

Corporación Dermoestética, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

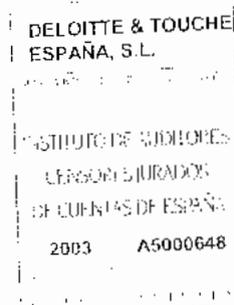
A los Accionistas de
Corporación Dermoestética, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 8 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Dermoestética, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Antonio Noblejas

8 de abril de 2003



CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	6.058.646	4.475.016	Capital suscrito	538.760	482.074
Inversiones en inmuebles arrendados	5.088.687	4.475.016	Prima de emisión de acciones	12.401.257	390.369
Otros gastos de establecimiento	989.959	-	Reservas	3.515.137	81.814
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.580.979	1.232.652	Reserva legal	96.962	37.349
Aplicaciones informáticas	178.636	17.699	Reserva voluntaria	3.418.155	44.465
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.129.027	1.790.127	Pérdidas y ganancias del ejercicio	2.989.719	3.433.323
Inmovilizado inmaterial en curso	11.561	165.408		19.444.873	4.387.580
Amortizaciones	(736.245)	(740.582)			
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	5.165.888	6.106.284	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.003.784	8.330.097	Subvenciones recibidas de organismos e instituciones	5.570	5.570
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.062.767	1.440.190			
Otro inmovilizado	383.913	278.317			
Amortizaciones	(6.284.576)	(3.942.320)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)		
Inmovilizaciones financieras (Nota 8):	410.901	255.659			
Participaciones en empresas del grupo	50.000	-			
Créditos a empresas del grupo	71.456	-			
Depósitos y fianzas constituidos	289.445	195.558			
Otros créditos	-	60.101			
Total inmovilizado	14.216.414	12.069.511			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13):		
Gastos por intereses diferidos (Nota 2-b)	104.853	71.628	Deudas con entidades de crédito	707.587	646.906
			Proveedores de Inmovilizado a largo plazo	-	21.636
			Depósitos y fianzas recibidos	5.276	-
			Ampliación de capital en curso (Nota 11)	-	68.167
			Total acreedores a largo plazo	712.863	736.709
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	1.122.803	982.789	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	1.154.792	644.453
Deudores	1.427.078	890.587	Proveedores comerciales (Nota 14)	14.625.475	11.702.980
Deudores varios	604.578	328.622	Anticipos de clientes	12.198.061	9.439.598
Administraciones Públicas (Nota 15)	622.500	561.965	Proveedores y acreedores	2.427.414	2.263.382
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	16.866.042	1.775.971	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	2.001.272	1.707.848
Tesorería	5.101.682	3.779.836	Total acreedores a corto plazo	17.791.539	14.055.281
Ajustes por periodificación	316.437	557.666	TOTAL PASIVO	39.155.309	20.228.088
Total activo circulante	24.834.042	8.086.849			
TOTAL ACTIVO	39.155.309	20.228.088			

Las Notas 1 a 19 describen la Memoria y cuenta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 17)	10.518.600	11.648.528	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	45.778.743	42.116.350
Gastos de personal (Nota 17)	8.547.534	6.321.283	Trabajos realizados para el propio inmovilizado	-	87.573
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	3.863.480	3.197.487	Otros ingresos de explotación	170.951	216.262
Otros gastos de explotación (Nota 17)			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	140.014	270.185
Servicios exteriores	17.809.451	15.387.728			
Tributos	411.561	280.171	Pérdidas de explotación		
Beneficios de explotación	4.939.082	5.855.173	Ingresos financieros	445.357	68.300
Gastos financieros	157.496	136.109	Resultados financieros negativos		
Resultados financieros positivos	287.861	-	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Beneficios de las actividades ordinarias	5.226.943	5.787.364	Subvenciones de capital traspasadas al resultado	-	4.351
Gastos extraordinarios (Nota 17)	622.151	387.432	Ingresos extraordinarios	58.376	13.433
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos		
Beneficio antes de impuestos	4.663.168	5.417.716	Pérdidas antes de impuestos		
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	1.673.449	1.984.393		563.775	369.648
Beneficio del ejercicio	2.989.719	3.433.323	Pérdida del ejercicio		

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2002.

Corporación Dermoestética, S.A.

Memoria
correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2002

1. Actividad de la empresa

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- Las actividades relacionadas con la medicina estética y con la cirugía estética, plástica y reparadora, así como de nutrición, dietética y odontología.
- La explotación de centros relacionados con las actividades mencionadas o incluso la explotación de Centros Hospitalarios con todo tipo de servicios médicos y quirúrgicos.
- La explotación de laboratorios clínicos y comercialización y venta de todo tipo de prótesis y fabricación, comercialización y venta de productos cosméticos.

La Sociedad ha desarrollado su actividad como prestador integral de servicios estéticos actuando fundamentalmente a través de treinta y ocho centros agrupados bajo la denominación comercial "Corporación Dermoestética". Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha continuado su expansión internacional, iniciada en el ejercicio anterior con la inauguración de dos centros en Portugal, y ha constituido una sociedad en Italia para dirigir la expansión en dicho país. Asimismo, se han aperturado cinco nuevos centros en España. El domicilio social y fiscal está ubicado en Valencia.

Al 31 de diciembre de 2002 los elementos individualizados del inmovilizado y los gastos incurridos relacionados con aspectos medioambientales no tienen un importe significativo. Adicionalmente, la Sociedad no tiene responsabilidades, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Durante el ejercicio 2000, Corporación Dermoestética, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Clínica Suver, S.A. y Centro Español de Dermatología Capilar, S.A. (sociedades absorbidas) mediante la absorción de las dos últimas por la primera. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, figura incluida en la memoria de Corporación Dermoestética, S.A. correspondiente al ejercicio 2000. Como consecuencia de esta fusión, Corporación Dermoestética adquirió a título universal los activos y pasivos de las sociedades absorbidas, contabilizándose en la sociedad adquiriente por el mismo valor registrado en los libros de las sociedades transmitentes.

2. Bases de presentación de los estados financieros adjuntos

Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Comparación de la información

Dado que el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 es el primero en el que la Sociedad presenta sus cuentas anuales expresadas en euros, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anual

terminado el 31 de diciembre de 2001 han sido convertidas a euros aplicando el tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas / euro y redondeando a la cifra entera.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	2.989.719
Distribución:	
A Reserva legal	10.770
A Reserva voluntaria	2.978.949
Total	2.989.719

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 2002, de acuerdo con las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento*

Están contabilizados por los costes incurridos y representan gastos necesarios para el establecimiento de la empresa, fundamentalmente por obras e instalaciones incorporados en inmuebles arrendados por la Sociedad.

Siguiendo las últimas disposiciones en materia contable, aunque estos gastos corresponden básicamente a instalaciones, cuando se han producido con motivo del inicio de la actividad de la empresa o de una ampliación de su capacidad operativa y antes de que la empresa comience o reanude su actividad en el referido local, se registran como "Gastos de establecimiento" y se imputan a resultados sistemáticamente en un plazo de cinco años. Este tratamiento contable se realiza desde 1999.

b) *Inmovilizado inmaterial*

Se incluye bajo el concepto de "Aplicaciones informáticas" los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un período de cinco años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representan los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

Estos bienes se amortizan siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil, los cuales son coincidentes con los aplicados para los bienes de similar naturaleza incluidos dentro del epígrafe "Inmovilizaciones materiales".

c) *Inmovilizado material*

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Maquinaria	5
Utillaje e instrumental	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Las participaciones en el capital de empresas del grupo se registra al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las mismas, corregido en el importe de las plusvalías láctas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM), se valoran a su valor de mercado (valor de liquidación a la fecha de cierre del ejercicio). Las plusvalías no realizadas al 31 de diciembre de 2002 se encuentran registradas en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las imposiciones a plazo fijo se valoran a su coste de adquisición. Asimismo, la Sociedad contabiliza los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.

El resto de participaciones corresponden básicamente a Fondos de Inversión FIM, Fondos de Inversión de renta variable, y se valoran al coste de adquisición, minoradas en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación en el caso en que el valor de éstas sea inferior al valor de cotización.

Los créditos, depósitos y fianzas constituidos a largo plazo se valoran por el importe efectivo entregado, no esperándose problemas en su recuperación.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

f) Existencias

Los fármacos específicos, la ropería, y los materiales para consumo y reposición se han valorado al precio de coste según la última factura de compra o mercado, el menor. Debido a la alta rotación que tienen estos productos, el coste resultante no difiere sensiblemente del coste obtenido por aplicación del método "primeras entradas - primeras salidas".

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

g) Subvenciones

A la Sociedad le ha sido concedida originariamente por el Instituto Valenciano de Finanzas una subvención del tipo de interés por importe de 15.025 euros, que ha sido registrada en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y que se imputa a resultados en el plazo de duración del préstamo subvencionado.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

j) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaba expresado en moneda extranjera se contabilizaron en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes bienes en el mercado, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Se entiende por moneda extranjera, aquellas monedas pertenecientes a países no integrados en el grupo de estados miembros de la tercera fase de la Unión Monetaria Europea.

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera, de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias negativas en tipo de cambio se llevan a resultados del ejercicio mientras que las positivas se registran en una cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios y se imputan a resultados en el momento de su realización.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Es política de la Sociedad cobrar todos los tratamientos en el momento de su contratación. Estos tratamientos se registran como ingresos en la cuenta de resultados siguiendo el criterio del devengo, en función de las sesiones efectivamente realizadas. Los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance.

Asimismo, la Sociedad contabiliza como gastos del ejercicio las comisiones efectivamente devengadas, en función de las sesiones realizadas. Los pagos por comisiones de las sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Deudores varios" del activo del balance.

l) 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. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, ya que la sociedad estima que no se producirá ninguna contingencia por este motivo.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las cuentas de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Euros		
	Inversiones realizadas en inmuebles arrendados	Otros gastos de establecimiento	Total
Saldo inicial	4.475.016	-	4.475.016
Adiciones	2.009.404	1.043.769	3.053.173
Amortización	(1.396.644)	(73.810)	(1.470.454)
Trasposos (Notas 6 y 7)	911	-	911
	5.088.687	969.959	6.058.646

Las adiciones más significativas del período corresponden a los gastos de primer establecimiento por las obras de acondicionamiento de los cinco nuevos centros aperturados durante el ejercicio 2002.

6. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Bajas o retiros	Trasposos (Notas 5 y 7)	Saldo Final
Coste:					
Aplicaciones informáticas	17.699	12.177	-	148.760	178.636
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.790.127	2.069.489	-	(730.589)	3.129.027
Inmovilizado inmaterial en curso	165.408	11.561	(16.648)	(148.760)	11.561
Total coste	1.973.234	2.093.227	(16.648)	(730.589)	3.319.224
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(5.671)	(49.076)	-	-	(54.747)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(734.911)	(490.046)	-	541.459	(683.498)
Total amortización acumulada	(740.582)	(539.122)	-	541.459	(738.245)
Inmovilizado inmaterial neto	1.232.652				2.580.979

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 1.796 euros.

Se incluye a continuación información detallada en euros de cada uno de los contratos de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración del Contrato (años)	Años Transcurridos	Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Años Anteriores	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes	Valor Opción Compra
Elem.de Transporte (1)	5	4	12.020	10.331	2.741	923	228
Maquinaria (2)	4	3	34.498	26.763	9.185	1.168	763
Instalaciones (3)	5	3	328.074	164.316	74.196	125.792	6.004
Equipos Informáticos (4)	4	3	14.785	11.509	3.937	493	331
Instrumental (5)	4	3	29.570	22.941	7.861	1.015	655
Maquinaria (6)	3	2	125.606	48.754	45.004	45.198	3.750
Maquinaria (7)	5	2	502.416	125.401	114.347	345.539	11.053
Instalaciones Técnicas (8)	3	1	6.300	1.460	2.503	1.126	210
Instalaciones Técnicas (9)	3	1	6.268	1.454	2.488	1.120	210
Maquinaria (10)	3	-	47.083	-	10.881	40.835	1.360
Maquinaria (11)	3	-	51.519	-	11.906	43.194	1.488
Maquinaria (12)	3	-	258.375	-	52.133	223.513	7.448
Maquinaria (13)	3	-	39.066	-	7.882	33.795	1.126
Maquinaria (14)	3	-	309.894	-	71.617	259.818	8.952
Maquinaria (15)	3	-	47.083	-	10.881	39.475	1.360
Instalaciones Técnicas (16)	2	1	1.316.470	-	700.248	584.174	10
Total	-	-	3.129.027	412.929	1.127.810	1.747.178	-

En el cuadro anterior, la descripción corresponde a la naturaleza del importe más significativo de los elementos que se incluyen en cada contrato.

Los contratos de arrendamiento financiero vigentes en la actualidad están garantizados de la siguiente forma: los contratos número (2), (4) y (5) tienen garantía personal prestada por una compañía vinculada por accionistas comunes, mientras que el resto de contratos no tienen garantías adicionales.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Trasposos (Notas 5 y 6)	Saldo Final
Coste:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.330.097	266.481	407.206	9.003.784
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.440.190	353.211	269.366	2.062.767
Otro inmovilizado	278.317	105.596	-	383.913
Total coste	10.048.604	725.288	676.572	11.450.464
Amortización acumulada:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.944.204)	(1.679.656)	(355.250)	(4.979.110)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(840.219)	(115.686)	(133.103)	(1.089.008)
Otro inmovilizado	(157.897)	(58.561)	-	(216.458)
Total amortización acumulada	(3.942.320)	(1.853.903)	(488.353)	(6.284.576)
Inmovilizado material neto	6.106.284			5.165.888

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Del gasto devengado por alquileres en el ejercicio, 1.387.000 euros corresponde al alquiler de locales comerciales propiedad de administradores de la Sociedad. Estas operaciones se han realizado en condiciones normales de mercado. La Sociedad ha formalizado contratos de arrendamiento con una duración media de cinco años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad está en trámites para obtener las licencias definitivas de sanidad y municipales, para determinados centros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 842.000 euros.

8. Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Bajas o Retiros	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo	-	50.000	-	50.000
Créditos a empresas del grupo	-	71.456	-	71.456
Depósitos y fianzas constituidos	195.558	93.887	-	289.445
Otros créditos	60.101	-	(60.101)	-
Total	255.659	215.343	(60.101)	410.901

Con fecha 2 de agosto de 2002 se registró en Italia la constitución de la sociedad italiana Corporación Dermoestética, S.r.L. (no cotizada). Dicha sociedad tiene su domicilio en Turín. Su capital social al 31 de diciembre de 2002 asciende a 50.000 euros y ha sido suscrito y desembolsado en un 99,9% por Corporación Dermoestética, S.A. La Sociedad no ha iniciado todavía su actividad.

En la cuenta "Créditos a empresas del grupo" se ha registrado el importe prestado por Corporación Dermoestética, S.A. a Corporación Dermoestética, S.r.L. para que esta última pueda financiar sus gastos de primer establecimiento. Dicho crédito no ha devengado intereses durante el ejercicio.

Los depósitos corresponden a fianzas constituidas en el momento de formalizar los correspondientes contratos de arrendamiento de los inmuebles utilizados por las clínicas de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2002 se ha liquidado el préstamo concedido en el ejercicio 2001 a uno de los accionistas de la Sociedad. Los intereses devengados por este crédito han ascendido a 1.500 euros y se han contabilizado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Euros
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	776.525
Material para consumo y reposición	295.470
Otros aprovisionamientos	50.808
	1.122.803

10. Inversiones financieras temporales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes partidas que componen este epígrafe es el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones o retiros	Saldo Final
Créditos a corto plazo	596.354	-	(596.354)	-
Intereses de créditos	18.913	-	(18.913)	-
Imposiciones a plazo fijo a corto plazo	-	16.225.000	-	16.225.000
Fondos de inversión:				
FIAMM	1.040.502	-	(476.495)	564.007
FIM Renta variable	120.202	-	(60.101)	60.101
Intereses devengados no cobrados	-	16.934	-	16.934
	1.775.971	16.241.934	(1.151.863)	16.866.042

Durante el ejercicio 2002 se ha liquidado el crédito concedido en el ejercicio 2000 a una compañía vinculada por accionistas comunes. Los intereses devengados por este crédito han ascendido a 24.142 euros y se han contabilizado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el epígrafe Imposiciones a plazo fijo a corto plazo recoge imposiciones a plazo fijo al 31 de diciembre de 2002 con vencimiento durante el ejercicio 2003 y devengan un interés anual del 3%.

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

	Euros						
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Reserva Legal	Reserva Redenom. Capital a euros	Reserva Voluntaria	Resultado	Total
Saldo inicial	482.074	390.369	37.349	10	44.455	3.433.323	4.387.580
Distribución del resultado	-	-	59.633	-	3.373.690	(3.433.323)	-
Ampliación de capital	2.813	65.356	-	-	-	-	68.169
Ampliación de capital	53.873	11.945.532	-	-	-	-	11.999.405
Resultado del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	2.989.719	2.989.719
	538.760	12.401.257	96.982	10	3.418.145	2.989.719	19.444.873

a) Capital social

Tras las ampliaciones de capital con prima de emisión, efectuadas en el ejercicio 2002 y que se detallan en el cuadro anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2002 está representado por 89.644 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas, personas jurídicas, al 31 de diciembre del 2002 son Ged Iberian Fund, Fondo de Capital Riesgo, Ged Iberian 1 France, Ged Iberian 2 France, Luxury Liberty, S.A., Valenciana de Negocios, S.A., Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.R.C. y Banco de Valencia, S.A. Al 31 de diciembre de 2002 no existen accionistas personas jurídicas con participación superior al 10%.

Los accionistas han establecido que para determinados acuerdos societarios se requiere porcentajes de aprobación concretos. La Sociedad tiene contraídas obligaciones con algunos de sus accionistas minoritarios, que no pueden ser ejercitadas al menos hasta el 2007, y salvo que se den determinadas condiciones en la estructura financiera de la Sociedad.

La Sociedad tiene derecho de prenda y opción de compra sobre 468 acciones, en garantía de las obligaciones que algunos accionistas tienen con la Sociedad. Por otro lado, la Sociedad ha contraído determinadas obligaciones con algunos accionistas, que se pueden ejercer a partir del ejercicio 2005, bajo determinadas condiciones, sin que a fecha actual suponga un coste económico para la Sociedad.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse 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 podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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.

d) Otras reservas no distribuibles

Hasta que las partidas de "Gastos de establecimiento" no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que al 31 de diciembre de 2002 ascienden a 6.058.646 euros.

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	1.042.948
Dotaciones (véase Nota 17-I)	361.164
Aplicaciones	(203.648)
Saldo final	1.200.464

13. Acreeedores a largo plazo

La composición del saldo que figura en el pasivo del balance de situación bajo el epígrafe "Acreeedores a largo plazo" es la siguiente:

	Euros
Acreeedores por operaciones de arrendamiento financiero	670.621
Préstamos y créditos bancarios	36.966
Depósitos y fianzas recibidos	5.276
Total	712.863

La composición de las deudas de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

	Euros		
	2004	2005	Total
Acreeedores por operaciones de arrendamiento financiero	439.030	231.591	670.621
Préstamos y créditos bancarios	36.966	-	36.966
Saldo final	475.996	231.591	707.587

El tipo de interés medio de estas deudas durante el ejercicio 2002 ha sido del 5%.

14. Acreeedores a corto plazo

a) *Deudas con entidades de crédito a corto plazo*

	Euros
Acreeedores por operaciones de arrendamiento financiero	1.076.557
Préstamos a corto plazo	88.235
Total	1.164.792

El límite de las pólizas de crédito bancarias concedidas a la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2002 a 1.563.000 euros, de las que la Sociedad no ha dispuesto ningún importe.

b) Acreedores comerciales

	Euros
Proveedores y acreedores:	
Proveedores	1.420.706
Proveedores de inmovilizado	183.360
Acreedores por prestación de servicios	823.348
Anticipos de clientes (Nota 4-j)	12.198.061
Total	14.625.475

Tal y como se detalla en la Nota 4-j, los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance.

c) Otras deudas no comerciales

	Euros
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.630.863
Remuneraciones pendientes de pago	344.802
Otras deudas	25.607
Total	2.001.272

15. Situación fiscal

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros	
	Saldo deudor	Saldo acreedor (Nota 14 - c)
Hacienda Pública por:		
IVA	509.056	296.255
Impuesto de Sociedades	77.910	719.120
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	5.202	213.519
Impuesto diferido por arrendamiento financiero	-	138.709
Organismos de la Seguridad Social	30.332	263.260
	622.500	1.630.863

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, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes de impuestos			4.663.168
Diferencias permanentes	188.419	-	188.419
Diferencias temporales	253.793	(78.091)	175.702
Base imponible (resultado fiscal)			5.027.289

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en el epígrafe del pasivo del balance en el epígrafe "Impuesto diferido" se ha originado por diferencias temporales correspondientes a contratos de arrendamiento financiero.

En la partida del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2002 se ha abonado un importe de 8.633 euros relativo a la diferencia entre el impuesto sobre sociedades contabilizado en el ejercicio anterior y el importe realmente liquidado.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, aplicando la cantidad de 15.973 euros de deducción por la inversión en activos fijos nuevos.

Los ejercicios de la Sociedad abiertos a inspección para cada uno de los impuestos son los siguientes:

Impuesto	Años
I.A.E.	2000 a 2002
I.V.A.	1996 a 2002
I. Sociedades	1996 a 2002
I.R.P.F.	1996 a 2002
I.R.C.M.	1996 a 2002
No Residentes	1996 a 2002

En enero de 2001, la Administración Tributaria inició actuaciones inspectoras por el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 1996 a 1999, y el resto de los impuestos desde el cuarto trimestre de 1996 al tercer trimestre de 2000, habiéndose ampliado las actuaciones, en enero del presente año 2002. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha recibido de entidades financieras avales prestados ante terceros por importe de 258.000 euros, aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2002, que pudieran originarse por los avales prestados o recibidos, si los hubiera, no serían significativos.

17. Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

La composición del saldo del capítulo de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta, es la siguiente:

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	368.049
Compras material para consumo y reposición	1.297.298
Compras de otros aprovisionamientos	1.817.843
Otros gastos externos	7.035.410
Total	10.518.600

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos externos" es la siguiente:

	Euros
Servicios Asistenciales:	
-Licenciados Sanitarios	2.612.957
-Técnicos Sanitarios	2.027.068
-Servicio Empresas Sanitarias	2.245.768
Trabajo realizado otras empresas	
-Lavandería	54.411
-Limpieza	74.504
-Gestión de residuos	19.476
-Control bacteriológico quirófanos	1.226
Total	7.035.410

El número de profesionales que prestan servicios asistenciales ha sido, durante el ejercicio 2002, de 205 personas, incluido médicos y cirujanos.

b) Distribución de las ventas netas

Todos los ingresos se han producido por tratamientos realizados a clientes particulares, por importe de 42.502 miles de euros en España y por importe de 3.277 miles de euros en Portugal. En virtud de lo dispuesto en el artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad se reserva la información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades, ya que la difusión de esta información le podría acarrear perjuicios.

c) Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es la siguiente:

Gastos de personal	Euros
Sueldos y salarios y asimilados	6.635.881
Cargas sociales	1.850.315
Indemnizaciones	61.338
Total	8.547.534

d) Número medio de empleados por categorías

El número medio de personas empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías fue el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección de Clínicas	34
Licenciados Sanitarios	43
Auxiliares	135
Otro Personal Sanitario	2
Personal No Sanitario	
- Dirección General	3
- Dirección de Áreas	10
- Administración	27
- Comerciales	69
- Personal de limpieza	25
- Recepcionistas	51
	399

e) Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es:

	Euros
Arrendamientos y cánones	2.339.665
Reparaciones y conservación	352.699
Servicios profesionales independientes	513.565
Transportes	139.892
Primas de seguros	65.512
Servicios bancarios y similares	247.144
Publicidad y propaganda	12.450.813
Suministros	273.599
Otros servicios	1.426.562
Tributos	411.561
	18.221.012

En relación con los gastos de publicidad y propaganda, los pagos realizados por emisiones de publicidad no emitidas al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe de Ajustes por periodificación del activo del balance de situación.

La cuenta "Arrendamientos y cánones" corresponde, básicamente, a los alquileres de locales comerciales en los que la Sociedad desarrolla su actividad.

En la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta se incluyen, 29.380 euros que corresponden a los honorarios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002.

f) Resultados extraordinarios

El epígrafe "Gastos extraordinarios" recoge básicamente las dotaciones efectuadas en el ejercicio para hacer frente a posibles responsabilidades por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada (véase Nota 12).

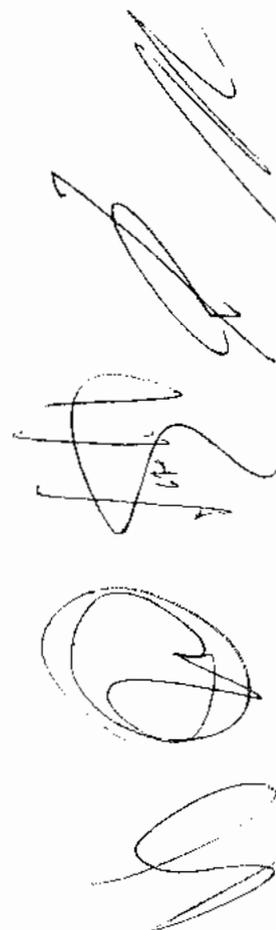
18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha satisfecho 483.000 euros en concepto de remuneraciones a miembros del Consejo de Administración por las funciones ejecutivas que desarrollan. Asimismo, se han devengado 21.000 euros por los servicios prestados por determinados miembros del Consejo de Administración.

No han existido otras remuneraciones a los Administradores ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración. No existen otros compromisos u obligaciones en relación a los mismos.

19. Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001:

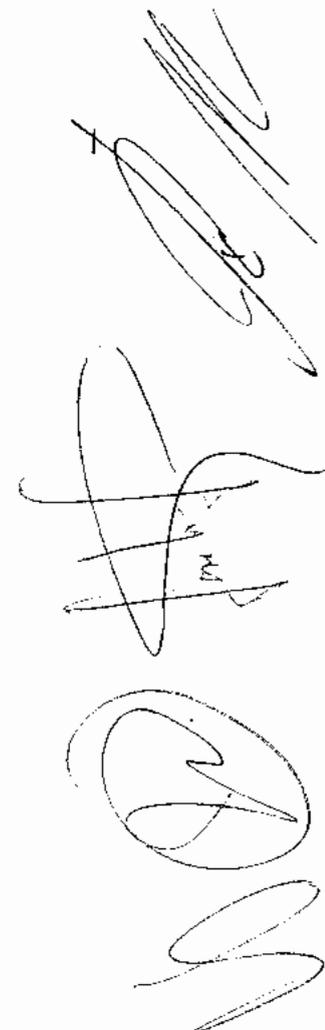


APLICACIONES	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Resultados aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	7.317.434	7.059.163
Gastos de establecimiento	3.053.173	2.104.594	Ampliaciones de capital:		
Adquisiciones de inmovilizado	3.033.858	1.261.763	Capital social	53.873	2.813
Inmovilizado inmaterial	2.093.227	186.284	Prima emisión acciones ampliación capital	11.945.532	65.356
Inmovilizado material	725.288	970.573			
Inmovilizado financiero	215.343	104.906			
Otros			Deudas a largo plazo	787.705	14.971
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	743.383	1.019.436	Enajenación de inmovilizado	76.749	9.911
Provisiones para riesgos y gastos	203.648	109.618	Inmovilizado inmaterial	16.648	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	136.296	1.892	Inmovilizado material	-	5.535
			Inmovilizado financiero	60.101	4.375
TOTAL APLICACIONES	7.170.358	4.497.303	TOTAL ORIGENES	20.181.293	7.152.214
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	13.010.935	2.654.911	(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	20.181.293	7.152.214	TOTAL	20.181.293	7.152.214

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		Euros	
	2002		2001	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	140.014	-	303.036	-
Deudores	536.491	-	79.929	-
Acreedores	-	3.736.258	-	1.248.849
Inversiones financieras temporales	15.090.071	-	150.259	-
Tesorería	1.321.846	-	2.868.222	-
Ajustes por periodificación	-	341.229	502.314	-
TOTAL	17.088.422	4.077.487	3.903.760	1.248.849
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	13.010.935		2.654.911	

La conciliación del beneficio de los ejercicios 2002 y 2001 con la cifra de recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2002	2001
Resultado del ejercicio	2.989.719	3.433.323
Más:		
Dotaciones para amortizaciones	3.863.480	3.197.487
Dotación provisión para riesgos y gastos	361.164	367.188
Gastos derivados de intereses diferidos	103.071	65.516
Menos:		
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	-	4.351
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones	7.317.434	7.059.163



Corporación Dermoestética, S.A.

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2002

La clara política de crecimiento apostada para el año 2002, se ha visto refrendada con un cierre de ejercicio muy satisfactorio gracias al notable crecimiento de ventas alcanzado por la compañía en el segundo semestre del ejercicio, y a su mantenimiento en clara posición de liderazgo en España. Con todo ello, se ha conseguido una consolidación de resultados y beneficios. Por otra parte, la sociedad continúa con su expansión internacional, y tras su entrada en el mercado Portugués en el ejercicio 2001, en el presente ejercicio ha constituido una sociedad en Italia para continuar su expansión en dicho país.

La cifra de negocio ha sido de 45.778.743 euros, siendo para España 42.502.250 euros y para Portugal, 3.276.493, suponiendo un crecimiento de un 8,70% sobre el ejercicio anterior. El aumento generado durante los últimos ejercicios por Corporación Dermoestética, es la consecuencia de un sector con altas tasas de crecimiento a nivel internacional y sobre todo de la política de desarrollo llevada a cabo por la Dirección.

En cuanto a resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética ha generado un EBITDA de 8.802.562 euros, siendo para España de 8.505.275 euros, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado.

El desglose de la cuenta de resultados del ejercicio en función del país donde se han generado es el siguiente:

	Euros		
	España	Portugal	Total
Cifra de Negocios	42.502.250	3.276.493	45.778.743
Otros Ingresos Explotación	170.951	-	170.951
Gastos Explotación (sin amortizaciones)	(34.167.926)	(2.979.206)	(37.147.132)
EBITDA	8.505.275	297.287	8.802.562
Amortizaciones	(3.431.706)	(431.774)	(3.863.480)
Resultado de Explotación	5.073.569	(134.487)	4.939.082
Resultado Financiero	276.256	11.605	287.861
Resultado Ordinario	5.349.825	(122.882)	5.226.943
Resultado Extraordinario	(556.009)	(7.766)	(563.775)
Impuesto sobre Sociedades	(1.673.449)	-	(1.673.449)
Resultado del Ejercicio	3.120.367	(130.648)	2.989.719

Durante el ejercicio 2002 se han aperturado centros en las ciudades de Jaén, Salamanca, Ciudad Real, Cáceres y Huelva. Asimismo a principios del ejercicio 2003 se tiene previsto la apertura los centros ubicados en Castellón, Toledo y Burgos, y a lo largo del ejercicio la apertura de seis centros más.

Se han consolidado tratamientos de líneas de negocio como la fototerapia anti-acné, el blanqueamiento dental, etc. Para el año 2003 también se tiene previsto la apertura de nuevos quirófanos en las plazas de Sevilla, Valencia, Valladolid, Alicante y Cádiz.

La Posición Neta de Tesorería de la Sociedad es la siguiente:

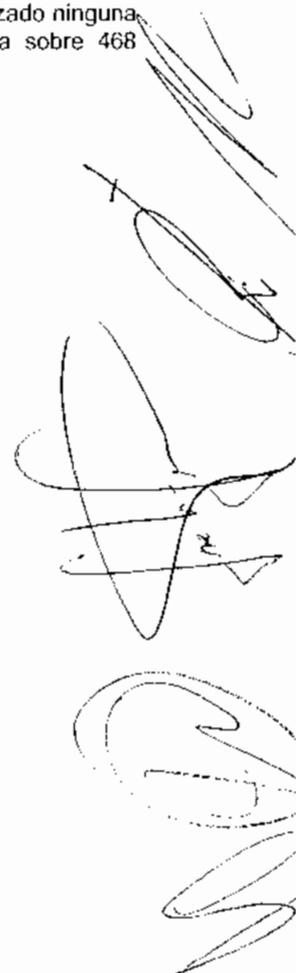
	Euros
Tesorería	5.101.682
Inversiones Financieras Temporales	16.866.042
Menos	
Deuda Entidades de Crédito	(1.872.379)
Posición Neta de Tesorería	20.095.345

Corporación Dermoestética, sigue manteniendo un máximo nivel de calidad y servicio en todas sus clínicas, procurando equipos con la última tecnología en el campo de la medicina estética. Además de las inversiones en tecnología, se ha realizado como en el ejercicio anterior, una importante inversión publicitaria, lo que permite seguir liderando el mercado español y portugués.

El Consejo de Administración apuesta para el ejercicio 2003 por una clara política de crecimiento basada en los mismos pilares que han permitido el desarrollo de la compañía en los últimos años. Se ampliará la gama de servicios, se aperturarán las nuevas clínicas ya mencionadas en España, y se continuará con el desarrollo internacional. Todo ello con un capital social reforzado, durante el ejercicio 2002, con la entrada de nuevos accionistas, personas jurídicas: Ged Iberian Fund, Fondo de Capital Riesgo, Ged Iberian 1 France, Ged Iberian 2 France, Luxury Liberty, S.A., Valenciana de Negocios, S.A., Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.R.C. y Banco de Valencia, S.A.

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio distintos de los que se detallan en la memoria, no se ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

Al 31 de diciembre del 2002 la Sociedad no tenía autocartera; durante el ejercicio 2002 no ha realizado ninguna transacción con acciones propias. La Sociedad tiene derecho de prenda y opción de compra sobre 468 acciones, en garantía de las obligaciones que algunos accionistas tienen con la Sociedad.



Corporación Dermoestética, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Corporación Dermoestética, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 8 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Dermoestética, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Antonio Noblejas

8 de abril de 2003



CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	6.058.646	4.475.016	FONDOS PROPIOS (Nota 11):	538.760	482.074
Inversiones en inmuebles arrendados	5.086.687	4.475.016	Capital suscrito	12.401.257	390.369
Otros gastos de establecimiento	969.959	-	Prima de emisión de acciones	3.515.137	81.814
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.580.979	1.232.652	Reservas	96.982	37.349
Aplicaciones informáticas	178.636	17.699	Reserva legal	3.418.155	44.465
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.129.027	1.790.127	Reserva voluntaria	2.989.719	3.433.323
Inmovilizado inmaterial en curso	11.561	165.408	Pérdidas y ganancias del ejercicio	19.444.873	4.387.580
Amortizaciones	(736.245)	(740.582)			
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	5.165.888	6.106.284			
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.003.784	8.330.097			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.062.767	1.440.190			
Otro inmovilizado	383.913	278.317			
Amortizaciones	(6.284.576)	(3.942.320)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8):	410.901	255.659	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:	5.570	5.570
Participaciones en empresas del grupo	50.000	-	Subvenciones recibidas de organismos e instituciones		
Créditos a empresas del grupo	71.456	-			
Depósitos y fianzas constituidos	289.445	195.558			
Otros créditos	-	60.101	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	1.200.464	1.042.948
Total inmovilizado	14.216.414	12.069.611			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
Gastos por intereses diferidos (Nota 2-b)	104.853	71.628	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13):	707.587	646.906
			Deudas con entidades de crédito	-	21.636
			Proveedores de inmovilizado a largo plazo	5.276	-
			Depósitos y fianzas recibidos	-	68.167
			Ampliación de capital en curso (Nota 11)	712.863	736.709
			Total acreedores a largo plazo		
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 9)	1.122.803	982.789	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	1.427.078	890.587	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	1.164.792	644.453
Deudores varios	804.578	328.622	Acreeedores comerciales (Nota 14)	14.625.475	11.702.980
Administraciones Públicas (Nota 15)	622.500	561.965	Anticipos de clientes	12.198.061	9.439.598
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	16.866.042	1.775.971	Proveedores y acreedores	2.427.414	2.263.382
Tesorería	5.101.682	3.779.836	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	2.001.272	1.707.848
Ajustes por periodificación	316.437	657.666	Total acreedores a corto plazo	17.791.539	14.055.281
Total activo circulante	24.834.042	8.086.849	TOTAL PASIVO	39.155.309	20.228.088
TOTAL ACTIVO	39.155.309	20.228.088			

Las Notas 1 a 19 describen la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 17)	10.518.600	11.648.528	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	45.778.743	42.116.350
Gastos de personal (Nota 17)	8.547.534	6.321.283	Trabajos realizados para el propio inmovilizado	-	87.573
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	3.863.480	3.197.487	Otros ingresos de explotación	170.951	216.262
Otros gastos de explotación (Nota 17)			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	140.014	270.185
Servicios exteriores	17.809.451	15.387.728			
Tributos	411.561	280.171			
Beneficios de explotación	4.939.082	5.855.173	Pérdidas de explotación		
Gastos financieros	157.496	136.109	Ingresos financieros	445.357	68.300
Resultados financieros positivos	287.861	-	Resultados financieros negativos		67.809
Beneficios de las actividades ordinarias	5.226.943	5.787.364	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Gastos extraordinarios (Nota 17)	622.151	387.432	Subvenciones de capital traspasadas al resultado		4.351
Resultados extraordinarios positivos			Ingresos extraordinarios	58.376	13.433
Beneficio antes de impuestos	4.663.168	5.417.716	Resultados extraordinarios negativos		
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	1.673.449	1.984.393	Pérdidas antes de impuestos	563.775	369.648
Beneficio del ejercicio	2.989.719	3.433.323	Pérdida del ejercicio		

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2002.

Corporación Dermoestética, S.A.

Memoria
correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2002

1. Actividad de la empresa

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- Las actividades relacionadas con la medicina estética y con la cirugía estética, plástica y reparadora, así como de nutrición, dietética y odontología.
- La explotación de centros relacionados con las actividades mencionadas o incluso la explotación de Centros Hospitalarios con todo tipo de servicios médicos y quirúrgicos.
- La explotación de laboratorios clínicos y comercialización y venta de todo tipo de prótesis y fabricación, comercialización y venta de productos cosméticos.

La Sociedad ha desarrollado su actividad como prestador integral de servicios estéticos actuando fundamentalmente a través de treinta y ocho centros agrupados bajo la denominación comercial " Corporación Dermoestética". Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha continuado su expansión internacional, iniciada en el ejercicio anterior con la inauguración de dos centros en Portugal, y ha constituido una sociedad en Italia para dirigir la expansión en dicho país. Asimismo, se han aperturado cinco nuevos centros en España. El domicilio social y fiscal está ubicado en Valencia.

Al 31 de diciembre de 2002 los elementos individualizados del inmovilizado y los gastos incurridos relacionados con aspectos medioambientales no tienen un importe significativo. Adicionalmente, la Sociedad no tiene responsabilidades, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Durante el ejercicio 2000, Corporación Dermoestética, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Clínica Suver, S.A. y Centro Español de Dermatología Capilar, S.A. (sociedades absorbidas) mediante la absorción de las dos últimas por la primera. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, figura incluida en la memoria de Corporación Dermoestética, S.A. correspondiente al ejercicio 2000. Como consecuencia de esta fusión, Corporación Dermoestética adquirió a título universal los activos y pasivos de las sociedades absorbidas, contabilizándose en la sociedad adquiriente por el mismo valor registrado en los libros de las sociedades transmitentes.

2. Bases de presentación de los estados financieros adjuntos

Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Comparación de la información

Dado que el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002 es el primero en el que la Sociedad presenta sus cuentas anuales expresadas en euros, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anual

terminado el 31 de diciembre de 2001 han sido convertidas a euros aplicando el tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas / euro y redondeando a la cifra entera.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	2.989.719
Distribución:	
A Reserva legal	10.770
A Reserva voluntaria	2.978.949
Total	2.989.719

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 2002, de acuerdo con las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Están contabilizados por los costes incurridos y representan gastos necesarios para el establecimiento de la empresa, fundamentalmente por obras e instalaciones incorporados en inmuebles arrendados por la Sociedad.

Siguiendo las últimas disposiciones en materia contable, aunque estos gastos corresponden básicamente a instalaciones, cuando se han producido con motivo del inicio de la actividad de la empresa o de una ampliación de su capacidad operativa y antes de que la empresa comience o reanude su actividad en el referido local, se registran como "Gastos de establecimiento" y se imputan a resultados sistemáticamente en un plazo de cinco años. Este tratamiento contable se realiza desde 1999.

b) Inmovilizado inmaterial

Se incluye bajo el concepto de "Aplicaciones informáticas" los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de cinco años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representan los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

Estos bienes se amortizan siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil, los cuales son coincidentes con los aplicados para los bienes de similar naturaleza incluidos dentro del epígrafe "Inmovilizaciones materiales".

c) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Maquinaria	5
Utillaje e instrumental	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Las participaciones en el capital de empresas del grupo se registra al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las mismas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM), se valoran a su valor de mercado (valor de liquidación a la fecha de cierre del ejercicio). Las plusvalías no realizadas al 31 de diciembre de 2002 se encuentran registradas en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las imposiciones a plazo fijo se valoran a su coste de adquisición. Asimismo, la Sociedad contabiliza los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.

El resto de participaciones corresponden básicamente a Fondos de Inversión FIM, Fondos de Inversión de renta variable, y se valoran al coste de adquisición, minoradas en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación en el caso en que el valor de éstas sea inferior al valor de cotización.

Los créditos, depósitos y fianzas constituidos a largo plazo se valoran por el importe efectivo entregado, no esperándose problemas en su recuperación.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

f) Existencias

Los fármacos específicos, la ropería, y los materiales para consumo y reposición se han valorado al precio de coste según la última factura de compra o mercado, el menor. Debido a la alta rotación que tienen estos productos, el coste resultante no difiere sensiblemente del coste obtenido por aplicación del método "primeras entradas - primeras salidas".

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

g) Subvenciones

A la Sociedad le ha sido concedida originariamente por el Instituto Valenciano de Finanzas una subvención del tipo de interés por importe de 15.025 euros, que ha sido registrada en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y que se imputa a resultados en el plazo de duración del préstamo subvencionado.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

j) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaba expresado en moneda extranjera se contabilizaron en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor que tienen los correspondientes bienes en el mercado, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Se entiende por moneda extranjera, aquellas monedas pertenecientes a países no integrados en el grupo de estados miembros de la tercera fase de la Unión Monetaria Europea.

La conversión en moneda nacional de la moneda extranjera, de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias negativas en tipo de cambio se llevan a resultados del ejercicio mientras que las positivas se registran en una cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios y se imputan a resultados en el momento de su realización.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Es política de la Sociedad cobrar todos los tratamientos en el momento de su contratación. Estos tratamientos se registran como ingresos en la cuenta de resultados siguiendo el criterio del devengo, en función de las sesiones efectivamente realizadas. Los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance.

Asimismo, la Sociedad contabiliza como gastos del ejercicio las comisiones efectivamente devengadas, en función de las sesiones realizadas. Los pagos por comisiones de las sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Deudores varios" del activo del balance.

l) 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. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, ya que la sociedad estima que no se producirá ninguna contingencia por este motivo.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las cuentas de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Euros		
	Inversiones realizadas en inmuebles arrendados	Otros gastos de establecimiento	Total
Saldo inicial	4.475.016	-	4.475.016
Adiciones	2.009.404	1.043.769	3.053.173
Amortización	(1.396.644)	(73.810)	(1.470.454)
Trasposos (Notas 6 y 7)	911	-	911
	5.088.687	969.959	6.058.646

Las adiciones más significativas del período corresponden a los gastos de primer establecimiento por las obras de acondicionamiento de los cinco nuevos centros aperturados durante el ejercicio 2002.

6. Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Bajas o retiros	Trasposos (Notas 5 y 7)	Saldo Final
Coste:					
Aplicaciones informáticas	17.699	12.177	-	148.760	178.636
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.790.127	2.069.489	-	(730.589)	3.129.027
Inmovilizado inmaterial en curso	165.408	11.561	(16.648)	(148.760)	11.561
Total coste	1.973.234	2.093.227	(16.648)	(730.589)	3.319.224
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	(5.671)	(49.076)	-	-	(54.747)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(734.911)	(490.046)	-	541.459	(683.498)
Total amortización acumulada	(740.582)	(539.122)	-	541.459	(738.245)
Inmovilizado inmaterial neto	1.232.652				2.580.979

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 1.796 euros.

Se incluye a continuación información detallada en euros de cada uno de los contratos de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración del Contrato (años)	Años Transcurridos	Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Años Anteriores	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes	Valor Opción Compra
Elem.de Transporte (1)	5	4	12.020	10.331	2.741	923	228
Maquinaria (2)	4	3	34.498	26.763	9.185	1.168	763
Instalaciones (3)	5	3	328.074	164.316	74.196	125.792	6.004
Equipos Informáticos (4)	4	3	14.785	11.509	3.937	493	331
Instrumental (5)	4	3	29.570	22.941	7.861	1.015	655
Maquinaria (6)	3	2	125.606	48.754	45.004	45.198	3.750
Maquinaria (7)	5	2	502.416	125.401	114.347	345.539	11.053
Instalaciones Técnicas (8)	3	1	6.300	1.460	2.503	1.126	210
Instalaciones Técnicas (9)	3	1	6.268	1.454	2.488	1.120	210
Maquinaria (10)	3	-	47.083	-	10.881	40.835	1.360
Maquinaria (11)	3	-	51.519	-	11.906	43.194	1.488
Maquinaria (12)	3	-	258.375	-	52.133	223.513	7.448
Maquinaria (13)	3	-	39.066	-	7.882	33.795	1.126
Maquinaria (14)	3	-	309.894	-	71.617	259.818	8.952
Maquinaria (15)	3	-	47.083	-	10.881	39.475	1.360
Instalaciones Técnicas (16)	2	1	1.316.470	-	700.248	584.174	10
Total	-	-	3.129.027	412.929	1.127.810	1.747.178	-

En el cuadro anterior, la descripción corresponde a la naturaleza del importe más significativo de los elementos que se incluyen en cada contrato.

Los contratos de arrendamiento financiero vigentes en la actualidad están garantizados de la siguiente forma: los contratos número (2), (4) y (5) tienen garantía personal prestada por una compañía vinculada por accionistas comunes, mientras que el resto de contratos no tienen garantías adicionales.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Trasposos (Notas 5 y 6)	Saldo Final
Coste:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.330.097	266.481	407.206	9.003.784
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.440.190	353.211	269.366	2.062.767
Otro inmovilizado	278.317	105.596	-	383.913
Total coste	10.048.604	725.288	676.572	11.450.464
Amortización acumulada:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.944.204)	(1.679.656)	(355.250)	(4.979.110)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(840.219)	(115.686)	(133.103)	(1.089.008)
Otro inmovilizado	(157.897)	(58.561)	-	(216.458)
Total amortización acumulada	(3.942.320)	(1.853.903)	(488.353)	(6.284.576)
Inmovilizado material neto	6.106.284			5.165.888

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Del gasto devengado por alquileres en el ejercicio, 1.387.000 euros corresponde al alquiler de locales comerciales propiedad de administradores de la Sociedad. Estas operaciones se han realizado en condiciones normales de mercado. La Sociedad ha formalizado contratos de arrendamiento con una duración media de cinco años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad está en trámites para obtener las licencias definitivas de sanidad y municipales, para determinados centros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 842.000 euros.

8. Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o dotaciones	Bajas o Retiros	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo	-	50.000	-	50.000
Créditos a empresas del grupo	-	71.456	-	71.456
Depósitos y fianzas constituidos	195.558	93.887	-	289.445
Otros créditos	60.101	-	(60.101)	-
Total	255.659	215.343	(60.101)	410.901

Con fecha 2 de agosto de 2002 se registró en Italia la constitución de la sociedad italiana Corporación Dermoestética, S.r.L. (no cotizada). Dicha sociedad tiene su domicilio en Turin. Su capital social al 31 de diciembre de 2002 asciende a 50.000 euros y ha sido suscrito y desembolsado en un 99,9% por Corporación Dermoestética, S.A. La Sociedad no ha iniciado todavía su actividad.

En la cuenta "Créditos a empresas del grupo" se ha registrado el importe prestado por Corporación Dermoestética, S.A. a Corporación Dermoestética, S.R.L. para que esta última pueda financiar sus gastos de primer establecimiento. Dicho crédito no ha devengado intereses durante el ejercicio.

Los depósitos corresponden a fianzas constituidas en el momento de formalizar los correspondientes contratos de arrendamiento de los inmuebles utilizados por las clínicas de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2002 se ha liquidado el préstamo concedido en el ejercicio 2001 a uno de los accionistas de la Sociedad. Los intereses devengados por este crédito han ascendido a 1.500 euros y se han contabilizado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Euros
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	776.525
Material para consumo y reposición	295.470
Otros aprovisionamientos	50.808
	1.122.803

10. Inversiones financieras temporales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes partidas que componen este epígrafe es el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones o retiros	Saldo Final
Créditos a corto plazo	596.354	-	(596.354)	-
Intereses de créditos	18.913	-	(18.913)	-
Imposiciones a plazo fijo a corto plazo	-	16.225.000	-	16.225.000
Fondos de inversión:				
FIAMM	1.040.502	-	(476.495)	564.007
FIM Renta variable	120.202	-	(60.101)	60.101
Intereses devengados no cobrados	-	16.934	-	16.934
	1.775.971	16.241.934	(1.151.863)	16.866.042

Durante el ejercicio 2002 se ha liquidado el crédito concedido en el ejercicio 2000 a una compañía vinculada por accionistas comunes. Los intereses devengados por este crédito han ascendido a 24.142 euros y se han contabilizado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el epígrafe Imposiciones a plazo fijo a corto plazo recoge imposiciones a plazo fijo al 31 de diciembre de 2002 con vencimiento durante el ejercicio 2003 y devengan un interés anual del 3%.

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2002, ha sido el siguiente:

	Euros						
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Reserva Legal	Reserva Redenom. Capital a euros	Reserva Voluntaria	Resultado	Total
Saldo inicial	482.074	390.369	37.349	10	44.455	3.433.323	4.387.580
Distribución del resultado	-	-	59.633	-	3.373.690	(3.433.323)	-
Ampliación de capital	2.813	65.356	-	-	-	-	68.169
Ampliación de capital	53.873	11.945.532	-	-	-	-	11.999.405
Resultado del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	2.989.719	2.989.719
	538.760	12.401.257	96.982	10	3.418.145	2.989.719	19.444.873

a) Capital social

Tras las ampliaciones de capital con prima de emisión, efectuadas en el ejercicio 2002 y que se detallan en el cuadro anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2002 está representado por 89.644 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas, personas jurídicas, al 31 de diciembre del 2002 son Ged Iberian Fund, Fondo de Capital Riesgo, Ged Iberian 1 France, Ged Iberian 2 France, Luxury Liberty, S.A., Valenciana de Negocios, S.A., Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.R.C. y Banco de Valencia, S.A. Al 31 de diciembre de 2002 no existen accionistas personas jurídicas con participación superior al 10%.

Los accionistas han establecido que para determinados acuerdos societarios se requiere porcentajes de aprobación concretos. La Sociedad tiene contraídas obligaciones con algunos de sus accionistas minoritarios, que no pueden ser ejercitadas al menos hasta el 2007, y salvo que se den determinadas condiciones en la estructura financiera de la Sociedad.

La Sociedad tiene derecho de prenda y opción de compra sobre 468 acciones, en garantía de las obligaciones que algunos accionistas tienen con la Sociedad. Por otro lado, la Sociedad ha contraído determinadas obligaciones con algunos accionistas, que se pueden ejercer a partir del ejercicio 2005, bajo determinadas condiciones, sin que a fecha actual suponga un coste económico para la Sociedad.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse 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 podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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.

d) Otras reservas no distribuibles

Hasta que las partidas de "Gastos de establecimiento" no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que al 31 de diciembre de 2002 ascienden a 6.058.646 euros.

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	1.042.948
Dotaciones (véase Nota 17-f)	361.164
Aplicaciones	(203.648)
Saldo final	1.200.464

13. Acreedores a largo plazo

La composición del saldo que figura en el pasivo del balance de situación bajo el epígrafe "Acreedores a largo plazo" es la siguiente:

	Euros
Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero	670.621
Préstamos y créditos bancarios	36.966
Depósitos y fianzas recibidos	5.276
Total	712.863

La composición de las deudas de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

	Euros		
	2004	2005	Total
Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero	439.030	231.591	670.621
Préstamos y créditos bancarios	36.966	-	36.966
Saldo final	475.996	231.591	707.587

El tipo de interés medio de estas deudas durante el ejercicio 2002 ha sido del 5%.

14. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	Euros
Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero	1.076.557
Préstamos a corto plazo	88.235
Total	1.164.792

El límite de las pólizas de crédito bancarias concedidas a la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2002 a 1.563.000 euros, de las que la Sociedad no ha dispuesto ningún importe.

b) Acreedores comerciales

	Euros
Proveedores y acreedores:	
Proveedores	1.420.706
Proveedores de inmovilizado	183.360
Acreedores por prestación de servicios	823.348
Anticipos de clientes (Nota 4-j)	12.198.061
Total	14.625.475

Tal y como se detalla en la Nota 4-j, los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance.

c) Otras deudas no comerciales

	Euros
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.630.863
Remuneraciones pendientes de pago	344.802
Otras deudas	25.607
Total	2.001.272

15. Situación fiscal

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros	
	Saldo deudor	Saldo acreedor (Nota 14 - c)
Hacienda Pública por:		
IVA	509.056	296.255
Impuesto de Sociedades	77.910	719.120
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	5.202	213.519
Impuesto diferido por arrendamiento financiero	-	138.709
Organismos de la Seguridad Social	30.332	263.260
	622.500	1.630.863

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, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes de impuestos			4.663.168
Diferencias permanentes	188.419	-	188.419
Diferencias temporales	253.793	(78.091)	175.702
Base imponible (resultado fiscal)			5.027.289

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en el epígrafe del pasivo del balance en el epígrafe "Impuesto diferido" se ha originado por diferencias temporales correspondientes a contratos de arrendamiento financiero.

En la partida del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2002 se ha abonado un importe de 8.633 euros relativo a la diferencia entre el impuesto sobre sociedades contabilizado en el ejercicio anterior y el importe realmente liquidado.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, aplicando la cantidad de 15.973 euros de deducción por la inversión en activos fijos nuevos.

Los ejercicios de la Sociedad abiertos a inspección para cada uno de los impuestos son los siguientes:

Impuesto	Años
I.A.E.	2000 a 2002
I.V.A.	1996 a 2002
I. Sociedades	1996 a 2002
I.R.P.F.	1996 a 2002
I.R.C.M.	1996 a 2002
No Residentes	1996 a 2002

En enero de 2001, la Administración Tributaria inició actuaciones inspectoras por el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 1996 a 1999, y el resto de los impuestos desde el cuarto trimestre de 1996 al tercer trimestre de 2000, habiéndose ampliado las actuaciones, en enero del presente año 2002. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad ha recibido de entidades financieras avales prestados ante terceros por importe de 258.000 euros, aproximadamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2002, que pudieran originarse por los avales prestados o recibidos, si los hubiera, no serían significativos.

17 Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

La composición del saldo del capítulo de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta, es la siguiente:

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	368.049
Compras material para consumo y reposición	1.297.298
Compras de otros aprovisionamientos	1.817.843
Otros gastos externos	7.035.410
	10.518.600

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos externos" es la siguiente:

	Euros
Servicios Asistenciales:	
-Licenciados Sanitarios	2.612.957
-Técnicos Sanitarios	2.027.068
-Servicio Empresas Sanitarias	2.245.768
Trabajo realizado otras empresas	
-Lavandería	54.411
-Limpieza	74.504
-Gestión de residuos	19.476
-Control bacteriológico quirófanos	1.226
Total	7.035.410

El número de profesionales que prestan servicios asistenciales ha sido, durante el ejercicio 2002, de 205 personas, incluido médicos y cirujanos.

b) Distribución de las ventas netas

Todos los ingresos se han producido por tratamientos realizados a clientes particulares, por importe de 42.502 miles de euros en España y por importe de 3.277 miles de euros en Portugal. En virtud de lo dispuesto en el artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad se reserva la información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades, ya que la difusión de esta información le podría acarrear perjuicios.

c) Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es la siguiente:

Gastos de personal	Euros
Sueldos y salarios y asimilados	6.635.881
Cargas sociales	1.850.315
Indemnizaciones	61.338
	8.547.534

d) Número medio de empleados por categorías

El número medio de personas empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías fue el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección de Clínicas	34
Licenciados Sanitarios	43
Auxiliares	135
Otro Personal Sanitario	2
Personal No Sanitario	
- Dirección General	3
- Dirección de Áreas	10
- Administración	27
- Comerciales	69
- Personal de limpieza	25
- Recepcionistas	51
	399

e) Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es:

	Euros
Arrendamientos y cánones	2.339.665
Reparaciones y conservación	352.699
Servicios profesionales independientes	513.565
Transportes	139.892
Primas de seguros	65.512
Servicios bancarios y similares	247.144
Publicidad y propaganda	12.450.813
Suministros	273.599
Otros servicios	1.426.562
Tributos	411.561
	18.221.012

En relación con los gastos de publicidad y propaganda, los pagos realizados por emisiones de publicidad no emitidas al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe de Ajustes por periodificación del activo del balance de situación.

La cuenta "Arrendamientos y cánones" corresponde, básicamente, a los alquileres de locales comerciales en los que la Sociedad desarrolla su actividad.

En la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta se incluyen, 29.380 euros que corresponden a los honorarios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002.

f) Resultados extraordinarios

El epígrafe "Gastos extraordinarios" recoge básicamente las dotaciones efectuadas en el ejercicio para hacer frente a posibles responsabilidades por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada (véase Nota 12).

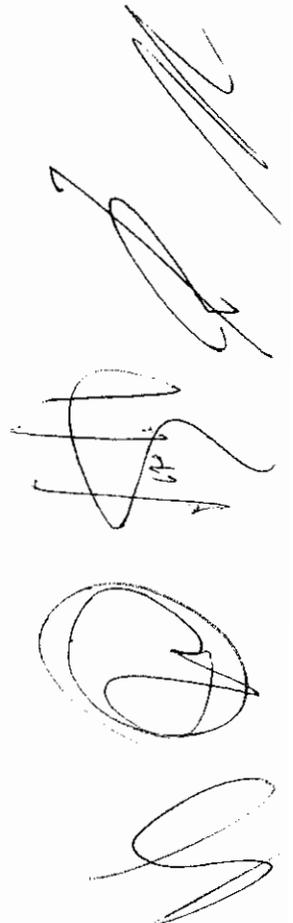
18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha satisfecho 483.000 euros en concepto de remuneraciones a miembros del Consejo de Administración por las funciones ejecutivas que desarrollan. Asimismo, se han devengado 21.000 euros por los servicios prestados por determinados miembros del Consejo de Administración.

No han existido otras remuneraciones a los Administradores ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración. No existen otros compromisos u obligaciones en relación a los mismos.

19. Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001:

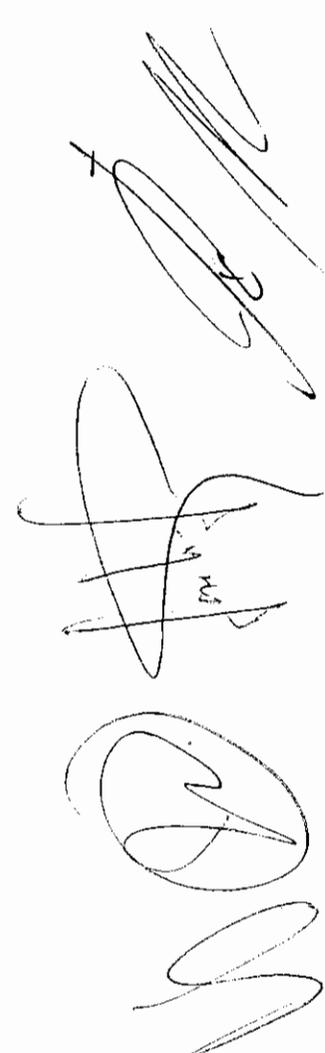


APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Resultados aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	7.317.434	7.059.163
Gastos de establecimiento	3.053.173	2.104.594	Ampliaciones de capital:		
Adquisiciones de inmovilizado	3.033.858	1.261.763	Capital social	53.873	2.813
Inmovilizado inmaterial	2.093.227	186.284	Prima emisión acciones ampliación capital	11.945.532	65.356
Inmovilizado material	725.288	970.573			
Inmovilizado financiero	215.343	104.906			
Otros			Deudas a largo plazo	787.705	14.971
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	743.383	1.019.436	Enajenación de inmovilizado	76.749	9.911
Provisiones para riesgos y gastos	203.648	109.618	Inmovilizado inmaterial	16.648	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	136.296	1.892	Inmovilizado material	-	5.535
			Inmovilizado financiero	60.101	4.375
TOTAL APLICACIONES	7.170.358	4.497.303	TOTAL ORÍGENES	20.181.293	7.152.214
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	13.010.935	2.654.911	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	20.181.293	7.152.214	TOTAL	20.181.293	7.152.214

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2002		2001	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	140.014	-	303.036	-
Deudores	536.491	-	79.929	-
Acreedores	-	3.736.258	-	1.248.849
Inversiones financieras temporales	15.090.071	-	150.259	-
Tesorería	1.321.846	-	2.868.222	-
Ajustes por periodificación	-	341.229	502.314	-
TOTAL	17.088.422	4.077.487	3.903.760	1.248.849
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	13.010.935		2.654.911	

La conciliación del beneficio de los ejercicios 2002 y 2001 con la cifra de recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2002	2001
Resultado del ejercicio	2.989.719	3.433.323
Más:		
Dotaciones para amortizaciones	3.863.480	3.197.487
Dotación provisión para riesgos y gastos	361.164	367.188
Gastos derivados de intereses diferidos	103.071	65.516
Menos:		
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	-	4.351
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones	7.317.434	7.059.163



Corporación Dermoestética, S.A.

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2002

La clara política de crecimiento apostada para el año 2002, se ha visto refrendada con un cierre de ejercicio muy satisfactorio gracias al notable crecimiento de ventas alcanzado por la compañía en el segundo semestre del ejercicio, y a su mantenimiento en clara posición de liderazgo en España. Con todo ello, se ha conseguido una consolidación de resultados y beneficios. Por otra parte, la sociedad continúa con su expansión internacional, y tras su entrada en el mercado Portugués en el ejercicio 2001, en el presente ejercicio ha constituido una sociedad en Italia para continuar su expansión en dicho país.

La cifra de negocio ha sido de 45.778.743 euros, siendo para España 42.502.250 euros y para Portugal, 3.276.493, suponiendo un crecimiento de un 8,70% sobre el ejercicio anterior. El aumento generado durante los últimos ejercicios por Corporación Dermoestética, es la consecuencia de un sector con altas tasas de crecimiento a nivel internacional y sobre todo de la política de desarrollo llevada a cabo por la Dirección.

En cuanto a resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética ha generado un EBITDA de 8.802.562 euros, siendo para España de 8.505.275 euros, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado.

El desglose de la cuenta de resultados del ejercicio en función del país donde se han generado es el siguiente:

	Euros		
	España	Portugal	Total
Cifra de Negocios	42.502.250	3.276.493	45.778.743
Otros Ingresos Explotación	170.951	-	170.951
Gastos Explotación (sin amortizaciones)	(34.167.926)	(2.979.206)	(37.147.132)
EBITDA	8.505.275	297.287	8.802.562
Amortizaciones	(3.431.706)	(431.774)	(3.863.480)
Resultado de Explotación	5.073.569	(134.487)	4.939.082
Resultado Financiero	276.256	11.605	287.861
Resultado Ordinario	5.349.825	(122.882)	5.226.943
Resultado Extraordinario	(556.009)	(7.766)	(563.775)
Impuesto sobre Sociedades	(1.673.449)	-	(1.673.449)
Resultado del Ejercicio	3.120.367	(130.648)	2.989.719

Durante el ejercicio 2002 se han aperturado centros en las ciudades de Jaén, Salamanca, Ciudad Real, Cáceres y Huelva. Asimismo a principios del ejercicio 2003 se tiene previsto la apertura los centros ubicados en Castellón, Toledo y Burgos, y a lo largo del ejercicio la apertura de seis centros más.

Se han consolidado tratamientos de líneas de negocio como la fototerapia anti-acné, el blanqueamiento dental, etc. Para el año 2003 también se tiene previsto la apertura de nuevos quirófanos en las plazas de Sevilla, Valencia, Valladolid, Alicante y Cádiz.

La Posición Neta de Tesorería de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Tesorería	5.101.682
Inversiones Financieras Temporales	16.866.042
Menos	
Deuda Entidades de Crédito	(1.872.379)
Posición Neta de Tesorería	20.095.345

Corporación Dermoestética, sigue manteniendo un máximo nivel de calidad y servicio en todas sus clínicas, procurando equipos con la última tecnología en el campo de la medicina estética. Además de las inversiones en tecnología, se ha realizado como en el ejercicio anterior, una importante inversión publicitaria, lo que permite seguir liderando el mercado español y portugués.

El Consejo de Administración apuesta para el ejercicio 2003 por una clara política de crecimiento basada en los mismos pilares que han permitido el desarrollo de la compañía en los últimos años. Se ampliará la gama de servicios, se abrirán las nuevas clínicas ya mencionadas en España, y se continuará con el desarrollo internacional. Todo ello con un capital social reforzado, durante el ejercicio 2002, con la entrada de nuevos accionistas, personas jurídicas: Ged Iberian Fund, Fondo de Capital Riesgo, Ged Iberian 1 France, Ged Iberian 2 France, Luxury Liberty, S.A., Valenciana de Negocios, S.A., Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.R.C. y Banco de Valencia, S.A.

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio distintos de los que se detallan en la memoria, no se ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

Al 31 de diciembre del 2002 la Sociedad no tenía autocartera; durante el ejercicio 2002 no ha realizado ninguna transacción con acciones propias. La Sociedad tiene derecho de prenda y opción de compra sobre 468 acciones, en garantía de las obligaciones que algunos accionistas tienen con la Sociedad.

