

# **Corporación Dermoestética, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## 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 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. 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  
1 de abril de 2004

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
(Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	7.052.622	6.058.646	Capital suscrito	538.760	538.760
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.098.502	2.580.979	Prima de emisión de acciones	12.401.257	12.401.257
Aplicaciones informáticas	222.638	178.636	Reservas	6.504.856	3.515.137
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.724.062	3.129.027	Reserva legal	107.752	96.982
Inmovilizado inmaterial en curso	-	11.561	Reserva voluntaria	6.397.104	3.418.155
Amortizaciones	(848.198)	(738.245)	Pérdidas y ganancias del ejercicio	6.154.734	2.989.719
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</b>	<b>4.770.803</b>	<b>5.165.888</b>		<b>25.599.607</b>	<b>19.444.873</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.861.265	9.003.784	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.315.515	2.062.767			
Otro inmovilizado	462.372	383.913			
Amortizaciones	(8.868.349)	(6.284.576)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)</b>		
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</b>	<b>4.225.967</b>	<b>410.901</b>			
Participaciones en empresas del grupo	3.019.980	50.000	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Créditos a empresas del grupo	3.677.866	71.456	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	342.792	707.587
Depósitos y fianzas constituidos	490.366	289.445	Depósitos y fianzas recibidos	19.747	5.276
Provisiones	(2.962.245)	-	Otras deudas a largo plazo	25.679	-
<b>Total inmovilizado</b>	<b>17.147.894</b>	<b>14.216.414</b>	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>388.218</b>	<b>712.863</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					
	50.022	104.853	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	501.245	1.164.792
Existencias (Nota 9)	1.273.620	1.122.803	Acreeedores comerciales	18.242.000	14.625.475
Deudores	1.554.992	1.427.078	Anticipos de clientes (Nota 4-j)	15.066.153	12.198.061
Deudores varios	923.002	804.578	Proveedores y acreedores	3.175.847	2.427.414
Administraciones Públicas (Nota 13)	631.990	622.500	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	1.835.548	2.001.272
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 8)</b>	<b>19.790.388</b>	<b>16.866.042</b>	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>20.578.793</b>	<b>17.791.539</b>
Tesorería	8.107.706	5.101.682	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47.989.608</b>	<b>39.155.309</b>
Ajustes por periodificación	64.986	316.437			
<b>Total activo circulante</b>	<b>30.791.692</b>	<b>24.834.042</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47.989.608</b>	<b>39.155.309</b>			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 15)	14.119.776	10.518.600	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	62.768.359	45.778.743
Gastos de personal (Nota 15)	11.576.270	8.547.534	Otros ingresos de explotación (Nota 15)	496.195	170.951
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	4.630.384	3.863.480	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	150.816	140.014
Otros gastos de explotación (Nota 15)	20.794.913	18.221.012	<b>Pérdidas de explotación</b>	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>12.294.027</b>	<b>4.939.082</b>	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 15)	568.678	445.357
Gastos financieros y gastos asimilados	86.660	157.496	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>482.018</b>	<b>287.861</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>12.776.045</b>	<b>5.226.943</b>	Ingresos extraordinarios	26.079	58.376
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 8)	2.962.245	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 15)	188.736	-
Gastos extraordinarios (Nota 15)	792.731	622.151	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>4.360.028</b>	<b>563.775</b>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 15)	819.867	-	Pérdidas antes de impuestos	-	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Resultado del ejercicio (pérdidas)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>8.416.017</b>	<b>4.663.168</b>			
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	2.261.283	1.673.449			
<b>Resultado del ejercicio (beneficio)</b>	<b>6.154.734</b>	<b>2.989.719</b>			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003.



## Corporación Dermoestética, S.A.


Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003




### 1. Actividad de la Sociedad

Corporación Dermoestética, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Valencia mediante escritura pública el 25 de enero de 1979. La Sociedad tiene su domicilio social en Valencia, calle Pizarro 11-13.


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.




Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha desarrollado su actividad como prestador integral de servicios estéticos, actuando fundamentalmente en España a través de treinta y ocho centros agrupados bajo la denominación comercial "Corporación Dermoestética". Durante el ejercicio presente la Sociedad ha continuado desarrollándose con la apertura de nuevos centros en España y con su expansión internacional, iniciada en ejercicios anteriores, mediante la constitución de diversas filiales, adquisición de centros, inversiones en activos, estudios de mercados, etc. en diversos países europeos.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni 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 las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A. correspondiente al ejercicio 2000. Como consecuencia de esta fusión, Corporación Dermoestética, S.A. 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

#### a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 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.



No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.




**b) Comparación de la información**

Hasta el ejercicio 2002 la Sociedad seguía el criterio de contabilizar determinadas provisiones para riesgos y gastos consideradas de naturaleza excepcional con cargo al capítulo "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nacía la correspondiente responsabilidad u obligación individualmente identificada. Durante el presente ejercicio la Sociedad ha decidido registrar dichas provisiones tanto en base a las responsabilidades u obligaciones individualmente identificadas como en función de aquellas situaciones que presumiblemente pudieran ponerse de manifiesto en base a la experiencia histórica acumulada hasta la fecha. Por ello, una parte de la provisión (568 miles de euros) ha sido registrada con cargo al capítulo "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" y otra parte (196 miles de euros) con cargo a "Otros gastos de explotación", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta.



**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2003, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, supone la imputación de la totalidad de los beneficios al epígrafe "Reservas voluntarias".



**4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2003, de acuerdo con las contenidas en el Plan General de Contabilidad y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, han sido las siguientes:

**a) Gastos de establecimiento**

El saldo de esta cuenta incluye, fundamentalmente, los gastos de acondicionamiento incurridos en locales arrendados por la Sociedad, contabilizados por los costes incurridos. Estos gastos se amortizan linealmente en un plazo de cinco años (que en ningún caso supera el período de duración de los correspondientes contratos de arrendamiento), desde el momento de inicio de la actividad comercial en cada uno de dichos locales.


Estos gastos de acondicionamiento corresponden, básicamente, a inversiones en instalaciones fijas que se incorporan definitivamente a los inmuebles arrendados.




**b) Inmovilizaciones inmateriales**

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".

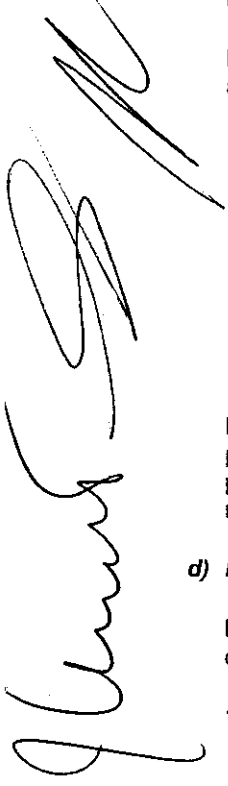




c) **Inmovilizaciones materiales**

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:

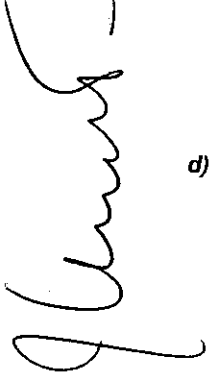


	Años de Vida Útil Estimada
Maquinaria	5
Utillaje e instrumental	5
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4

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.

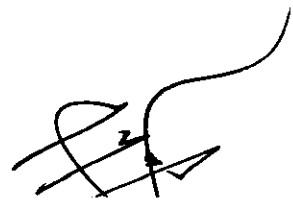
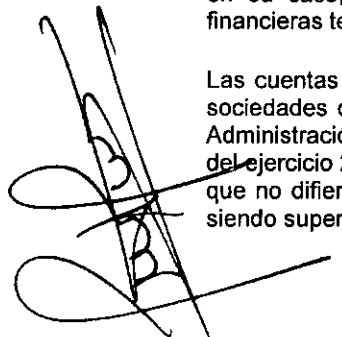
d) **Inversiones financieras**

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras, tanto a corto como a largo plazo:

- 
1. 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.
  2. 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 2003 se encuentran registradas en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
  3. 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.
  4. Los créditos, depósitos y fianzas constituidos a largo plazo corresponden fundamentalmente a los alquileres de los locales en los que la Sociedad desarrolla su actividad y se valoran por el importe efectivo entregado, no esperándose problemas en su recuperación.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones de inmovilizaciones financieras" o "Provisiones de inversiones financieras temporales", según corresponda a inversiones a largo o a corto plazo.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el aumento o disminución del valor de las participaciones de las sociedades dependientes que resultarían de aplicar criterios de consolidación. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad ha preparado y formulado, separadamente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Dichas cuentas anuales consolidadas presentan unas reservas y un resultado del ejercicio que no difieren significativamente de los importes mostrados en las cuentas anuales individuales adjuntas, siendo superiores los activos en 6.616 miles de euros, aproximadamente.





e) **Deudas**

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio, calculados siguiendo un criterio financiero.

Las deudas se clasifican a corto o a largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses.



f) **Existencias**

Los fármacos específicos, la ropería, y los materiales para consumo y reposición, fundamentalmente los repuestos relacionados con la maquinaria específica de la Sociedad para la realización de sus tratamientos, 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 significativamente 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) **Provisiones para riesgos y gastos**

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

h) **Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula al final de cada ejercicio 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.



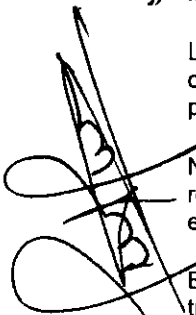
i) **Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

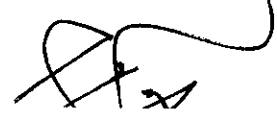
j) **Ingresos y gastos**

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.

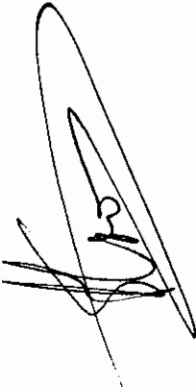


No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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.



**k) Indemnizaciones por despido**

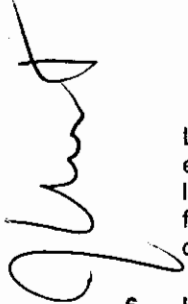
De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, ya que los Administradores estiman que no existen despidos previstos que hagan necesaria la dotación de una provisión por este concepto.



**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el epígrafe de "Gastos de establecimiento" cuyo saldo al 31 de diciembre corresponde, fundamentalmente, con las inversiones realizadas en locales arrendados, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	6.058.646
Adiciones	2.921.053
Amortización	(1.927.077)
	<b>7.052.622</b>



La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Del gasto devengado por alquileres en el ejercicio, 1.149 miles de euros corresponden 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.

**6. Inmovilizaciones inmateriales**

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



*[Handwritten signature]*

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas o Retiros	Trasposos (Nota7)	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Aplicaciones informáticas	178.636	44.002	-	-	222.638
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.129.027	167.050	(51.090)	(1.520.925)	1.724.062
Inmovilizado inmaterial en curso	11.561	-	(11.561)	-	-
<b>Total coste</b>	<b>3.319.224</b>	<b>211.052</b>	<b>(62.651)</b>	<b>(1.520.925)</b>	<b>1.946.700</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Aplicaciones informáticas	(54.747)	(58.728)	-	-	(113.475)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(683.498)	(552.192)	9.581	491.386	(734.723)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(738.245)</b>	<b>(610.920)</b>	<b>9.581</b>	<b>491.386</b>	<b>(848.198)</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>2.580.979</b>				<b>1.098.502</b>

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 9.395 euros.

Se incluye a continuación información detallada en euros de cada uno de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2003:

Descripción	Duración del Contrato (años)	Años Transcurridos	Euros				
			Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Años Anteriores	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes	Valor Opción Compra
Instalaciones	5	3	328.074	202.282	65.527	60.265	6.004
Maquinaria	5	2	502.416	156.877	110.814	234.725	11.053
Instalaciones técnicas	3	1	6.300	3.066	1.636	1.598	210
Instalaciones técnicas	3	1	6.268	2.972	1.656	1.670	210
Maquinaria	3	1	47.083	9.000	13.379	24.704	1.360
Maquinaria	3	1	51.519	9.848	16.128	25.543	1.488
Maquinaria	3	1	258.375	34.950	87.732	135.693	7.448
Maquinaria	3	1	309.893	50.076	106.084	153.693	8.952
Maquinaria	3	1	47.082	7.640	16.099	23.344	1.360
Maquinaria	4	-	167.052	-	21.556	144.305	3.632
<b>Total</b>			<b>1.724.062</b>	<b>476.711</b>	<b>440.611</b>	<b>805.540</b>	<b>41.717</b>

## 7. Inmovilizaciones materiales

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

*[Handwritten signature]*

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Trasposos (Nota 6)	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.003.784	336.556	1.520.925	10.861.265
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.062.767	252.748	-	2.315.515
Otro inmovilizado	383.913	78.459	-	462.372
<b>Total coste</b>	<b>11.450.464</b>	<b>667.763</b>	<b>1.520.925</b>	<b>13.639.152</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.979.110)	(1.852.342)	(491.386)	(7.322.838)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.089.008)	(167.456)	-	(1.256.464)
Otro inmovilizado	(216.458)	(72.589)	-	(289.047)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(6.284.576)</b>	<b>(2.092.387)</b>	<b>(491.386)</b>	<b>(8.868.349)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>5.165.888</b>			<b>4.770.803</b>

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. A 31 de diciembre de 2003, 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 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.248.780 euros.

#### 8. Inversiones financieras

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

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo	50.000	2.969.980	3.019.980
Créditos a empresas del grupo	71.456	3.606.410	3.677.866
Depósitos y fianzas constituidos	289.445	200.921	490.366
Provisiones	-	(2.962.245)	(2.962.245)
<b>Total</b>	<b>410.901</b>		<b>4.225.967</b>

La información más relevante al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades del grupo, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es la siguiente:

*Agencia*

Sociedad	Cifras en Euros	
	Corporación Dermoestetica, S.r.L.	Dermosalud, S.r.L.
Domicilio	Italia	Italia
Actividad	Servicios estéticos	Servicios estéticos
Porcentaje de participación	99,99%	99,99%
Valor de la participación según libros:		
Coste	3.009.990	9.990
Provisión	(2.962.245)	-
Valor neto	47.745	9.990
Información de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003:		
Capital	10.000	10.000
Reservas	3.000.000	68.122
Resultado del ejercicio	(2.962.285)	(48.032)

Durante los ejercicios 2002 y 2003 la Sociedad ha constituido determinadas sociedades dependientes en Italia que se han estructurado en forma de dos subgrupos de sociedades, de los que Corporación Dermoestetica, S.r.L. y Dermosalud, S.r.L. son sociedades cabeceras. Los datos reflejados en el cuadro anterior, relativos a la situación patrimonial de ambas sociedades, se refieren a la estimación de sus fondos propios consolidados efectuada por los administradores de ambas sociedades, según figura en sus cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 2003 (pendientes de aprobación por los correspondientes órganos de gobierno).

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha efectuado una aportación de socios por importe de 3.000 miles de euros a Corporación Dermoestetica, S.r.L., destinada a compensar las pérdidas incurridas por dicha compañía dependiente en el ejercicio relativas, fundamentalmente, al período inicial de arranque de las operaciones en Italia. Dicha aportación figura registrada como mayor coste de la inversión en Corporación Dermoestetica, S.r.L.

El detalle de las compañías en que la Sociedad mantiene una participación indirecta, a través de Corporación Dermoestetica, S.r.L. y Dermosalud, S.r.L. es el siguiente:

Razón Social	Domicilio	Porcentaje de Participación	Coste de la Participación (Euros)
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	Italia	99,80%	49.900
Cliniche Futura, S.r.L.	Italia	99,80%	9.980
Istituto Medico Laser, S.r.L.	Italia	99,80%	9.980
Alta Estetica, S.r.L.	Italia	99,80%	9.980
Belle Epoque, S.r.L.	Italia	99,80%	9.980
Istituto Cosmetico Avanzato, S.r.L.	Italia	99,80%	9.980

La cuenta "Créditos a empresas del Grupo" corresponde a la financiación concedida por la Sociedad a sus diferentes sociedades dependientes en Italia. Estos saldos, cuya recuperación está prevista en un plazo superior al año, han devengado durante el ejercicio 2003 un tipo de interés medio del 3% cuyo importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El detalle de los importes dispuestos al 31 de diciembre de 2003 en relación con esta financiación es el siguiente:

	Euros
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L	2.447.591
Corporacion Dermoestetica, S.r.L.	831.413
Instituto Medico Laser, S.r.L.	217.809
Otras	181.053
	<b>3.677.866</b>

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad (directamente o a través de sus compañías participadas) tiene formalizados determinados acuerdos con terceros de opción de compra sobre la totalidad de las participaciones representativas del 100% del capital social de tres sociedades en Italia y Gran Bretaña. Dichas adquisiciones se formalizarán, en su caso, una vez se cumplan determinados requisitos establecidos y siempre que sean aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad. Los desembolsos efectuados a la fecha por la adquisición de dichos derechos, así como los que, en su caso, habrían de realizarse para adquirir dichas participaciones en un futuro, no son significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas.

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes partidas que componen el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones o Retiros	Saldo Final
Imposiciones a plazo fijo a corto plazo	16.225.000	2.966.577	-	19.191.577
Fondos de inversión:				
FIAMM	564.007	8.446	-	572.453
FIM Renta variable	60.101	-	(60.101)	-
Intereses devengados no cobrados	16.934	26.358	(16.934)	26.358
	<b>16.866.042</b>	<b>3.001.381</b>	<b>(77.035)</b>	<b>19.790.388</b>

La tasa media de rentabilidad de las diferentes inversiones financieras a corto plazo mantenidas por la Sociedad durante el ejercicio 2003 ha sido del 2%, aproximadamente.

## 9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Euros
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	720.662
Material para consumo y reposición	494.109
Otros aprovisionamientos	58.849
	<b>1.273.620</b>

## 10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2003, ha sido el siguiente:

	Euros					
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Reserva Legal	Reserva Redenom. Capital a euros	Reserva Voluntaria	Resultado
Saldo al 31 de diciembre de 2002	538.760	12.401.257	96.982	10	3.418.145	2.989.719
Distribución del resultado del ejercicio 2002	-	-	10.770	-	2.978.949	(2.989.719)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	6.154.734
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>538.760</b>	<b>12.401.257</b>	<b>107.752</b>	<b>10</b>	<b>6.397.094</b>	<b>6.154.734</b>

### Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2003 está representado por 89.644 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista persona jurídica con participación superior al 10% es GED Iberian Fund. Fondos de capital Riesgo, que mantiene una participación del 10,11% en el capital de la Sociedad.

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.

### 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.

### 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.

### Otras reservas

Hasta que la partida "Gastos de establecimiento" no haya sido totalmente amortizada, 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 2003 ascienden a 7.052.622 euros.

### 11. 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	1.200.464
Adiciones (Nota 15)	1.453.829
Aplicaciones	(1.236.873)
<b>Saldo final</b>	<b>1.417.420</b>

Dichas provisiones corresponden al importe estimado de las responsabilidades por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, así como el importe relativo a determinadas sanciones derivadas de actas fiscales, que ascienden a 215 miles de euros (véase Nota 13).

### 12. Deudas no comerciales

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, clasificadas según el año de vencimiento, que figuran en el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 adjunto, es el siguiente:

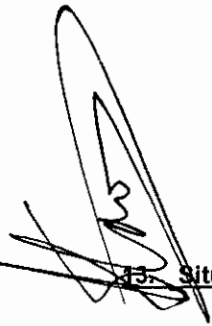
	Euros				
	2004	2005	2006	2007	Total
Préstamos	38.497	-	-	-	38.497
Deudas con entidades de leasing	462.748	286.510	43.485	12.797	805.540
<b>Total</b>	<b>501.245</b>	<b>286.510</b>	<b>43.485</b>	<b>12.797</b>	<b>844.037</b>

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tenía formalizadas diversas pólizas de crédito con un límite de 300 miles de euros, de los que al 31 de diciembre de 2003, no había dispuesto importe alguno.

El tipo medio de interés en el ejercicio 2003 de las diferentes deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido del 4%, aproximadamente.

El detalle del capítulo "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto es el siguiente:


	Euros
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.023.165
Remuneraciones pendientes de pago	521.326
Proveedores de inmovilizado	237.365
Otras deudas	53.692
	<b>1.835.548</b>



### 13. Situación fiscal


La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto es la siguiente:

	Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores (Nota 12)
Hacienda Pública por:		
IVA	478.129	(410.078)
Impuesto sobre Sociedades	142.516	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	(246.004)
Retenciones y pagos a cuenta	11.345	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	(121.505)
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	-	(245.578)
	<b>631.990</b>	<b>(1.023.165)</b>




El impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico 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			8.416.017
Diferencias permanentes	1.108.003	(900.427)	207.576
Diferencias temporales	221.900	(172.742)	49.158
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>8.672.751</b>

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en el epígrafe "Hacienda Pública, Impuesto sobre beneficios diferido" del pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto se ha originado, fundamentalmente, por diferencias temporales correspondientes a contratos de arrendamiento financiero.




La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones, la formación del personal, la investigación y desarrollo, y las actividades exportadoras, entre otros. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo deducido la cantidad de 755 miles de euros correspondiente a deducciones por actividad exportadora relativas a las inversiones realizadas durante el ejercicio en el extranjero (véase Nota 8).



En ejercicios anteriores las autoridades fiscales iniciaron una inspección de los ejercicios 1996 a 1999 para el Impuesto sobre Sociedades, y desde el cuarto trimestre de 1996 hasta el tercer trimestre de 2000 para el resto de impuestos que le son de aplicación, la cual ha quedado concluida durante el presente ejercicio. De la misma se han derivado determinadas actas para la Sociedad por un importe total de 624 miles de euros (incluye cuota, intereses de demora y sanciones). Dichas actas han sido firmadas en conformidad e ingresadas, excepto por la parte relativa a la sanción de una parte de las mismas, cuyo importe asciende a 215 miles de euros, para la que se han iniciado los trámites judiciales para su recurso (véanse Notas 11 y 15).





Adicionalmente, la Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 2000 a 2003, para el Impuesto sobre Sociedades, y 2000 (cuatro trimestre) a 2003 para la totalidad de los impuestos que le son de aplicación. No se espera que como consecuencia de una posible inspección de los ejercicios pendientes se genere ningún impacto significativo sobre las cuentas anuales de la Sociedad.

#### **14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

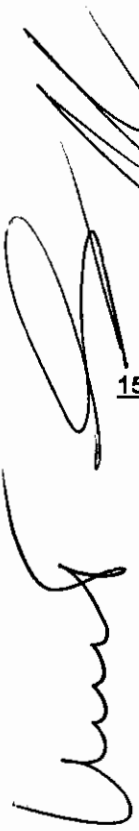
Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tenía avales prestados por entidades financieras por un importe de 141 miles de euros que corresponden a avales para garantizar el buen fin de acuerdos comerciales suscritos con terceros en el curso normal de sus operaciones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene prestadas determinadas garantías a favor de determinadas entidades financieras por cuenta de algunas de sus sociedades filiales y por cuenta de administradores de la Sociedad por un total de 3,4 y 0,4 millones de euros, aproximada y respectivamente, en garantía del cumplimiento de las condiciones relativas a la financiación concedida a éstos por dichas entidades financieras.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se podrán de manifiesto pasivos adicionales como consecuencia de estos avales y garantías.

#### **15. Ingresos y gastos**

La composición del saldo del capítulo de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, es la siguiente:



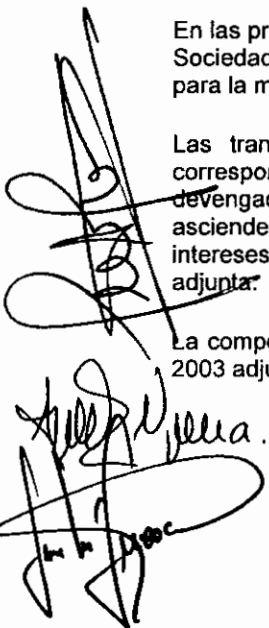
	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	768.203
Compras material para consumo y reposición	4.389.377
Compras de otros aprovisionamientos	316.453
Servicios asistenciales	8.449.958
Trabajos realizados por otras empresas	195.785
	<b>14.119.776</b>


El saldo del epígrafe "Servicios asistenciales" corresponde, fundamentalmente, a los trabajos realizados para la Sociedad por licenciados sanitarios y a los servicios de empresas sanitarias. El capítulo "Trabajos realizados por otras empresas" incluye los gastos relacionados con los servicios de lavandería, limpieza y gestión de residuos, en su mayor parte. El número de profesionales que prestan servicios asistenciales ha sido, durante el ejercicio 2003, de 222 personas, incluido médicos y cirujanos.

En las presentes cuentas anuales no se incluye información relativa a la distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por mercados geográficos y actividades, dado que esto podría acarrear graves perjuicios comerciales para la misma.

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 2003 por la Sociedad con empresas del grupo se corresponden, fundamentalmente, con los importes facturados por prestación de servicios y por los intereses devengados por la financiación prestada a sus sociedades dependientes (véase Nota 8). Estos importes, que ascienden a 248 y 121 miles de euros, se incluyen en los capítulos "Otros ingresos de explotación" y "Otros intereses e ingresos asimilados", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta.

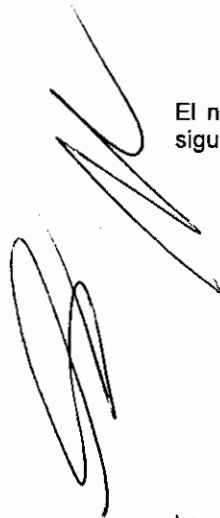
La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta es la siguiente:






	Euros
Sueldos y salarios	9.103.293
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.381.814
Indemnizaciones	91.163
	<b>11.576.270</b>

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




	Número de Empleados
Dirección	51
Licenciados Sanitarios	76
Técnicos Sanitarios	144
Otro Personal Sanitario	5
Personal No Sanitario	196
	<b>472</b>

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta es la siguiente:




	Euros
Publicidad y propaganda	14.108.067
Arrendamientos y cánones	2.752.942
Otros servicios	1.765.856
Reparaciones y conservación	546.110
Servicios profesionales independientes	394.854
Suministros	359.161
Servicios bancarios y similares	306.970
Tributos	302.208
Transportes	165.256
Primas de seguros	93.489
	<b>20.794.913</b>



Incluido en el saldo de la cuenta de "Servicios profesionales independientes", dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 30 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo importe de 11 miles de euros.

El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta recoge, básicamente, el importe correspondiente a las sanciones relativas a las actas derivadas de la inspección fiscal concluida durante el ejercicio (véase Nota 13) así como otros gastos ajenos a la actividad de la Sociedad y de carácter no recurrente incurridos en el ejercicio.


El epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, recoge, básicamente, el importe correspondiente a la cuota e intereses de demora relativos a las actas de IVA e IRPF derivadas de la inspección fiscal concluida durante el ejercicio, por 252 miles de euros (véase




Nota 13), así como el importe estimado de determinados riesgos y obligaciones potenciales pendientes relativos a servicios prestados en ejercicios anteriores, que asciende a 568 millones de euros (véase Nota 2-b).

El epígrafe "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta incluye, fundamentalmente, a la regularización de determinados saldos acreedores así como abonos recibidos de acreedores, con origen también en ejercicios anteriores.

#### **16. Retribución, otras prestaciones y otra información relativa al Consejo de Administración**

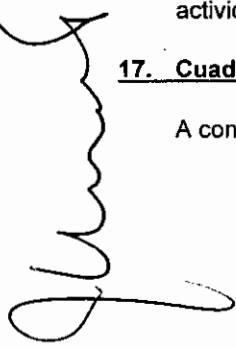


Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha satisfecho 522 miles de euros en concepto de remuneraciones a miembros del Consejo de Administración por las funciones ejecutivas que desarrollan. Asimismo, se han devengado 61 miles de euros por los servicios prestados por determinados miembros del Consejo de Administración, adicionalmente a las transacciones descritas en la Nota 5.



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 con los mismos.

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los administradores de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (entendido éste como la realización de actividades relacionadas con la medicina, la estética y la sanidad en general), ni han desempeñado funciones de administración o dirección en sociedades de dichas características, salvo en el caso de las sociedades filiales de Corporación Dermoestética, S.A. detalladas en la Nota 8, en las cuales el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad es propietario de una acción de cada una de dichas compañías y otros consejeros de la Sociedad son, a su vez, miembros de los respectivos órganos de administración. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.



#### **17. Cuadro de financiación**

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:

	Euros		ORIGENES	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>APLICACIONES</b>					
Gastos de establecimiento	2.921.053	3.053.173	Recursos procedentes de las operaciones	15.275.529	7.317.434
Adquisiciones de inmovilizado:	7.656.126	3.033.858			
Inmovilizado inmaterial	211.052	2.093.227	Ampliaciones de capital:		53.873
Inmovilizado material	667.763	725.288	Capital social		11.945.532
Inmovilizado financiero	6.777.311	215.343	Prima emisión acciones ampliación capital		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	364.795	743.383	Deudas a largo plazo	40.150	787.705
Provisiones para riesgos y gastos	1.236.873	203.648	Enajenación de inmovilizado:	53.070	76.749
Gastos a distribuir en varios ejercicios	19.506	136.296	Inmovilizado inmaterial	53.070	16.648
			Inmovilizado material	-	-
			Inmovilizado financiero	-	60.101
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>12.198.353</b>	<b>7.170.358</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>15.368.749</b>	<b>20.181.293</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES</b>		
<b>(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>3.170.396</b>	<b>13.010.935</b>	<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>15.368.749</b>	<b>20.181.293</b>	<b>TOTAL</b>	<b>15.368.749</b>	<b>20.181.293</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	150.817	-	140.014	-
Deudores	127.914	-	536.491	-
Acreedores	-	2.787.254	-	3.736.258
Inversiones financieras temporales	2.924.346	-	15.090.071	-
Tesorería	3.006.024	-	1.321.846	-
Ajustes por periodificación	-	251.451	-	341.229
<b>TOTAL</b>	<b>6.209.101</b>	<b>3.038.705</b>	<b>17.088.422</b>	<b>4.077.487</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>3.170.396</b>		<b>13.010.935</b>	

La conciliación del beneficio de los ejercicios 2003 y 2002 con la cifra de recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	6.154.734	2.989.719
Más:		
Dotaciones para amortizaciones	4.630.384	3.863.480
Variación de las provisiones de cartera de control	2.962.245	-
Dotación provisión para riesgos y gastos	1.453.829	361.164
Gastos derivados de intereses diferidos	74.337	103.071
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>15.275.529</b>	<b>7.317.434</b>



**Corporación Dermoestética, S.A.**

**Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003**



La clara política de crecimiento apostada para el año 2003, se ha visto confirmada con un cierre de ejercicio muy satisfactorio unido a un notable crecimiento de ventas alcanzado por la compañía y a su mantenimiento en clara posición de liderazgo en España, así como su consolidación en el mercado portugués.

La Sociedad continua con su expansión internacional, y tras su entrada en el mercado portugués en el ejercicio 2001, en el presente ejercicio ha constituido un conjunto de sociedades en Italia, para continuar su expansión en dicho país. De igual forma, la Sociedad está comenzando a estudiar la posibilidad de establecerse en otros países europeos en los próximos ejercicios.

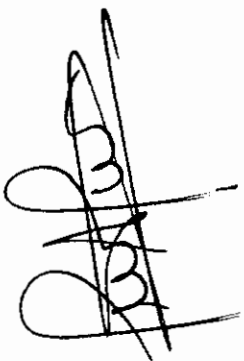
La cifra de negocio ha sido de 63 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 37 % sobre el ejercicio anterior. El aumento generado durante los últimos ejercicios por Corporación Dermoestética, S.A. es la consecuencia de un sector con altas tasas de crecimiento y sobre todo de la política de desarrollo llevada a cabo por la Dirección.

En cuanto a resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética, S.A. ha generado un EBITDA de 16.924.411 euros, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado.

El detalle de la cuenta de resultados del ejercicio es el siguiente:



	Euros
Cifra de Negocios	62.768.359
Otros Ingresos Explotación	647.011
Gastos Explotación (sin amortizaciones)	(46.490.959)
<b>EBITDA</b>	<b>16.924.411</b>
Amortizaciones	(4.630.384)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>12.294.027</b>
Resultado Financiero	482.018
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>12.776.045</b>
Resultado Extraordinario	(4.360.028)
Impuesto sobre Sociedades	(2.261.283)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>6.154.734</b>



Durante el ejercicio 2003 se han aperturado centros en las ciudades de Castellón y Burgos. Asimismo durante el ejercicio 2004 se tiene prevista la apertura de ocho nuevos centros ubicados en diversos puntos de España.

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

	Euros
Tesorería	8.107.706
Inversiones financieras temporales	19.790.388
<b>Menos</b>	
Deudas entidades de crédito	(844.037)
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>27.054.057</b>

Corporación Dermoestética, S.A. 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.

La Dirección de la Sociedad apuesta para el ejercicio 2004 por una clara política de crecimiento basada en los mismos pilares que han permitido el desarrollo de la Sociedad en los últimos ejercicios. Se ampliará la gama de servicios, se aperturarán las nuevas clínicas ya mencionadas en España, y se continuará con el desarrollo internacional.

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

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.

*Antonio V. V. V.*

*[Handwritten signature]*

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A. formula las cuentas anuales y el informe de gestión de Corporación Dermoestética, S.A. correspondientes al ejercicio 2003, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 figura transcrito en el folio número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 figura transcrita en el folio número 2.
- La memoria figura transcrita correlativamente en los folios números 3 al 19.
- El informe de gestión figura transcrito en los folios 20 y 21.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2º del mencionado artículo 171, los miembros que integran el Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A. declaran firmados de puño y letra todos y cada uno de los documentos citados.

Madrid a 30 de marzo de 2004

