,79	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-**		**1.055.709,40**	**653.639,49**
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11	16.505,62	57,65	Proveedores a corto plazo	9	19.126,75	18.368,60
Inversiones financieras a corto plazo-	**8**	**3.020,40**	**3.020,40**	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	9	-	15.396,49
Valores representativos de deudas		3.020,40	3.020,40	Acreedores varios	9	551.236,17	322.234,11
Periodificaciones	**12**	-	**91.026,03**	Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	9	74.361,24	64.376,24
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		**75.451,28**	**230.174,00**	Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	410.985,24	233.264,05
Tesorería		75.451,28	230.174,00	**Periodificaciones a corto plazo**	**12**	**510.755,75**	**539.841,93**
Total activo corriente		**118.827,00**	**351.138,04**	**Total pasivo corriente**		**2.807.164,96**	**2.507.861,50**
TOTAL ACTIVO		**2.920.062,23**	**3.398.085,59**	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**2.920.062,23**	**3.398.085,59**

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

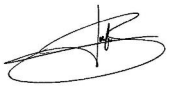
SUAVITAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Euros)

	Notas de la Memoria	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Importe neto de la cifra de negocios	13	1.337.061,29	3.008.061,34
Aprovisionamientos	13	(33.188,48)	(82.267,42)
Gastos de personal-	13	(1.062.326,30)	(1.292.036,10)
Sueldos, salarios y asimilados		(830.783,02)	(1.035.360,65)
Cargas sociales		(231.543,28)	(256.675,45)
Otros gastos de explotación-	13	(989.149,76)	(1.124.822,23)
Servicios exteriores		(936.021,99)	(1.088.733,62)
Tributos		(53.127,77)	(36.088,61)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(367.567,56)	(407.566,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(326.138,23)	(144.706,30)
Otros resultados	13	(62.989,89)	(132.276,10)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.504.298,93)	(175.613,59)
Ingresos financieros- De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.069,93	1.860,78
De terceros		1.069,93	1.860,78
Gastos financieros-		(65.269,95)	(117.979,60)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas		(336,65)	(7.784,71)
Por deudas con terceros		(64.933,30)	(105.518,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(4.676,08)
RESULTADO FINANCIERO		(64.200,02)	(116.118,82)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.568.498,95)	(291.732,41)
Impuestos sobre beneficios	11	375.224,10	68.058,16
RESULTADO DEL EJERCICIO		(1.193.274,85)	(223.674,25)

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012.



D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

SUAVITAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(1.193.274,85)**	**(223.674,25)**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-			
I. Por gastos incurridos en la ampliación de capital		(498.898,07)	-
II. Efecto impositivo		124.724,52	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**(1.567.448,40)**	**(223.674,25)**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	TOTAL
A. SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011	**37.440,00**	**855.381,10**	**(159.099,89)**	**(515.812,12)**	**(258.079,74)**	**-**	**11.801,53**	**(28.369,12)**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(223.674,25)	(223.674,25)
II. Operaciones con accionistas-								
Aumentos de capital	104.060,00	-	-	-	-	-	-	104.060,00
Operaciones con acciones propias	-	-	(67.069,03)	73.128,22	-	-	-	6.059,19
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	-	**-**	**11.801,53**	**-**	**(11.801,53)**	**-**
B. SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	**141.500,00**	**855.381,10**	**(226.168,92)**	**(442.683,90)**	**(246.278,21)**	**-**	**(223.674,25)**	**(141.924,18)**
C. SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	**141.500,00**	**855.381,10**	**(226.168,92)**	**(442.683,90)**	**(246.278,21)**	**-**	**(223.674,25)**	**(141.924,18)**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(374.173,55)	-	-	-	(1.193.274,85)	(1.567.448,40)
II. Operaciones con accionistas-								
Aumentos de capital	58.887,72	1.486.914,93	-	-	-	-	-	1.545.802,65
Operaciones con acciones propias	-	-	(56,24)	(107.773,33)	-	-	-	(107.829,57)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**(223.674,25)**	**-**	**223.674,25**	**-**
D. SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	**200.387,72**	**2.342.296,03**	**(600.398,71)**	**(550.457,23)**	**(469.952,46)**	**-**	**(1.193.274,85)**	**(271.399,50)**

Las Notas 1 a 15 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2012.

_____

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

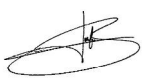
SUAVITAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Euros)

	Notas de la Memoria	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(520.831,99)	(21.923,96)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.568.498,95)	(291.732,41)
Ajustes al resultado-		757.905,81	632.391,90
Amortización del inmovilizado		367.567,56	407.566,78
Correcciones valorativas por deterioro		-	(36.000,00)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		326.138,23	144.706,30
Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros		-	4.676,08
Ingresos financieros		(1.069,93)	(1.860,78)
Gastos financieros		65.269,95	113.303,52
Cambios en el capital corriente-		354.103,41	(245.138,65)
Existencias		-	680,00
Deudores y otras cuentas a cobrar		(13.437,71)	23.902,80
Otros activos corrientes		91.026,03	(88.104,05)
Acreedores y otras cuentas a pagar		373.784,42	119.588,76
Otros pasivos corrientes		(93.348,85)	(301.206,16)
Otros activos y pasivos no corrientes		(3.920,48)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(64.342,26)	(117.444,80)
Pagos de intereses		(65.269,95)	(113.303,52)
Cobros de intereses		1.069,93	1.860,78
Pagos por impuesto sobre beneficios		(142,24)	(6.002,06)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		39.636,13	(79.792,17)
Pagos por inversiones-		(16.070,84)	(118.626,86)
Inmovilizado intangible	5	(1.293,50)	(2.700,00)
Inmovilizado material	6	(14.777,34)	(111.212,22)
Otros activos financieros		-	(4.714,64)
Cobros por desinversiones-		55.706,97	38.834,69
Inmovilizado intangible	5	-	594,84
Inmovilizado material	6	114,41	315,93
Otros activos financieros		55.592,56	37.923,92
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		326.473,14	(9.225,82)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		939.075,01	104.060,00
Emisión de instrumentos de patrimonio, neto de costes de emisión		1.171.629,10	104.060,00
Efecto Impositivo de los costes de emisión		(124.724,52)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(107.829,57)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		(612.601,87)	(113.285,82)
Emisión de deudas con empresas del Grupo		50.000,00	109.000,00
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(662.601,87)	(222.285,82)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(154.722,72)	(110.941,95)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		230.174,00	341.115,95
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		75.451,28	230.174,00

Las Notas 1 a 15 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Suávitas, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

1. Actividad de la Sociedad.

Suavitas, S.A. (en adelante, "la Sociedad"), fue constituida en Valencia como sociedad limitada, el 18 de junio de 2003, con duración indefinida. Tiene su domicilio social y fiscal en Valencia, Calle Escolano, 20.

Su objeto social, -de acuerdo con sus estatutos-, consiste en la explotación de clínicas, consultorios médicos y establecimientos especializados en servicios de depilación láser, dermo cosmética y estética corporal para personas. La explotación y gestión de las clínicas puede ser desarrollada por la Sociedad o por sus profesionales, en locales comerciales propios o ajenos.

Durante el ejercicio 2012 la actividad de la Sociedad ha coincidido con su objeto social.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene operativas once clínicas en las que desarrolla su actividad. Dichas clínicas son utilizadas bajo premisas de arrendamiento y se encuentran ubicadas en las ciudades de Madrid, Barcelona, Valencia, Murcia, y Zaragoza. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha cerrado y discontinuado su actividad operativa en cinco clínicas.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad está participada en el 51,36% de la cifra de su capital social por la Sociedad de Capital Riesgo Valcapital Inversiones I, S.C.R., S.A. (en adelante "Valcapital").

Incorporación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil.

Con fecha 29 de diciembre de 2011 la Junta General de Socios aprobó el cambio de forma jurídica de la Sociedad a Sociedad Anónima que quedó formalizada mediante escritura pública de fecha 5 de enero de 2012 e inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 9 de enero de 2012.

Dicha operación fue realizada en el marco del proceso de incorporación y admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil ("MAB").

Con fecha 23 de enero de 2012 los Administradores de la Sociedad elaboraron el Documento Informativo requerido para la incorporación al MAB.

Con fecha 24 de enero de 2012 la Junta General de Accionistas solicitó la incorporación y admisión a negociación de todas las acciones de la Sociedad al MAB. Adicionalmente, se aprobó la reducción del valor nominal de las acciones, sin reducción de la cifra de capital social, desde 10 euros a 0,04 euros por acción. Por último, se autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital por importe máximo de 70.750 euros.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Con fecha 29 de marzo de 2012 el Consejo de Administración, en virtud de la autorización de la Junta General de Accionistas anteriormente descrita, aprobó una ampliación de capital de 58.887,02 euros, fijando el nuevo capital social en 200.387,72 euros, mediante la emisión de 1.472.193 acciones de 0,04 euros de valor nominal, y una prima de emisión de 1.486.914,43 euros, es decir, 1,01 euros por acción.

Los costes directamente relacionado con el proceso de admisión a negociación en MAB han ascendido a 498.898,07 euros y, -netos de su efecto fiscal-, han sido registrados con cargo al capítulo "Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto" del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos adjunto.

Con fecha 12 de abril de 2012, la Sociedad quedó integrada, -a todos los efectos que le son de aplicación-, en el Mercado Alternativo Bursátil.

Situación preconcursal.

El manifiesto deterioro del entorno operativo de la actividad de la Sociedad ha venido generando tensiones relevantes en su liquidez y en su capacidad de atender los compromisos contraídos con terceros. Estos aspectos evidenciaban el estado inminente de insolvencia de la Sociedad.

Consecuencia de esta situación, con fecha 6 de noviembre de 2012 la Sociedad presentó ante los Juzgados de lo Mercantil de Valencia comunicación de inicio de negociaciones para obtener las adhesiones necesarias para la presentación de propuesta anticipada de convenio de acuerdo con el artículo 5 bis de la Ley Concursal 38/2011 de reforma de la Ley 22/2003, Concursal.

Con fecha 16 de noviembre de 2012 por Decreto nº 426/12 del Juzgado de lo Mercantil número 3 de Valencia quedó incoado el expediente mencionado.

Con fecha 7 de noviembre de 2012 por acuerdo del Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles, Sistemas de Negociación, S.A. quedó suspendida la contratación de acciones de la Sociedad en el MAB.

Con fecha 27 de noviembre de 2012 la Sociedad informó a MAB, mediante Comunicación de Información Relevante, los motivos y causas, que en su opinión, son origen de la situación de desequilibrio financiero y de las desviaciones entre las cifras de resultados contables a 30 de junio de 2012 y las cifras inicialmente presupuestadas en su Plan de Negocio a dicha fecha y las previstas para el cierre del ejercicio 2012. También, la mencionada Comunicación, en su punto siete, indicaba la apertura de un proceso de negociaciones con un socio industrial para su entrada en el accionariado de la Sociedad.

Entorno operativo.

Como se ha indicado anteriormente, la Sociedad ha venido experimentado durante el ejercicio 2012 importantes desviaciones entre las cifras presupuestadas en su Plan de Negocio y el resultado de sus operaciones. Estas desviaciones han representando un elevado descenso de la cifra de negocio del ejercicio 2012 respecto al ejercicio anterior y la generación de pérdidas operativas muy relevantes junto con la necesidad de abordar el cierre operativo de cinco de sus clínicas.

El balance de situación a 31 de diciembre de 2012 de la Sociedad presenta fondos propios negativos por importe de 271.399,50 euros, consecuencia de las importantes

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

pérdidas generadas en el ejercicio 2012 y en ejercicios anteriores. Consecuentemente y de acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encontraría en causa de disolución de no mediar el restablecimiento del equilibrio patrimonial y el acuerdo con acreedores para hacer frente a las deudas comprometidas en el marco del proceso preconcursal.

También el balance de situación a 31 de diciembre de 2012 presenta fondo de maniobra negativo por importe superior a 2.600.000 euros, aproximadamente.

Los fondos netos obtenidos en la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2012 en el marco de la incorporación a MAB no han permitido hacer frente a la totalidad de los compromisos de pagos contraídos por la Sociedad ni a la financiación de las pérdidas operativas del ejercicio 2012.

Consecuencia de esta situación la Sociedad viene experimentado notables tensiones en su tesorería que a lo largo del presente y anterior ejercicio han ocasionado importantes desequilibrios entre la corriente monetaria de cobros y de pagos generados.

Dicha situación ha provocado el impago de la amortización durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales de determinadas cuotas de las operaciones crediticias concedidas a la Sociedad, -tanto de financiación directa como de arrendamiento financiero y operativo-, así como el cumplimiento de las condiciones otorgadas para el aplazamientos en el pago de las liquidaciones de determinadas cuotas tributarias y de Seguridad Social. También ha supuesto el impago del importe de las indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo realizadas en el ejercicio 2012 así como la demora en el pago a empleados y proveedores (véase Nota 9).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha venido rescindiendo contratos laborales de sus empleados y ha cerrado cinco de sus clínicas.

Hechos posteriores. Atlas (Grupo Valsemédica).

Con fecha 30 de noviembre de 2012 Valcapital firmó un contrato de compraventa de acciones de la Sociedad, -sujeto a condición suspensiva-, con Atlas S.C.E.F.I., S.L. (en adelante "Atlas"), compañía perteneciente al grupo empresarial propietario de la cadena de clínicas médico estéticas Valsemédica (operantes bajo el nombre comercial Depilité).

Con fecha 13 de febrero de 2013 Valcapital confirmó, mediante Comunicación de Información Relevante a MAB, la venta del 49,90% de su participación en la cifra de capital social de la Sociedad a Atlas al precio de 0,097 euros por acción (total acciones vendidas: 2.499.836 acciones). El contrato de compraventa de acciones incluye determinadas cláusulas y compromisos a asumir por Valcapital en su calidad de comprador. Entre dichos compromisos Valcapital asume la condonación de los préstamos, que por importe de 159.000 euros, tiene concedidos a la Sociedad así como de determinadas deudas con terceros (básicamente pasivos derivados de servicios profesionales).

El 22 de febrero de 2013 y por acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad tuvo lugar la renuncia de los administradores vigentes a dicha fecha y el nombramiento de nuevos consejeros en representación de Atlas quedando compuesto el Consejo de Administración por tres consejeros.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Con fecha 19 de febrero de 2013 mediante Comunicación de Información Relevante a MAB fue informado el nombramiento de Renta 4, S.V., S.A. como nuevo Asesor Registrado de la Sociedad.

De acuerdo con el artículo 5, bis, 4 de la Ley 38/2011 Concursal, el proceso preconcursal comunicado e iniciado el 16 de noviembre de 2012 finalizó el 16 de febrero de 2013 debiendo los Administradores en el plazo de un mes a contar desde esta última fecha "*solicitar la declaración de concurso dentro del mes hábil siguiente, a menos que no se encontrará en estado de insolvencia*". Los nuevos Administradores de la Sociedad están concluyendo el proceso de acuerdos con sus acreedores con expectativas positivas por lo que consideran que a la finalización de este proceso no se darán las condiciones recogidas en la legislación aplicable de encontrarse en estado de insolvencia.

Los nuevos Administradores de la Sociedad están elaborando el Plan de Viabilidad que contempla el establecimiento de un nuevo modelo de negocio operativo, -basado en el modelo vigente en la red de clínicas de Grupo Valsemédica-, que garantice el relanzamiento de la actividad, entrada en rentabilidad futura de la Sociedad y la generación de recursos líquidos para hacer frente en los importes y plazos de los acuerdos que finalmente se alcancen con sus acreedores.

En opinión de los nuevos Administradores de la Sociedad y de acuerdo con la Comunicación de información Relevante remitida con fecha 19 de marzo de 2013 a MAB el Plan de Viabilidad permitirá "*adoptar las decisiones de futuro que fueran oportunas, plan en el que cree firmemente el actual órgano de administración, así como en su eficacia para restablecer en los próximos meses la situación de la empresa, después de haber comenzado a repuntar paulatinamente su actividad y resultados en base a los cambios producidos desde primeros de 2013 en su gestión*".

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales los nuevos Administradores de la Sociedad están en proceso de implantación de medidas tendentes al crecimiento del volumen de negocio así como a la optimización de la estructura de costes en el marco de las sinergias derivadas de la integración en el Grupo Valsemédica así como en negociaciones con proveedores y financiadores.

Los nuevos Administradores de la Sociedad evalúan muy positivamente el incremento de la cifra de negocio experimentando en los meses de enero y febrero de 2013, -de acuerdo con cierres contables mensuales no auditados-, así como la cifra estimada de facturación del mes de marzo y posteriores del ejercicio 2013. Esta tendencia positiva de incremento de la cifra de negocio pone de manifiesto, -en opinión de los nuevos Administradores de la Sociedad-, el impacto positivo de las medidas implantadas bajo el nuevo modelo de negocio operativo.

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo la asunción del principio contable de empresa en marcha que supone que las deudas de la Sociedad serán atendidas en los vencimientos, plazos y cuantías acordados con terceros acreedores y los activos se realizarán en el transcurso normal de las operaciones. Los Administradores de la Sociedad y su Dirección consideran que las medidas implantadas y en curso de implantación son factores que mitigan la incertidumbre de su viabilidad futura y garantizan su desarrollo normal operativo.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

En consecuencia el desarrollo futuro de la Sociedad está sujeto a la finalización, -en base a acuerdos que garanticen la viabilidad-, del proceso preconcursal así como al éxito de las medidas de gestión que implanten los nuevos Administradores de la Sociedad y a la generación de resultados positivos y de tesorería líquida en sus operaciones (véase Nota 2-d).

Dada la actividad de la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera, sus flujos de efectivo y sus resultados. Por este motivo, no se incluyen desgloses en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación.

a) Imagen fiel-

Las presentes cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel de patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente periodo.

b) Principios contables no obligatorios aplicados-

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han preparado las presentes cuentas anuales y la presente memoria teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse Notas 4-a y 4-b).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4-c y 4-e).
- El cálculo de provisiones y contingencias (véase Nota 4-k).
- El reconocimiento de ingresos (véase Nota 4-j).
- El valor razonable de transacciones con instrumentos de patrimonio (véase Nota 4-h)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha experimentado pérdidas de explotación muy importantes en el ejercicio 2012 y 2011. Los nuevos Administradores de la Sociedad, -tras su Incorporación el 22 de febrero de 2013-, han evaluado la evolución futura de sus operaciones en base a la elaboración de estimaciones y proyecciones de negocio en el marco de su desarrollo en el grupo empresarial que representan. Los Administradores consideran que la evolución futura de las operaciones se desarrollará de acuerdo con las estimaciones previstas en base a principios de gestión continuada.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

e) Comparación de la información-

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior

f) Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

h) Corrección de errores-

En la elaboración de las presentes cuentas anuales no se ha identificado ningún error significativo que haya supuesto la necesidad de modificación de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

3. Aplicación del resultado.

La propuesta de aplicación del resultado negativo del ejercicio 2012, -al igual que la efectuada para el ejercicio 2011-, es su traspaso a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de registro y valoración.

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012, han sido las siguientes:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

a) Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en el apartado c) de esta Nota. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Licencias y marcas-

Las marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las marcas durante su vida útil estimada, en el periodo durante el cual se espera que puedan producir rendimientos, que se ha estimado en 5 años.

Aplicaciones informáticas-

Las aplicaciones informáticas se registran por los importes satisfechos por la adquisición de programas informáticos y se amortizan siguiendo el método lineal en su periodo de vida útil que, en general, no supera los 5 años. Los costes de mantenimiento de dichas aplicaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en el apartado c) de esta Nota.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, en base a los años de vida útil estimada de cada uno de los elemento de su inmovilizado. El detalle de los años de vida útil estimada aplicados en el ejercicio 2012 es el siguiente:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	10
Instalaciones técnicas	6,67 a 10
Maquinaria y utillaje	6,67 a 10
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	5

En su caso, para aquellos inmovilizados que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad no tiene firmados contratos de concesión que contemplen compromisos de desmantelamiento y rehabilitación.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo y se reconoce en la cuenta de resultados.

c) Deterioro de valor de activos materiales e intangibles-

En la fecha de cierre del ejercicio, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Pese a que el resultado de todas las clínicas ha sido negativo durante el periodo, los Administradores estiman que no existen indicios de deterioro de su inmovilizado material e intangible, y se están realizando todas las medidas necesarias por parte de la Dirección para incrementar la rentabilidad de los centros que permita recuperar las inversiones realizadas.

d) Arrendamientos-

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, al no existir dudas razonables

sobre su ejercicio. No se ha incluido en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza, y en función de su vida útil o duración del contrato, el menor de los dos.

Arrendamientos operativos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Activos financieros-

Clasificación.

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

1. **Préstamos y partidas a cobrar:** activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

2. **Activos financieros disponibles para la venta:** se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

   Para la determinación de la naturaleza de empresa del Grupo o Asociada la Sociedad aplica los criterios, definición y parámetros recogidos en la Norma nº 13 de la normas de Elaboración de Cuentas Anuales del Plan General de Contabilidad, Real Decreto 1514/2007.

Valoración inicial.

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior.

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es provisionar aquellas partidas que pudieran presentar una insolvencia manifiesta.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos o el "factoring con recurso".

f) Pasivos financieros-

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

g) Existencias-

Las existencias se valoran a su coste o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para llevarla a término y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

En la asignación de valor a sus inventarios la Sociedad utiliza el método del coste medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a coste.

h) Patrimonio neto-

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los costes de emisión de nuevas participaciones se presentan directamente contra patrimonio neto, como menores reservas.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

i) Impuestos sobre Beneficios-

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registradas, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

j) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan 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 ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos rebajas, descuentos e impuestos.

Prestación de servicios.

El reconocimiento de los ingresos por prestación de servicios se produce considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad presta servicios de estética corporal. Estos servicios se suministran con precios fijos en función del tratamiento, realizándose la venta por una sesión o varias sesiones agrupadas en bonos pre-venta. Es política de la Sociedad cobrar los tratamientos y bonos en el momento de su contratación.

En el caso de bonos, la diferencia entre el importe cobrado y los servicios realmente prestados, se registra en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo del balance del situación adjunto. En dicha periodificación se ponderan los servicios pendientes en función del tipo de bono y de los costes de personal asociado a las sesiones pendientes. En base a la experiencia histórica en el ejercicio 2012, la Sociedad ha estimado en 18 meses el periodo de caducidad del bono desde su fecha de venta a clientes. En consecuencia el importe de los bonos vendidos con antigüedad superior a 18 meses y pendientes de consumir a la fecha del balance de situación no se considera a efectos de su periodificación.

Hasta el ejercicio 2011 la Sociedad aplicaba un criterio de caducidad de 15 meses para el cálculo de la periodificación de los ingresos derivados de bonos vendidos a clientes no consumidos.

El desglose entre la facturación emitida y la facturación devengada, siguiendo los criterios anteriormente descritos es el siguiente:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

	Euros	
	2012	**2011**
Facturación del ejercicio	1.307.975,84	2.706.855,18
Facturación anticipada del ejercicio anterior	539.841,93	841.048,09
Menos: Facturación anticipada a cierre del periodo	(510.755,55)	(539.841,93)
Importe neto de la cifra de negocios	**1.337.061,29**	**3.008.061,34**

Ingresos por intereses.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Provisiones y contingencias-

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las presentes cuentas anuales memoria diferencian entre:

i) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

ii) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

l) Prestaciones por cese-

Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha rescindido veinte contratos de trabajos con un importe de indemnizaciones por despido de 62.045 euros que se encuentran registradas en el capítulo "Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De dicho importe 23.819,35 euros, -instrumentados en pagarés con vencimiento en el mes de septiembre y octubre de 2012-, se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2012 y figuran registrados en el epígrafe "Personal" del pasivo del balance de situación a dicha fecha.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tiene establecido plan de rescisión de contratos de trabajo que haga necesaria la constitución de provisión por dicho concepto en las cuentas anuales adjuntas.

m) Transacciones con vinculadas-

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

n) Clasificación entre saldos corrientes y no corrientes-

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que, con carácter general, se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior a un año y al efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5. Inmovilizado intangible.

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en el epígrafe "Inmovilizado intangible" del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Ejercicio 2012	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste-				
Licencias y marcas	1.605,05	-	-	1.605,05
Aplicaciones informáticas	55.450,79	1.507,96	(3.609,40)	53.349,35
Inversiones Proyecto Bursátil	-	498.898,07	(498.898,07)	-
Total coste	**57.055,84**	**500.406,03**	**(502.507,47)**	**54.954,40**
Amortización acumulada-				
Licencias y marcas	(32,06)	(13,98)	-	(46,04)
Aplicaciones informáticas	(38.445,95)	(4.672,38)	-	(43.118,33)
Total amortizaciones	**(38.478,01)**	**(4.686,36)**	**-**	**(43.164,37)**
Total neto	**18.577,83**			**11.790,03**

El capítulo "Inversiones Proyecto Bursátil" recoge el coste incurrido por la Sociedad en el proceso de incorporación y admisión a negociación de las acciones que componen su capital social en el MAB. Los costes incurridos por este concepto a 31 de diciembre de 2011 ascendían a 91.026,03 euros y se presentaban registrados en el capítulo "Periodificaciones" del balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 2012 dicho importe ha sido reclasificado al epígrafe "Inversiones proyecto Bursátil".

El saldo del epígrafe "Inversiones proyecto Bursátil" ha sido cancelado en el ejercicio 2012 con cargo al capítulo "Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto" del estado de Ingresos y Gastos Reconocidos adjunto.

Ejercicio 2011	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste-				
Licencias y marcas	1.605,05	-	-	1.605,05
Aplicaciones informáticas	54.021,36	2.700,00	(1.270,57)	55.450,79
Total coste	**55.626,41**	**2.700,00**	**1.270,57**	**57.055,84**
Amortización acumulada-				
Licencias y marcas	(32,06)	-	-	(32,06)
Aplicaciones informáticas	(28.590,41)	(9.855,54)	-	(38.445,95)
Total amortizaciones	**(28.622,47)**	**(9.855,54)**	**-**	**(38.478,01)**
Total neto	**27.003,94**			**18.577,83**

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad tenía elementos totalmente amortizados, que seguían en uso, por importe de 9.000 euros, aproximada y respectivamente.

Al cierre los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tenía activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

La Sociedad mantiene pólizas de seguro para cubrir los riesgo a que están sujetos los bienes de inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. Inmovilizado material.

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste-				
Adecuación de locales	1.742.506,53	13.100,00	(518.977,00)	1.236.629,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.152.656,19	1.211,58	(33.029,59)	2.120.838,18
Total coste	**3.895.162,72**	**14.311,58**	**(552.006,59)**	**3.357.467,71**
Amortización acumulada-				
Adecuación de locales	(653.780,42)	(161.805,25)	229.007,02	(586.578,65)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(874.609,97)	(215.040,36)	19.035,22	(1.070.615,11)
Total amortizaciones	**(1.528.390,39)**	**(376.845,61)**	**248.042,24**	**(1.657.193,76)**
Total neto	**2.366.772,33**			**1.700.273,95**

Ejercicio 2011	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste-				
Adecuación de locales	1.953.523,53	910,77	(211.927,77)	1.742.506,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.159.585,14	-	(6.928,95)	2.152.656,19
Total coste	**4.113.108,67**	**910,77**	**(218.856,72)**	**3.895.162,72**
Amortización acumulada-				
Adecuación de locales	(547.914,22)	(177.381,46)	71.515,26	(653.780,42)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(657.275,15)	(219.654,05)	2.319,23	(874.609,97)
Total amortizaciones	**(1.205.189,37)**	**(397.035,51)**	**73.834,49**	**(1.528.390,39)**
Total neto	**2.907.919,30**			**2.366.772,33**

Durante el ejercicio 2012 no se han efectuado adiciones significativas al inmovilizado material de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad cerró cinco de sus clínicas (dos clínicas en 2011), procediendo a dar de baja el coste de las adaptaciones realizadas en los locales arrendados, así como el de los diferentes elementos no recuperables. La pérdida en el inmovilizado material incurrida durante el ejercicio 2012 por el cierre de dichas clínicas ha ascendido a 326.138,23 euros y se presenta registrada en el capítulo

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

"Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 adjunta.

Los locales en los que la Sociedad realiza su actividad son utilizados bajo premisas de arrendamiento operativo a terceros (véase Nota 7). El importe total de los arrendamientos de locales devengados en el ejercicio 2012 ha ascendido a 416.769,99 euros y se encuentra registrado en el capítulo "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Tal y como se indica en la Nota 7, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tiene contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero de inmovilizado material. El epígrafe "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" incluye maquinaria adquirida en régimen de arrendamiento financiero cuyo coste y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 2012 asciende a 1.363.330,78 y 512.307,85 euros, respectivamente.

Tal y como se indica en las Notas 7 y 9, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tiene determinados elementos del inmovilizado material sujetos a garantía.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad tenía elementos totalmente amortizados, que seguían en uso, por importe de 10.000 euros y 8.320,03 euros, aproximada y respectivamente.

La Sociedad tiene pólizas de seguro para cubrir los riesgo a que están sujetos los bienes de inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Arrendamiento.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad, en su condición de arrendatario, mantiene formalizados diversos contratos. El detalle e información relativa a los mismos se presenta a continuación:

Arrendamientos financieros.

La información sobre los principales arrendamientos mantenidos por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Euros	
	2012	**2011**
Cuotas pagadas:		
En ejercicios anteriores	827.792,51	700.250,75
En el ejercicio	86.396,47	127.541,76
Cuotas pendientes:		
A corto	122.802,19	175.635,53
A largo	43.698,72	98.464,28

Del importe de las cuotas pendientes de pago a corto plazo a 31 de diciembre de 2012, 60.310 euros corresponden a cuotas vencidas a dicha fecha y no pagadas.

Los principales arrendamientos financieros mantenidos por la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 corresponden a maquinaria utilizada en la actividad ordinaria en las clínicas de la Sociedad. Al cierre del ejercicio de 2012, la opción de compra de

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

los citados arrendamientos financieros asciende a 16.519,47 euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2011).

La garantía de los contratos de arrendamiento financiero mantenidos son los propios bienes sobre los que se formalizan los contratos y determinados activos financieros que se indican en la Nota 8.

Arrendamientos operativos.

Los contratos de arrendamiento operativo más significativos suscritos por la Sociedad y vigentes durante los ejercicios 2012 y 2011 corresponden equipos médicos y a los diferentes locales en que desarrolla su actividad.

Los contratos de arrendamiento de equipos médicos corresponden a cinco equipos láser (Candela Mini Gentle Lase). Dichos contratos fueron suscritos con fecha 10 de junio de 2010 y tienen vencimiento el 9 de junio de 2015. El arrendamiento se satisface mediante sesenta cuotas mensuales. El coste estimado de los equipos láser asciende a 210.000 euros, aproximadamente. El importe de las cuotas pendiente de pago a 31 de diciembre de 2012 asciende a 145.600 euros, aproximadamente de los que 24.000 euros corresponden a cuotas vencidas a dicha fecha y pendientes de pago.

Los términos de los contratos de arrendamiento suscritos entre la Sociedad y la entidad financiera arrendadora de los equipos médicos ponen de manifiesto, -al incluir cláusulas de compra obligatoria por la Sociedad del bien arrendado-, su naturaleza de contrato financiero. No obstante dichos contratos se reconocen en las presentes cuentas anuales en bases a criterios de arrendamiento operativo (contabilización de la cuota de arrendamiento con cargo al capítulo "Arrendamiento" de la cuenta de pérdidas y ganancias). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad no dispone de toda la información necesaria para contabilizar dichas operaciones reconociendo como un activo en el balance de situación el coste de los equipos médicos, su correspondiente amortización calculada en base a la vida útil estimada y el pasivo por la deuda pendiente de pago derivada de dichos contratos. No obstante la estimación realizada por la Dirección de la Sociedad evidencia que la contabilización de dichos contratos atendiendo a su naturaleza financiera supondría incrementar el saldo del capítulo "Inmovilizado material" del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2012 en 150.000 euros, aproximadamente (neto de 60.000 euros de incremento de amortización acumulada) e incrementar el saldo de los capítulos "Deudas con entidades de crédito" (a largo y corto plazo) del pasivo del balance se situación adjunto a 31 de diciembre de 2012 en 86.000 euros y 59.000 euros, respectiva y aproximadamente. El efecto que dicha contabilización tendría sobre el resultado del ejercicio 2012 y sobre el patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 no se estima significativo.

En relación con los contratos de arrendamiento de locales al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal (Euros)
Menos de un año	298.574
Entre uno y cinco años	1.366.558
Más de cinco años	494.475
Total	**2.159.607**

El importe de las cuotas de arrendamientos operativo reconocidas como gasto del ejercicio 2012 ha ascendido a 459.965 euros y se incluyen en el epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13).

A 31 de diciembre de 2012 el importe de los arrendamientos vencidos no pagados asciende a 167.297,86 euros y se encuentra contabilizado en el capítulo "Acreedores varios" del balance de situación a dicha fecha.

8. Activos financieros.

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "instrumentos financieros", es el siguiente:

Clases / Categorías	Euros							
	Instrumentos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Valores Representativos de Deuda		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	65.118,17	92.718,17	65.118,17	92.718,17
Activos disponibles para la venta:								
- Valorados a coste	35.579,20	35.579,20	12.430,00	40.422,52	-	-	48.009,20	76.001,72
Total	**35.579,20**	**35.579,20**	**12.430,00**	**40.422,52**	**65.118,17**	**92.718,17**	**113.127,37**	**168.719,89**

Clases / Categorías	Euros					
	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Valores Representativos de Deuda		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	8.165,30	5.768,77	8.165,30	5.768,77
Activos disponibles para la venta:						
- Valorados a coste	3.020,40	3.020,40	-	-	3.020,40	3.020,40
Total	**3.020,40**	**3.020,40**	**8.165,30**	**5.768,77**	**11.185,70**	**8.789,17**

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

El importe de los activos financieros con vencimiento determinado o determinable al cierre del ejercicio 2012, clasificados por año de vencimiento, es el siguiente:

	Euros					
	1er año	**2º año**	**3er año**	**4º año**	**5º año**	**Resto**
Préstamos y partidas a cobrar	8.165,30	-	-	-	-	65.118,17
Activos disponibles para la venta:						48.009,20
- Valorados a coste	3.020,40	-	-	-	-	
Total	**11.185,70**	**-**	**-**	**-**	**-**	**113.127,37**

Préstamos y partidas a cobrar.

El apartado préstamos y partidas a cobrar incluye los siguientes conceptos e importes:

	Euros			
	No Corriente		**Corriente**	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
Fianzas y depósitos	65.118,17	92.718,17	-	-
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	8.165,30	3.791,06
Personal	-	-	-	1.977,71
Total	**65.118,17**	**92.718,17**	**8.165,30**	**5.768,77**

Las fianzas y depósitos registrados al cierre del ejercicio 2012 y a 2011 corresponden, principalmente, con las fianzas entregadas en los arrendamientos de los locales en los que la Sociedad realiza su actividad y mantiene sus oficinas.

Los saldos registrados al cierre del ejercicio 2012 y 2011 en el apartado de "Clientes por ventas y prestación de servicios" surgen como consecuencia de determinados bonos que pueden adquirir los clientes mediante aplazamiento en el pago.

No existen diferencias significativas entre los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar y los valores registrados en libros.

Activos disponibles para la venta.

El capítulo Activos disponibles para la venta incluye los siguientes conceptos e importes:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

	Euros			
	No Corriente		Corriente	
	2012	2011	2012	2011
Acciones en el capital de SGR de la Comunidad Valenciana (sin cotización oficial)	35.579,20	35.579,20	-	-
Valores representativos de deuda	12.430,00	40.422,52	3.020,40	3.020,40
Total	**48.009,20**	**76.001,72**	**3.020,40**	**3.020,40**

Al no haber sido posible determinar el valor razonable de la inversión en acciones del capital social de Sociedad de Garantías Recíprocas de la Comunidad Valenciana, S.A., la inversión figura a su coste de adquisición.

Los valores representativos de deuda corresponden a imposiciones a plazo fijo y fondos de inversión mobiliarios y de renta fija, y están garantizando determinadas operaciones de arrendamiento financiero (véase Nota 7).

Información sobre naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito: Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos en entidades financieras de elevado nivel crediticio. La Sociedad no tiene contratados seguros de crédito sobre sus cuentas a cobrar, considerando su experiencia histórica, la tipología de sus clientes, etc. En este sentido, no existe una elevada concentración de ventas ni de crédito con terceros.

b) Riesgo de liquidez: El resultado negativo de las operaciones ha afectado de manera muy significativa a la posición neta de tesorería de la sociedad y a sus recursos líquidos. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad presenta un importante déficit de liquidez y mantiene impagadas una parte de las cuotas de vencimientos de amortización de operaciones crediticias, así como de arrendamientos financieros y operativos. También ha solicitado aplazamiento de pago para sus deudas tributarias y laborales. Todo estos factores evidencian la dificultad de gestión de liquidez de la Sociedad y la necesidad de alcanzar los acuerdos que se consideren convenientes para hacer frente a los compromisos adquiridos y vencidos pendientes de pago.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y otros riesgos de precios): Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto relevante en los resultados financieros y en los flujos de caja. El riesgo de precio afecta a la Sociedad debido al precio de venta teniendo en cuenta la elevada competencia existente en el sector.

9. Pasivos financieros.

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "instrumentos financieros", es el siguiente:

Clases / Categorías	Euros			
	Instrumentos financieros a largo plazo			
	2012		2011	
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros
Débitos y partidas a pagar	224.948,72	-	762.669,63	93.349,35
Total	**224.948,72**	**-**	**762.669,63**	**93.349,35**

Clases / Categorías	Euros			
	Instrumentos financieros a corto plazo			
	2012		2011	
	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros
Débitos y partidas a pagar	1.064.486,86	820.937,60	1.188.967,33	545.788,19
Total	**1.064.486,86**	**820.937,60**	**1.188.967,33**	**545.788,19**

El importe de los pasivos financieros con vencimiento determinado o determinable al cierre del ejercicio 2012, clasificados por año de vencimiento, es el siguiente:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

	Euros					
	1er año	**2º año**	**3er año**	**4º año**	**5º año**	**Resto**
Préstamos con entidades de crédito	641.684,18	75.000,00	75.000,00	31.250,00	-	-
Pólizas de crédito	300.000,00	-	-	-	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero	122.802,19	43.698,72	-	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	74.361,24	-	-	-	-	-
Deudas con empresas del Grupo	159.000,00	-	-	-	-	-
Acreedores, proveedores y otros pasivos financieros	587.576,36	-	-	-	-	-
Total	**1.885.423,97**	**118.698,72**	**75.000,00**	**31.250,00**	**-**	**-**

Préstamos con entidades de crédito.

El apartado "Préstamos con entidades de crédito" incluye 143.890 euros de cuotas vencidas y no satisfechas a 31 de diciembre de 2012 (véase Nota 1).

Al cierre del ejercicio 2012, Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad Valenciana, S.A. actúa como garante (por importe máximo de 206.500 euros) de un préstamo mantenido por la Sociedad cuya deuda al cierre del ejercicio 2012 asciende a un importe de 413.141 euros.

Asimismo, Valcapital actúa como garante de un préstamo mantenido por la Sociedad cuya deuda al cierre del ejercicio 2012 asciende a un importe de 262.500 euros (Véase Nota 14).

Pólizas de crédito.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tiene concedidas pólizas de crédito con el siguiente límite e importe no dispuesto:

	Euros			
	2012		**2011**	
	Límite	**Importe no dispuesto**	**Límite**	**Importe no dispuesto**
Línea de crédito	300.000,00	-	400.000,00	14.858,00

Al 31 de diciembre de 2012 Sociedad Garantía Recíproca de la Comunidad Valenciana, S.A. actúa como garante de la póliza de crédito vigente a dicha fecha con límite e importe dispuesto de 300.000 euros.

Acreedores por arrendamiento financiero.

El apartado "Acreedores por arrendamiento financiero" incluye 60.310 euros de cuotas vencidas y no satisfechas a final del ejercicio (véase Nota 1).

Tal y como se indica en la Notas 7 y 8, al cierre del ejercicio 2012 determinadas operaciones de arrendamiento financiero están garantizadas por imposiciones a plazo fijo.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Deudas con empresas del Grupo.

El capítulo "Deudas con empresas del Grupo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2012 adjunto recoge el importe pendiente de pago a Valcapital por un préstamo participativo concedido por importe de 109.000 euros (véase Nota 14).

Adicionalmente el 6 de febrero de 2012 Valcapital otorgó a la Sociedad nuevo préstamos por importe de 50.000 euros (véase Nota 14).

Los diferentes tipos de deudas con entidades de crédito y empresas del Grupo están referenciados a Euribor más un diferencial de mercado.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2012		**2011**	
	Importe	**%**	**Importe**	**%**
Realizados dentro del plazo máximo legal	993.548,71	2,51%	35.488,39	60,06%
Resto	25.569,80	97,49%	221.790,95	39,94%
Total pagos del ejercicio	**1.019.118,51**	**100,00%**	**257.278,94**	**100,00%**
PMPE (días) de pagos	114		271	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	297.067,03		251.120,41	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Proveedores" y "Acreedores Varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 75 días durante el periodo iniciado el 1 de enero de 2012 y cerrado el 31 de diciembre de 2012 (85 días durante el ejercicio 2011).

10. Patrimonio neto y fondos propios.

Tal y como se indica en la Nota 1, con fecha 29 de diciembre de 2011 la Junta General de Socios aprobó el cambio de forma jurídica de la Sociedad a Sociedad Anónima.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Con fecha 24 de enero de 2012 la Junta General de Accionistas solicitó la incorporación y admisión a negociación de todas las acciones de la Sociedad al MAB. Adicionalmente, se aprobó una reducción de nominal de las acciones, sin reducción de la cifra de capital social, desde 10 euros a 0,04 euros por acción. Por último, se autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital por importe máximo de 70.750 euros.

Con fecha 29 de marzo de 2012 el Consejo de Administración, en virtud de la autorización de la Junta General de Accionistas anteriormente descrita, aprobó una ampliación de capital de 58.887,02 euros, mediante la emisión de 1.472.193 acciones de 0,04 euros de valor nominal, y una prima de emisión de 1.486.914,43 euros, es decir, 1,01 euros por acción.

Por tanto, el capital escriturado al 31 de diciembre de 2012 asciende a 200.387,72 euros, representado por 5.009.693 acciones de 0,04 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, son ordinarias y están admitidas a cotización en MAB, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos. No obstante, con fecha 7 de noviembre de 2012 fue suspendida su contratación.

A 31 de diciembre de 2012 Valcapital Inversiones I SCR, S.A. mantiene una participación del 51,36% en el capital social de la Sociedad.

Prima de emisión.

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta "Prima de emisión" para ampliar el capital y no establece restricción específica en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad de responsabilidad limitada debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 esta reserva se encuentra pendiente de constituir.

Acciones propias.

Con fecha 16 de enero de 2009 la Junta General de Socios autorizó la adquisición de 2.059 participaciones sociales propias. El importe satisfecho por participación, que ascendió a 300 euros por cada una, y los costes incrementales atribuibles a la transacción, por importe de 187.498,72 euros, elevó el precio medio hasta 391,06 euros por participación.

Con fecha 31 de julio de 2009 la Junta General de Socios autorizó la enajenación a terceros de 440 participaciones propias por importe global de 500.000 euros, registrándose un beneficio derivado de dicha operación por importe de 327.932,28 euros, en el epígrafe de Reservas.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Con fecha 5 de diciembre de 2011 se formalizó la transmisión onerosa de 187 participaciones sociales al Presidente del Consejo de Administración, cuyo valor nominal ascendía a 1.870 euros. La valoración de las participaciones transmitidas, realizada con fecha 19 de octubre de 2011 por la Junta General de Socios, ascendía a 6.059,19 euros, según se desprendía del Balance Provisional de los Fondos Propios de la Sociedad al 31 de julio de 2011, utilizado para el trámite de conversión de la Sociedad a Sociedad Anónima.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Número de acciones	Porcentaje sobre el total del capital social	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de la adquisición
246.002	4,91%	0,04	2,23	550.457,23

El total de adquisiciones de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 106.544 acciones con un coste total de 111.551 euros (coste medio de 1,047 euros por acción). El total de ventas de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 3.400 acciones con un coste total de 3.732 euros (coste medio de 1,097 euros por acción).

Al 31 de diciembre de 2011 la composición de la autocartera de la Sociedad era la siguiente:

Número de acciones	Porcentaje sobre el total del capital social	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de la adquisición
1.132	8,00%	10,00	391,06	442.683,90

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias que integran su autocartera.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal.

Saldos con Administraciones Públicas.

La Composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	Euros	
	2012	**2011**
Activos por impuesto diferido:		
Activos por impuesto diferido	976.043,88	492.877,50
Total activos no corrientes	**976.043,88**	**492.877,50**
Activos corrientes:		
Hacienda Pública deudora por IVA	15.583,05	5.406,79
Otros saldos con las Administraciones Públicas	922,57	57,65
Total activos corrientes	**16.505,62**	**5.464,44**
Pasivos no corrientes:		
Pasivos por impuesto diferido	159.348,05	176.130,29
Total pasivos no corrientes	**159.348,05**	**176.130,29**
Pasivos corrientes:		
Hacienda Pública acreedora por IVA	14.690,61	15.708,78
Hacienda Pública acreedora por retenciones	46.877,71	211.620,55
Hacienda Pública por otros tributos	53.481,13	-
Organismos de Seguridad Social, acreedora	295.935,79	5.934,72
Total pasivos corrientes	**410.985,24**	**233.264,05**

Impuesto sobre Sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Al cierre del ejercicio 2012, la conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros		
	Aumentos	**Disminuciones**	**Importe**
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio-	-	-	(1.193.274,85)
Impuesto sobre Sociedades	-	375.224,10	(375.224,10)
Diferencias permanentes -			
Con origen en el ejercicio	72.123,67	498.898,07	(426.774,40)
Diferencias temporarias -			
Con origen en ejercicios anteriores	92.480,62	25.351,77	67.128,85
Base imponible fiscal (Resultado fiscal)	**164.604,29**	**899.473,94**	**(1.928.144,50)**

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

El gasto (ingreso) por impuesto de Sociedades se compone de:

	Euros	
	2012	**2011**
Ajustes positivos a la imposición sobre beneficios	(1.130,25)	-
Impuesto diferido	(374.093,85)	(68.058,16)
Total gasto/(ingreso) por impuesto de Sociedades	**(375.224,10)**	**(68.058,16)**

Activos y Pasivos por impuesto diferido registrados.

Al cierre del ejercicio 2012 Y 2011, la Sociedad tiene registrados en el balance de situación adjunto créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar y por bases imponibles negativas. El desglose y movimiento de los créditos fiscales de la Sociedad es el siguiente:

	Euros		
	A 31/12/2011	**Aumentos**	**A 31/12/2012**
Bases Imponibles Negativas	492.684,11	482.036,12	974.720,23
Deducción por gastos de formación profesiones (Art. 40 TRLIS)	1.323,65	-	1.323,65
Total activos por impuesto diferido	**494.007,76**	**-**	**976.043,88**

	Euros		
	A 31/12/2010	**Aumentos**	**A 31/12/2011**
Provisión no deducible	9.000,00	(9.000,00)	-
Deducción por gastos de formación profesional (Art. 40 TRLIS)	1.323,65	-	1.323,65
Bases Imponibles Negativas	596.339,87	(103.655,76)	492.684,11
Total activos por impuesto diferido	**606.663,52**	**(112.655,76)**	**494.007,76**

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación a 31 de diciembre de 2012 por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados. Dichas bases imponibles se han generado en los siguientes años:

Año	**Euros**
2008	(1.246.692,88)
2009	(724.043,50)
2012	(1.928.144,50)
Total	(3.898.880,88)

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad tiene registrados en el balance de situación pasivos por diferencias temporarias imponibles cuyo desglose y movimiento es el siguiente:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

	Euros			
	2011	**Aumentos**	**Disminuciones**	**2012**
Régimen fiscal de determinados contratos de arrendamientos financieros (art. 115 TRLIS)	73.030,40	1.191,28	-	74.221,68
Amortización Acelerada (art. 111 TRLIS)	2.686,50	274,67	-	2.961,17
Libertad de Amortización D.A. 11ª Ley 4/2008	100.413,39	-	18.248,19	82.165,20
Total pasivos por impuesto diferido	**176.130,29**	**1.465,95**	**18.248,19**	**159.348,05**

	Euros			
	2010	**Aumentos**	**Disminuciones**	**2011**
Régimen fiscal de determinados contratos de arrendamientos financieros (art. 115 TRLIS)	60.423,81	(1.496,29)	14.102,88	73.030,40
Amortización Acelerada (art. 111 TRLIS)	1.965,19	(854,14)	1.575,45	2.686,50
Libertad Amortización (Art. 109 TRLIS)	178.028,90	(178.028,90)	-	-
Libertad de Amortización D.A. 11ª Ley 4/2008	117.556,57	(17.143,18)	-	100.413,39
Total pasivos por impuesto diferido	**356.974,47**	**(197.522,51)**	**15.678,33**	**176.130,29**

En relación con la libertad de amortización aplicada en el ejercicio 2009 según la D.A. 11ª de la Ley 4/2008 del 23 de diciembre, la Sociedad mantuvo la plantilla durante los 24 meses fijados y, por tanto, no se perdió dicho beneficio.

En el ejercicio 2006 y 2007 la Sociedad realizó inversiones en inmovilizado material por importe de 115.830,78 y 570.000 euros, respectivamente, financiadas a través de operaciones de arrendamiento financiero recogidas en el apartado 1 de la disposición séptima de la Ley 26/1998, de 29 de julio, a las que se les aplicó el régimen fiscal de determinados contratos de arrendamiento financiero del capítulo XIII del texto refundido de la ley del Impuesto de Sociedades (TRLIS).

En el ejercicio 2008 y 2010 la Sociedad se acogió a los incentivos fiscales previstos, para las empresas de reducida dimensión, en el capítulo XII del TRLIS, al cumplir los requisitos necesarios para su aplicación. En particular, la amortización acelerada de los elementos del inmovilizado intangible nuevos adquiridos en el ejercicio 2008 y 2010, en aplicación de los incentivos fiscales descritos en el artículo 111 del TRLIS.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

Con fecha 10 de febrero de 2012 se comunicó a la Sociedad el inicio de actuaciones de comprobación e investigación para los siguientes impuestos:

Concepto	Periodos
Impuesto sobre Sociedades	2007 a 2009
Impuesto sobre el Valor Añadido	1T/2008 a 4T/2009

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales las actuaciones inspectoras no han concluido. El inicio de las actuaciones inspectoras supone la interrupción de la

prescripción de los impuestos y ejercicios a que se refiere. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las presentes cuentas anuales. Dichos pasivos, caso de originarse, serán contabilizados en el momento de su firmeza.

La Sociedad tiene abiertos y sujetos a inspección el resto de tributos y ejercicios no cubiertos por la actuación descrita en el apartado anterior, por los cuatro últimos ejercicios no prescritos, tanto por los tributos estatales como por aquellos de carácter local o autonómico.

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene aplazado los siguientes importes de liquidaciones impositivas:

Concepto Tributario	Periodo	Ejercicio	Deuda aplazada (Euros)
Retenciones e ingresos a cuenta IRPF del trabajo (Mod. 111)	3T	2012	22.274,92
Retenciones e ingresos a cuenta Retenciones Arrendamientos (Mod. 115)	4T	2012	22.058,42
Retenciones e ingresos a cuenta IRPF del trabajo (Mod. 111)	4T	2012	18.132,16
IVA (Mod. 303)	12M	2012	9.992,14
Impuestos Locales Madrid (IAE)	-	2012	10.603,99
Impuestos Locales Zaragoza (IAE)	-	2012	2.860,83
Total			**85.922,46**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2012 del importe pendiente de pago a dicha fecha la Sociedad ha satisfecho 18.609,34 euros relativos a la deuda por retenciones e ingresos a cuenta del IRPF del trabajo (3T 2012) y Arrendamientos.

Organismos de la Seguridad Social.

Con fecha 11 de mayo de 2011, la Sociedad recibió la concesión de aplazamiento del pago de la deuda con la Tesorería General de la Seguridad Social, con expediente 46119809653, por importe de 141.773,31 euros. No obstante dada la situación deficitaria de liquidez la Sociedad no ha podido hacer frente al calendario de pago contemplado en la concesión recibida, ni atender el pago de las cotizaciones posteriores.

A 31 de diciembre de 2012 el balance de situación adjunto presenta una cuenta a pagar a la Tesorería General de la Seguridad Social por importe de 295.935,79 euros, incluyendo recargos, con la siguiente composición:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Concepto	Euros
Cotizaciones pendientes de pago ejercicio 2009	1.013,48
Cotizaciones pendientes de pago ejercicio 2010	79.972,51
Cotizaciones pendientes de pago ejercicio 2011	29.909,42
Cotizaciones ejercicio 2012 (abril a diciembre, ambos inclusive)	185.040,38
Total	**295.935,79**

12. Periodificaciones.

Periodificaciones de pasivo a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2012 el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo corriente del balance de situación adjunto incluye el coste de las sesiones vinculadas a bonos preventa que no han sido devengadas a fecha de cierre tal y como se indica en la Nota 4-j.

13. Ingresos y gastos.

Importe neto de la cifra de negocios.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, distribuida por categorías de actividades, es la siguiente:

Actividades	%	
	2012	**2011**
Depilación láser	99,88%	97,96%
Tratamientos reductores Velasmooth	0,04%	1,15%
Peeling Químico	0,08%	0,63%
Mesoterapia	-	0,26%
Total	**100,00%**	**100,00%**

La totalidad del importe neto de la cifra de negocios se ha producido en territorio nacional.

Aprovisionamientos.

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros	
	2012	**2011**
Compras nacionales	39.223,93	98.835,79
Rappels y descuentos	(6.035,85)	(16.568,37)
Total	**33.188,48**	**82.267,41**

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Gastos de personal.

El epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de ejercicios 2012 y 2011, presenta la siguiente composición:

	Euros	
	2012	**2011**
Sueldos, salarios y asimilados	830.783,02	1.035.360,65
Cargas sociales	231.543,28	256.675,45
Total	**1.062.326,30**	**1.292.036,10**

El apartado de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye devengos en concepto de indemnizaciones por importe de 62.045,47 euros al 31 de diciembre de 2012 (40.837,68 euros al 31 de diciembre de 2011).

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2012 y 2011, detallado por categorías laborales y sexos, y que no difiere significativamente de la plantilla al cierre de dicho periodo y ejercicio, es el siguiente:

2012	**Varón**	**Mujer**	**Total**
Alta Dirección	1	-	1
Técnicos y administrativos	3	7	10
Médicos y personal sanitario	-	37	37
Comerciales	-	5	5
Total	**4**	**49**	**53**

2011	**Varón**	**Mujer**	**Total**
Alta Dirección	1	-	1
Técnicos y administrativos	3	3	6
Médicos y personal sanitario	-	29	29
Comerciales	-	7	7
Total	**4**	**39**	**43**

Otros gastos de explotación.

La composición del apartado "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjuntas, es la siguiente:

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

	Euros	
	2012	**2011**
Arrendamientos y cánones	459.965,42	544.014,72
Servicios de profesionales independientes	120.616,44	81.719,29
Suministros	109.521,21	128.214,17
Reparaciones y conservación	84.722,43	38.953,98
Publicidad y relaciones públicas	59.249,55	114.273,06
Tributos	53.127,77	36.088,61
Servicios bancarios y similares	27.779,11	31.744,44
Otros servicios	21.637,94	134.620,16
Transporte y Viajes	19.309,65	775,50
Primas de seguros	18.344,94	14.418,00
Otras pérdidas en gestión corriente	14.875,30	-
Total	**989.149,76**	**1.124.822,23**

Otros resultados.

La composición del apartado "Otros resultados" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjuntas, es el siguiente:

	Euros	
	2012	**2011**
Gastos excepcionales	(108.526,12)	(146.574,80)
Ingresos excepcionales	45.536,23	14.298,70
Total	**(62.989,89)**	**(132.276,10)**

La partida "Gastos excepcionales" se compone, principalmente, de diferentes indemnizaciones pagadas por la Sociedad durante el periodo, regularizaciones de cuentas deudoras de pequeña cuantía y cargos por retrasos e intereses de demora en las cuotas correspondientes a la Seguridad Social.

La partida "Ingresos excepcionales" se compone, principalmente, de diferentes regularizaciones de cuentas acreedoras e indemnizaciones recibidas durante el periodo.

14. Operaciones con partes vinculadas.

Saldos y transacciones con vinculadas.

Hasta el ejercicio 2011 Valcapital Gestión, S.G.E.C.R., S.A., -sociedad vinculada al accionista mayoritario de la Sociedad hasta el 13 de febrero de 2013-, venía prestando servicios de asesoramiento contable y de negocio. En el ejercicio 2012 Valcapital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. no ha prestado servicio alguno y, consecuentemente, no ha facturado importe alguno a la Sociedad. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tiene ningún importe pendiente de pago por dicho concepto

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad recibió un préstamo participativo de su principal accionista, Valcapital por importe de 109.000 euros, cuyo vencimiento inicial era el 31

de enero de 2012. Dicho préstamo tiene prórrogas mensuales tácitas salvo denuncia unilateral por cualquiera de las partes. Al 31 de diciembre de 2012 dicho préstamo participativo se encuentra prorrogado, y se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 adjunto.

Adicionalmente, con fecha 6 de febrero de 2012, la Sociedad ha recibido un préstamo concedido por Valcapital Inversiones I, S.C.R. por importe de 50.000 euros (véase Nota 9) cuya amortización se estima realizar a corto plazo.

Ambos préstamos generan intereses de mercado.

Retribuciones al Órgano de Administración y a la Alta Dirección.

A 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración estaba compuesto por tres personas (varones).

Con fecha 27 de junio de 2012 la Junta General de Accionistas aprobó la dimisión de D. Xavier Alfonso Diego como Consejero de la Sociedad y aceptó el nombramiento del nuevo consejero, D. Francisco Oliver Guardiola, propuesto por el Consejo de Administración.

En esa misma fecha, se acordó el aumento del número de integrantes del Consejo de Administración de tres a cinco miembros, nombrando a D. Guillermo Collado Lambea y D. José María Ibáñez Cuenca (véase Nota 16).

Con fecha 22 de febrero de 2013 y en diferentes sesiones del Consejo de Administración fueron tomados acuerdos de cese de cuatro de los Administradores de la Sociedad vigentes a dicha fecha. También por acuerdo fueron nombrados dos nuevos Administradores. En el mes de marzo de 2013 tuvo lugar el cese del Consejero D. Miguel Pascual Traid y el nombramiento de D. Diego Jesús Guerrero Cruces en representación de Gueculovi, S.L.

Consecuentemente, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por tres administradores.

Con fecha 27 de junio de 2012 la Junta General de Accionistas acordó la retribución de 1.400 euros a repartir entre los miembros del Consejo de Administración para cada reunión, en concepto de dietas por asistencia.

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos, primas de seguro de vida o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como anticipos o créditos. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante ambos años.

No se han producido indemnizaciones por ceses o despidos de los Administradores de la Sociedad durante el ejercicio, ni de la Alta Dirección.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores.

En cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en su artículo 229, con el fin de evitar situaciones de conflicto de intereses, los

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Administradores de la Sociedad que han mantenido su cargo vigente durante el ejercicio 2012 han informado, tanto por ellos mismos como por las personas vinculadas a la misma, y hasta donde alcanza su conocimiento, que no han mantenido 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 han desempeñado funciones de administración o dirección en sociedades de dichas características, ni han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2012 los Administradores de la Sociedad, así como determinadas personas vinculadas a ellos mismo según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

		Participación		
Nombre	**Sociedad**	**Directa**	**Indirecta**	**Cargos o Funciones**
ATLAS, S.C.E.F.I., S.L.	Depilite España, S.L.	50,00%	Ninguna	Administrador
GUECULOVI, S.L.	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna

15. Otra información.

Avales y garantías.

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad ha recibido avales o garantías que se indican en la Nota 9.

Adicionalmente, una entidad financiera avala con carácter temporal a la Sociedad por importe de 20.880 euros ante terceros por operaciones de arrendamiento operativo de locales (31.080 euros al 31 de diciembre de 2011).

Honorarios de auditoría.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas, han ascendido a 6.500 euros y 25.000 euros, respectivamente. En el ejercicio 2012 el auditor de cuentas ha facturado 3.500 euros por servicios profesionales adicionales.

Acuerdos fuera de balance.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen acuerdos de la Sociedad que no figuren en balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la presente memoria, en su caso, que resulten significativos para determinar la posición financiera de la Sociedad.

Impactos comparativos con NIIF.

El artículo 525 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades que

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, y que, de acuerdo con la normativa en vigor, publiquen únicamente cuentas anuales individuales, estarán obligadas a informar en la memoria de las cuentas anuales de las principales variaciones que se originarían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE), indicando los criterios de valoración que hayan aplicado.

En este sentido, a continuación se informan de las principales variaciones que se habrían producido en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, así como en su cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los periodos o ejercicios anuales terminados en dichas fechas, si se hubieran aplicado las NIIF-UE a las mismas en contraposición con los importes de dichas magnitudes, a dichas fechas, por aplicación de lo establecido en el Plan General de Contabilidad:

- Contabilización del inmovilizado material: de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad, el inmovilizado material se contabilizará a coste o a valor de mercado. Los Administradores de la Sociedad consideran que sería de aplicación la primera de las alternativas.

Por tanto, si se hubieran aplicado las mencionadas normas internacionales de contabilidad, el saldo del patrimonio neto y el resultado del periodo o ejercicio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no variarían significativamente respecto al saldo las citadas partidas que presenta la Sociedad a dichas fechas.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Suávitas, S.A.

Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad.

Con fecha 12 de abril de 2012, la Sociedad quedó integrada, -a todos los efectos que le son de aplicación-, en el Mercado Alternativo Bursátil cotizando sus acciones en dicho mercado secundario.

Durante el ejercicio 2012 el entorno operativo de la Sociedad ha experimentado un deterioro siginificativo consecuencia del entorno de crisis global que ha afectado muy significativamente al volumen de negocio. Durante el ejercicio 2012 se han cerrado cinco clínicas y se ha producido rescisión de contratos de trabajo de empleados. Consecuencia de esta situación en noviembre de 2012 se inició un proceso de refinanciación de deuda en el marco preconcursal establecido por la legislación vigente. En dicho mes de noviembre, y por la situación descrita, Mercado Alternativo Bursátil suspendió la cotización y contratación de las acciones de la Sociedad.

Con fecha 13 de febrero de 2013 Valcapital Inversiones I, S.C.R., S.A. confirmó, mediante Comunicación de Información Relevante a MAB, la venta del 49,90% de su participación en la cifra de capital social de la Sociedad a Atlas S.C.E.F.I., S.L. compañía perteneciente al grupo empresarial propietario de la cadena de clínicas médico estéticas Valsemédica (operantes bajo el nombre comercial Depilité).

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio.

Con fecha 22 de febrero de 2013, por acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad tuvo lugar la renuncia de los administradores vigentes a dicha fecha y el nombramiento de nuevos consejeros en representación de Atlas S.C.E.F.I., S.L. quedando compuesto el Consejo de Administración por tres consejeros.

Los nuevos Administradores de la Sociedad están elaborando el Plan de Viabilidad que contempla el establecimiento de un nuevo modelo de negocio operativo, -basado en el modelo vigente en la red de clínicas de Grupo Valsemédica-, que garantice el relanzamiento de la actividad, entrada en rentabilidad futura de la Sociedad y la generación de recursos líquidos para hacer frente en los importes y plazos de los acuerdos que finalmente se alcancen con sus acreedores. Es intención de los nuevos Adnministradores presentar el Plan de Viabilidad a la Junta General de Accionistas en las que se aprobarán las cuentas del ejercicio 2012.

El Plan de Viabilidad va a permitir adoptar las decisiones de futuro oportunas y la mejora de eficacia en la gestión para restablecer en los próximos meses la situación de la empresa. En este sentido la implantación de medidas tendentes al crecimiento del volumen de negocio así como a la optimización de la estructura de costes en el marco de las sinergias derivadas de la integración en el Grupo Valsemédica así como en negociaciones con proveedores y financiadores están generando resultados positivos en los primeros meses del ejercicio 2013 como evidencia el incremento de la cifra de negocios de este ejercicio respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Evolución previsible de la Sociedad.

los factores descritos en los apartados anteriores ponen de manifiesto elementos positivos que mitigan el riesgo de continuidad de la Sociedad. Se espera que la plena implantación de las medidas de gestión y optimización de costes así como las sinergias derivadas de la integración y dimensión en Grupo Depilité permitirán la generación próxima de excedentes líquidos para hacer frente a los compromisos adquiridos e iniciar la recuperación y relanzamiento operativo de la Sociedad bajo un nuevo modelo de negocio.

Actividades de I+D.

La Sociedad no ha realizado actividades de I+D durante el ejercicio 2012, siguiendo con la tónica habitual de otros ejercicios.

Acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

Número de acciones	Porcentaje sobre el total	Euros		
		Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de la adquisición
246.002	4,91%	0,04	2,23	550.457,23

El total de adquisiciones de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 106.544 acciones con un coste total de 111.551 euros (coste medio de 1,047 euros por acción). El total de ventas de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 3.400 acciones con un coste total de 3.732 euros (coste medio de 1,097 euros por acción).

Uso de instrumentos financieros.

No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte de la Sociedad que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados, adicionales a los desglosados en la memoria adjunta.

Valencia, 28 de marzo de 2013

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración

Suávitas, S.A.

Formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

El Consejo de Administración de Suavitas, S.A., con fecha 28 de marzo de 2013, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen precedidas por los documentos que preceden a este escrito.

El Consejo de Administración faculta y delega a D. Jose Enrique Díaz Buzón, como Secretario del Consejo de Administración, quien acepta, la firma de todas las hojas de las presentes cuentas anuales, firmando a continuación, en señal de conformidad, los Consejeros de la Sociedad, que son:

No firma por encontrarse ausente de España a la fecha de formulación de las presentes CCAA.

ATLAS, S.C.E.F.I., S.L.
D. Estanislao Martínez
Presidente del Consejo de Administración

ATLAS, S.C.E.F.I., S.L.
D. Antonio Caparrós Alenda
Consejero Delegado

No firma por encontrarse ausente a la fecha de formulación de las presentes CCAA.

GUECULOVI, S.L.
D. Diego Jesús Guerrero Cruces

D. Jose Enrique Díaz Buzón
Secretario del Consejo de Administración