

**Corporación
Dermoestética, S.A. y
Sociedades que integran
el Grupo Corporación
Dermoestética**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 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. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones del 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 consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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 las Sociedades del Grupo.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Antonio Noblejas

4 de abril de 2005

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN
EL GRUPO CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Euros)**

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	17.394.591	9.719.014	Capital suscrito	538.760	538.760
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 7)	2.446.874	2.917.190	Prima de emisión de acciones	12.401.257	12.401.257
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	162.379	129.639	Reservas de la Sociedad dominante	15.688.385	6.504.856
Fondo de comercio	1.439.788	1.342.238	Reserva legal	107.752	107.752
Aplicaciones informáticas	272.195	225.743	Reserva voluntaria	15.580.633	6.397.104
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.697.209	2.171.824	Reservas en Sociedades Consolidadas	(3.008.627)	-
Anticipos de inmovilizado Inmaterial	31.510	-	Beneficio atribuido a la Sociedad dominante	1.753.894	6.174.902
Amortizaciones	(1.304.392)	(952.254)	Beneficio consolidado	1.753.894	6.174.902
Provisiones de inmovilizaciones Inmateriales	(851.815)	-	Beneficios atribuidos a socios externos	-	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	7.215.608	6.454.400			
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.325.961	12.124.532	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	206.211	-
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	3.848.937	2.708.009			
Otro inmovilizado	567.498	527.603	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.570	5.570
Anticipos de inmovilizado material	118.222	-			
Amortizaciones	(11.395.364)	(8.905.744)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	4.540.123	1.503.867
Provisiones de inmovilizaciones materiales	(249.646)	-			
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	1.150.814	620.836	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total Inmovilizado	28.207.688	19.711.440	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.395.857	2.623.076
			Depósitos y fianzas recibidos	37.462	19.747
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	89.086	77.209	Otras deudas a largo plazo	-	25.679
			Total acreedores a largo plazo	3.433.319	2.668.502
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 10)	1.838.738	1.273.620	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.979.303	3.531.153
Deudores	3.474.877	2.815.029	Acreeedores comerciales	21.488.802	18.249.669
Deudores varios	835.270	1.668.928	Anticipos de clientes (Nota 4-m)	16.420.895	15.066.153
Administraciones Públicas (Nota 14)	2.639.607	1.146.101	Proveedores y acreedores	5.067.907	3.183.516
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	7.656.396	21.834.949	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	2.893.037	3.027.037
Tesorería	21.541.793	8.828.340	Total acreedores a corto plazo	27.361.142	24.807.859
Ajustes por periodificación	109.456	64.986	TOTAL PASIVO	62.920.034	54.605.573
Total activo circulante	34.623.260	34.816.924			
TOTAL ACTIVO	62.920.034	54.605.573			

Las Notas 1 a 17 descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

[Firma]

[Firma]

1

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN
EL GRUPO CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 16)	16.902.069	14.272.359	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	72.666.458	63.764.684
Gastos de personal (Nota 16)	16.318.347	12.693.503	Otros ingresos de explotación	869.636	307.993
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	5.607.717	4.791.578	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	565.118	150.816
Variación de las provisiones de tráfico	-	675.000	Pérdidas de explotación	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 16)	28.684.861	22.430.840	Otros intereses e ingresos asimilados	555.600	485.135
Beneficios de explotación	6.588.218	9.360.213	Resultados financieros negativos	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	205.192	84.429	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Resultados financieros positivos	350.408	400.706			
Beneficios de las actividades ordinarias	6.938.626	9.760.919			
Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 7 y 8)	1.101.464	-	Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	25.679	-
Gastos extraordinarios (Nota 16)	2.925.556	725.291	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	208.575	31.688
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	51.334	819.867	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	188.736
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	3.844.100	1.324.734
Beneficio antes de impuestos	3.094.526	8.436.185	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	1.340.632	2.261.283	Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-
Beneficio consolidado del ejercicio	1.753.894	6.174.902	Pérdidas atribuidas a socios externos	-	-
Beneficio atribuido a socios externos	-	-	Pérdidas del ejercicio atribuidas a la Sociedad dominante	-	-
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.753.894	6.174.902			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2004.

[Firma]

[Firma]

Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

1. Sociedades del Grupo

Corporación Dermoestética, S.A. es la Sociedad dominante de un grupo de empresas especializado en la prestación integral de servicios estéticos. 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.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha desarrollado su actividad como prestador integral de servicios estéticos y médico-estéticos, actuando fundamentalmente en España y Portugal a través de cuarenta y tres centros agrupados bajo la denominación comercial "Corporación Dermoestética". Asimismo, el Grupo ha continuado desarrollándose con la apertura de nuevos centros en España y prosigue su actividad exportadora a través de la 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 como Italia, Reino Unido, Grecia, etc.

En este sentido, el Grupo está desarrollando un plan de expansión y fomento de las exportaciones en Italia mediante la apertura de centros para la prestación de servicios estéticos y médico-estéticos, estando previsto que durante el ejercicio 2005 se concluyan las reformas y acondicionamiento de las clínicas y los restantes trabajos de apertura de dichos centros que permitan el progresivo inicio de la actividad y el desarrollo de las correspondientes campañas publicitarias. En el presente ejercicio las sociedades italianas del Grupo, en línea con las previsiones y de acuerdo con los necesarios costes de implantación incurridos en este período previo al inicio de la actividad, han incurrido en pérdidas (véase Nota 16). Los presupuestos elaborados por el Grupo para el ejercicio 2005 consideran que la conclusión de dichas inversiones unida al esfuerzo publicitario de arranque, hacen que en dicho ejercicio no se contemple todavía la entrada en rentabilidad de las operaciones en Italia. No obstante, los Administradores consideran que en los siguientes ejercicios, una vez las ventas alcancen los niveles esperados, las sociedades italianas alcanzarán el necesario equilibrio económico, financiero y patrimonial.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y sus resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las Sociedades del Grupo que han sido objeto de consolidación por el método de integración global y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

Razón Social (*)	Domicilio	% Participación		Coste en Libros de la Participación (Euros)	
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Subgrupo Dermosalud, S.r.L.					
Dermosalud, S.r.L.	Italia	99,90%	-	4.359.990	-
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	1.418.597
Cliniche Futura, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	309.380
Istituto Medico Laser, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	508.981
Medical International Center, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Medicalia, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L.					
Corporación Dermoestética, S.r.L.	Italia	99,90%	-	20.489.490	-
Alta Estetica, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	1.227.539
Belle Epoque, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	1.035.923
Istituto Cosmetico Avanzato, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	209.580
Obiettivo Uno, S.r.L.	Italia	-	19,98%	-	176.289
Belmed, S.r.L.	Italia	-	19,98%	-	189.745
Aesthetic International Center, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	209.580
Corporación Dermoestética UK, Ltd					
Corporación Dermoestética UK, Ltd	Reino Unido	100%	-	3.000	-

(*) A excepción de Corporación Dermoestética, S.A., cuyas cuentas anuales individuales son auditadas por Deloitte, estas compañías no están auditadas por no estar obligadas a ello según la normativa aplicable.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante (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 las sociedades Obiettivo Uno, S.r.L. y Belmed, S.r.L.. 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. Al 31 de diciembre de 2004, Corporación Dermoestética S.r.L. ha ejercido parcialmente la referida opción, habiendo adquirido el 20% del capital de ambas sociedades. De acuerdo con la normativa aplicable, dichas compañías han sido consideradas como sociedades del Grupo.

Proceso de fusión en ejercicios anteriores

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 adquirente por el mismo valor registrado en los libros de las sociedades transmitentes.

2. Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad dominante para el ejercicio 2004, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, supone la imputación de la totalidad de los beneficios del ejercicio, por importe de 1.771 miles de euros, al epígrafe "Reservas voluntarias".

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Corporación Dermoestética, S.A. y de las Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética (que se detallan en la Nota 1) cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por el Órgano de Administración de cada Sociedad de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de Corporación Dermoestética, S.A. y las cuentas anuales individuales de Corporación Dermoestética, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas o Socios, según corresponda, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 1815/1991, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el cuadro de financiación consolidado.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. No existe ninguna sociedad que se haya integrado mediante el método de puesta en equivalencia.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2004 se han incorporado al perímetro de consolidación Medical International Center, S.r.L., Medicalia, S.r.L., Aesthetic International Center, S.r.L., Studio Estética i Benessere, S.r.L., Obiettivo Uno, S.r.L., Belmed, S.r.L. y Corporación Dermoestética U.K., Ltd. (véase Nota 1).

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, 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, y el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión en Corporación Dermoestética U.K., Ltd. y su valor teórico-contable resultante del balance de situación disponible más cercano a la fecha de la compra.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, y su imputación a resultados tiene lugar, en su caso, en la medida que se realiza la previsión de resultados desfavorables o en el momento en que se enajene la inversión o se produzca su baja.

b) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante. Todas las sociedades consolidadas cierran su ejercicio social el 31 de diciembre, excepto Corporación Dermoestética U.K. Ltd, que se ha consolidado en base a sus cuentas anuales no auditadas al 30 de noviembre de 2004, habiéndose realizado determinados asientos en homogeneización temporal para adecuar el cierre al 31 de diciembre.

c) Gastos de establecimiento

El saldo de esta cuenta incluye, fundamentalmente, los gastos de acondicionamiento incurridos en locales arrendados por el Grupo, 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.

d) 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.

El fondo de comercio se originó como consecuencia de la adquisición de determinados negocios en Italia en ejercicios anteriores y se viene amortizando linealmente a lo largo de 10 años, período en el que se estima contribuirá a la obtención de beneficios por parte del Grupo.

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".

La cuenta "Concesiones, patentes, marcas y similares" se carga por los importes satisfechos para la adquisición del derecho de uso de la marca comercial "Corporación Dermoestética" y de sus diferentes manifestaciones en distintos países, y se amortiza linealmente en un plazo máximo de diez años.

Los anticipos de inmovilizado inmaterial corresponden a los gastos relacionados con la solicitud de la concesión de la mencionada marca, previos a su aceptación en el registro. Estos importes se capitalizarán como mayor valor de las concesiones una vez que éstas hayan sido efectivamente concedidas.

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 inmateriales".

e) Inmovilizaciones materiales

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Maquinaria	5
Utillaje e instrumental	5
Mobiliario	6-10
Equipos para proceso de información	3-4

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.

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 materiales".

f) Inversiones financieras

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

1. 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 2004 se encuentran registradas en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
2. 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.
3. 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.

g) 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.

h) Existencias

Los fármacos específicos, la ropería, y los materiales para consumo y reposición, fundamentalmente los repuestos relacionados con la maquinaria específica del Grupo 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.

i) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a importes estimados para hacer frente a responsabilidades u obligaciones derivadas del desarrollo normal de la actividad del Grupo, tanto las individualmente identificadas como las estimadas en función de aquellas situaciones que presumiblemente pudieran ponerse de manifiesto en base a la experiencia histórica acumulada hasta la fecha y a criterios estadísticos aceptados. Dichas provisiones se registran con cargo al capítulo "Otros gastos de explotación".

Asimismo, el Grupo provisiona, de acuerdo con estimaciones razonables, otras responsabilidades probables o ciertas, de cualquier clase o naturaleza, nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo del Grupo, en el momento de nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

j) Impuesto sobre beneficios

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.

k) 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.

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera se contabilizaron en euros mediante la conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los bienes se incorporaron al Grupo.

l) Métodos de conversión (Método del tipo de cambio de cierre)

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades consolidadas cuyos estados financieros se hayan expresados en monedas distintas del euro se utilizan los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio, a excepción de:

- Capital, que se convierte al tipo de cambio histórico.
- Partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, que se convierten a euros utilizando un tipo de cambio medio del ejercicio.

Según lo estipulado en el Real Decreto 1815/1991, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a euros los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye, en su caso, en la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance de situación adjunto.

m) 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 representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo 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 del Grupo 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, el Grupo 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 de situación.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo 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. Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado, que corresponde en su totalidad a la sociedad dependiente Corporación Dermoestética U.K., Ltd., ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-
Adiciones	206.211
Saldo al 31 de diciembre de 2004	206.211

6. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el epígrafe de "Gastos de establecimiento", ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	9.719.014
Adiciones	10.095.159
Traspasos (Nota 7)	121.613
Amortización	(2.541.195)
	17.394.591

Del saldo al cierre del ejercicio, más del 90% corresponde a inversiones realizadas en locales arrendados y el resto a alquileres devengados durante el periodo de reformas previo a la apertura de las clínicas y a otros conceptos no significativos. Este saldo no incluye una parte significativa de inversiones similares realizadas en ejercicios anteriores en determinados locales y que se encuentran actualmente en uso, dado que las mismas

han quedado totalmente amortizadas, si bien los contratos de arrendamiento de los citados locales continúan actualmente vigentes.

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Del gasto devengado por alquileres en el ejercicio, 1.690 miles de euros corresponden al alquiler de locales comerciales propiedad de administradores de la Sociedad dominante. Estas operaciones se han realizado en condiciones normales de mercado. El Grupo ha formalizado contratos de arrendamiento con una duración media de 10 años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

El Grupo sigue la política de asegurar todos los elementos incluidos en los gastos de establecimiento correspondientes a obras de reforma en los locales arrendados que se encuentran en uso, por su valor de coste.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía inversiones permanentes correspondientes a gastos de establecimiento ubicadas en Italia, Portugal y Reino Unido cuyo valor neto contable asciende a 7.233 miles de euros.

7. 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:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Trasposos (Notas 6 y 8)	Saldo Final
Coste:				
Concesiones, patentes y marcas	129.639	32.740	-	162.379
Fondo de comercio	1.342.238	97.550	-	1.439.788
Aplicaciones informáticas	225.743	46.452	-	272.195
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.171.824	866.025	(340.640)	2.697.209
Anticipos de inmovilizado inmaterial	-	31.510	-	31.510
Total coste	3.869.444	1.074.277	(340.640)	4.603.081
Amortización acumulada:				
Concesiones, patentes y marcas	(6.482)	(15.853)	-	(22.335)
Fondo de comercio	(67.112)	(100.624)	-	(167.736)
Aplicaciones informáticas	(114.085)	(75.912)	-	(189.997)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(764.575)	(476.047)	316.298	(924.324)
Total amortización acumulada	(952.254)	(668.436)	316.298	(1.304.392)
Provisiones de inmovilizado inmaterial	-	(851.815)	-	(851.815)
Inmovilizado inmaterial neto	2.917.190			2.446.874

Una parte de los elementos traspasados en el ejercicio, cuyo valor de coste y correspondiente amortización acumulada asciende a 121.613 euros, se han incluido en el epígrafe "Gastos de establecimiento", al corresponder a obras de reforma en locales arrendados.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 9.395 euros.

Se incluye a continuación información de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2004, la mayor parte de los cuales corresponde a maquinaria y tiene una duración de entre 3 y 5 años:

	Euros
Coste a origen	2.697.209
Cuotas satisfechas-	1.382.448
En ejercicios anteriores	733.585
En el presente ejercicio	648.863
Cuotas pendientes (Nota 13)	1.393.818
Valor de la opción de compra	61.904

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía inversiones permanentes correspondientes a inmobilizaciones inmateriales ubicadas en Italia, Portugal y Reino Unido cuyo valor neto contable asciende a 1.926 miles de euros.

8. Inmobilizaciones materiales

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

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Cancelaciones o Retiros	Traspasos (Nota 7)	Saldo Final
Coste:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.124.532	2.054.034	(35.388)	182.783	14.325.961
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.708.009	1.104.684	-	36.244	3.848.937
Otro inmobilizado	527.603	123.510	(83.615)	-	567.498
Anticipos de inmobilizado material	-	118.222	-	-	118.222
Total coste	15.360.144	3.400.450	(119.003)	219.027	18.860.618
Amortización acumulada:					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.333.646)	(1.979.146)	22.437	(179.232)	(9.469.587)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.277.264)	(321.518)	-	(15.453)	(1.614.235)
Otro inmobilizado	(294.834)	(97.422)	80.714	-	(311.542)
Total amortización acumulada	(8.905.744)	(2.398.086)	103.151	(194.685)	(11.395.364)
Provisiones de inmobilizado material	-	(249.646)	-	-	(249.646)
Inmobilizado material neto	6.454.400				7.215.608

El Grupo desarrolló su actividad en inmuebles arrendados (véase Nota 7). Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades del Grupo están en trámites para obtener las licencias definitivas necesarias para el desarrollo de su actividad, en el caso de determinados centros.

Del inmobilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.336 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía inversiones permanentes correspondientes a inmobilizaciones materiales ubicadas en Italia, Portugal y Reino Unido cuyo valor neto contable asciende a 2.850 miles de euros.

9. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el inmobilizado financiero, cuyo saldo corresponde íntegramente a "Depósitos y fianzas constituidos" ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	620.836
Adiciones	529.778
Saldo final	1.150.614

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	21.236.138	21.212	(14.186.485)	7.070.865
Fondos de inversión:				
FLAMM	572.453	11.526	-	583.979
Intereses devengados no cobrados	26.358	3.552	(26.358)	3.552
	21.834.949			7.658.396

La tasa media de rentabilidad de las diferentes inversiones financieras a corto plazo mantenidas por el Grupo durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,5%, aproximadamente.

Dentro del capítulo "Imposiciones a plazo fijo a corto plazo" se incluye un saldo de 2 millones de euros; aproximadamente, cuya disponibilidad se encuentra restringida, al encontrarse vinculada a cierta financiación bancaria prestada por entidades financieras, por este mismo importe (véase Nota 13).

10. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Euros
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	1.422.931
Material para consumo y reposición	335.522
Otros aprovisionamientos	80.285
	1.838.738

La política del Grupo es formalizar con compañías externas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias. Las pólizas contratadas por el Grupo cubrían parcialmente el coste de adquisición de las existencias al cierre del ejercicio.

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

	Euros					
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Reservas de la Sociedad Dominante		Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado
			Reserva Legal	Otras Reservas		
Saldo al 31 de diciembre de 2003	538.760	12.401.257	107.752	6.397.104	-	6.174.902
Distribución del resultado del ejercicio 2003	-	-	-	9.183.529	(3.008.627)	(6.174.902)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	1.753.894
Saldo al 31 de diciembre de 2004	538.760	12.401.257	107.752	15.580.633	(3.008.627)	1.753.894

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2004 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 dominante.

Los accionistas han establecido que para determinados acuerdos societarios se requiere porcentajes de aprobación concretos. La Sociedad dominante 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 dominante. Asimismo, la Sociedad dominante ha contraído determinadas obligaciones con uno de sus accionistas (véase Nota 17), vinculadas, entre otros aspectos, al valor de las acciones de la misma, que se pueden ejercer a partir del ejercicio 2005, bajo determinadas condiciones, sin que a la fecha actual suponga coste económico alguno para la misma.

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 en la Sociedad dominante, que al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 10.748 miles de euros.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" incluido en el capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Euros
Corporación Dermoestética, S.r.L.	(2.818.015)
Belle Epoque, S.r.L.	(75.013)
Alta Estética, S.r.L.	(67.566)
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	(47.876)
Istituto Medico Laser, S.r.L.	(81)
Dermosalud, S.r.L.	(76)
	(3.008.627)

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos (véanse Notas 4-i y 14) ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	1.503.867
Adiciones (Nota 16)	3.192.225
Aplicaciones	(155.969)
Saldo final	4.540.123

13. 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 2004 adjunto, es el siguiente:

	Euros						
	2005	2006	2007	2008	2009	Resto	Total
Préstamos (Nota 15)	2.381.600	679.895	679.895	539.952	400.000	300.000	4.981.342
Deudas con entidades de leasing	597.703	368.375	293.681	114.223	19.836	-	1.393.818
Total	2.979.303	1.048.270	973.576	654.175	419.836	300.000	6.375.160

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía formalizadas diversas pólizas de crédito con un límite de 601 miles de euros, de los que al 31 de diciembre de 2004, no había dispuesto importe alguno.

El tipo medio de interés en el ejercicio 2004 de las diferentes deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido del 3%, aproximadamente.

El detalle del capítulo "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es el siguiente:

	Euros
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.006.107
Remuneraciones pendientes de pago	1.185.894
Proveedores de inmovilizado	701.036
	2.893.037

14. Situación fiscal

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto es la siguiente:

	Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores (Nota 13)
Hacienda Pública por:		
IVA	2.245.774	133.492
Impuesto sobre Sociedades	334.671	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	317.985
Retenciones y pagos a cuenta	59.162	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	173.193
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	-	381.437
	2.639.607	1.006.107

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			3.094.526
Diferencias permanentes:			
Provisiones para riesgos y gastos	2.017.873	-	2.017.873
Otros	921.836	(187.385)	734.451
Diferencias temporales	78.491	(226.175)	(147.684)
Base imponible (resultado fiscal)			5.699.166

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 2004 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. El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo deducido la cantidad de 703 miles de euros correspondiente, principalmente, a deducciones por actividad exportadora relativas a las inversiones realizadas durante el ejercicio por la Sociedad dominante en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante tiene pendientes de aplicar deducciones en el Impuesto sobre Sociedades por un total de 4.772 miles de euros, generadas íntegramente en el ejercicio 2004, por actividad exportadora. El Grupo, siguiendo un criterio de prudencia, no ha contabilizado el crédito fiscal relativo a dichas deducciones. De acuerdo con la normativa en vigor, dichas deducciones podrán ser aplicadas en un plazo de diez años desde el ejercicio en que se generaron.

En relación con la Sociedad dominante, 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 quedó concluida durante el pasado ejercicio. De la misma se derivaron determinadas actas para la Sociedad dominante que fueron 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 (véase Nota 12).

Asimismo, determinadas sociedades dependientes han incurrido en pérdidas en ejercicios anteriores y en el actual que darán derecho a su compensación con los beneficios obtenidos en ejercicios futuros, en los términos establecidos por la legislación fiscal de sus respectivos países. El Grupo, siguiendo un criterio de prudencia, no ha contabilizado los créditos fiscales derivados de dichas pérdidas. El importe de dichas bases imponibles negativas pendientes de compensar en ejercicios futuros, es el siguiente:

	Euros			
	2002	2003	2004	Total
Corporación Dermoestética, S.r.L.	-	2.058.568	3.900.413	5.958.981
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	2.888	1.360	1.009.793	1.014.041
Alta Estetica, S.r.L.	-	67.316	813.635	880.951
Belle Epoque, S.r.L.	-	75.013	681.723	756.736
Dermosalud, S.r.L.	-	67	699.643	699.710
Belmed, S.r.L.	30.546	294.741	330.302	655.589
Obiettivo Uno, S.r.L.	53.046	231.089	351.196	635.331
Istituto Medico Laser, S.r.L.	-	81	401.376	401.457
Otras	-	-	268.732	268.732
	86.480	2.728.235	8.456.813	11.271.528

Las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para los impuestos que les son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para las sociedades como consecuencia de una posible inspección de los ejercicios pendientes.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía avales prestados por entidades financieras por un importe de 215 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 2004 la Sociedad dominante tiene prestadas determinadas garantías a favor de determinadas entidades financieras por cuenta de algunas de sus sociedades filiales (véase Nota 13) y por cuenta de administradores de la Sociedad dominante por un total de 2,8 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 dominante consideran que no se podrán de manifiesto pasivos adicionales como consecuencia de estos avales y garantías.

16. Ingresos y gastos

La composición del saldo del capítulo de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, es la siguiente:

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	909.876
Compras material para consumo y reposición	5.370.966
Compras de otros aprovisionamientos	503.965
Servicios asistenciales	9.730.867
Trabajos realizados por otras empresas	386.395
	16.902.069

El saldo del epígrafe "Servicios asistenciales" corresponde, fundamentalmente, a los trabajos realizados para el Grupo 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 2004, de 274 personas, incluido médicos y cirujanos.

Las ventas del ejercicio han correspondido íntegramente a la prestación integral de servicios estéticos y médico-estéticos. La distribución de la cifra neta de negocios del ejercicio 2004, por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros
España	66.685.146
Resto de Europa	5.981.312
	72.666.458

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	12.991.337
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.217.544
Indemnizaciones	109.466
	16.318.347

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

	Número de Empleados
Dirección	63
Licenciados Sanitarios	89
Técnicos Sanitarios	213
Otro Personal Sanitario	14
Personal No Sanitario	334
	713

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta es la siguiente:

	Euros
Publicidad y propaganda	16.969.161
Arrendamientos y cánones	4.191.952
Otros servicios	2.370.954
Dotación a las provisiones (Nota 12)	1.002.014
Reparaciones y conservación	833.328
Servicios profesionales independientes	1.549.100
Suministros	496.934
Servicios bancarios y similares	344.475
Tributos	519.531
Transportes	275.915
Primas de seguros	131.497
	28.684.861

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Corporación Dermoestética y sociedades dependientes por el auditor principal durante el ejercicio 2004 han ascendido a 49 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante el ejercicio 2004 a 15 miles de euros.

El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta incluye un importe de 2.099 miles de euros relativo, en su mayor parte, a determinadas provisiones para riesgos y gastos, de naturaleza excepcional y no relacionadas con las operaciones ordinarias de la Sociedad, registradas en el ejercicio (véase Nota 12), así como 705 miles de euros relativos a otras partidas que el Grupo ha provisionado durante el ejercicio en previsión de potenciales gastos extraordinarios.

Del importe incluido en el capítulo "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, 107 miles de euros corresponden a la devolución por parte de la Seguridad Social de ciertas cantidades que fueron ingresadas por el Grupo en ejercicios anteriores en virtud de actas levantadas a la misma, y para las cuales se ha obtenido en el presente ejercicio una resolución favorable a los recursos presentados.

La aportación de cada una de las Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados, después del Impuesto sobre Sociedades y de los ajustes de consolidación, es la siguiente:

	Euros Ingresos/(Gastos)
Corporación Dermoestética, S.A.	12.231.858
Dermosalud, S.r.L.	(712.190)
Corporación Dermoestetica, S.r.L.	(5.344.805)
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	(1.075.334)
Cliniche Futura, S.r.L.	(207.499)
Istituto Medico Laser, S.r.L.	(413.709)
Alta Estetica, S.r.L.	(934.528)
Belle Epoque, S.r.L.	(745.678)
Istituto Cosmetico Avanzato, S.r.L.	(38.778)
Medical International Center, S.r.L.	(1.312)
Medicalia, S.r.L.	(3.159)
Aesthetic International Center, S.r.L.	(1.567)
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	(52.190)
Obiettivo Uno, S.r.L.	(473.379)
Belmed, S.r.L.	(473.836)
Corporación Dermoestética UK, Ltd	-
Total	1.753.894

17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004 las sociedades del Grupo han satisfecho 540 miles de euros en concepto de remuneraciones a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por las funciones ejecutivas que desarrollan. Asimismo, se han devengado 29 miles de euros por los servicios prestados por determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, adicionalmente a las transacciones descritas en la Nota 6. No han existido otras remuneraciones a los Administradores ni se han concedido anticipos ni préstamos, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante por ninguna de las sociedades del Grupo.

La Sociedad dominante no tiene otros compromisos u obligaciones contraídos en relación con miembros de su Consejo de Administración adicionales a los descritos en la Nota 11, mantenidos con un accionista y administrador de la misma.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante están obligados a informar acerca de las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Corporación Dermoestética, S.A. en cuyo capital participan así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas.

En este sentido, durante el ejercicio 2004, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 dominante (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 determinadas sociedades que se integran en el Grupo Corporación Dermoestética detalladas en la Nota 1, en las cuales el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad dominante es propietario de una participación minoritaria, y otros consejeros de la Sociedad dominante son, a su vez, accionistas minoritarios y 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 dominante.

**Corporación Dermoestética, S.A.
y Sociedades que integran
el Grupo Corporación Dermoestética**

**Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004**

Grupo Corporación Dermoestética, es uno de los grupos empresariales del sector médico-estético líderes del mercado europeo. Con una amplísima experiencia que le otorgan los más de 25 años a la cabeza del sector en España y una vez conseguido el objetivo de prestar servicio en prácticamente la totalidad del territorio español, en el año 2001 la compañía inicia su expansión internacional con la apertura de dos hospitales de día en Portugal, en las ciudades de Lisboa y Oporto. Durante el ejercicio 2004 se han incrementado significativamente las ventas en el mercado español consolidando la posición de total liderazgo, al mismo tiempo que se ha continuado con la estrategia de expansión internacional extendiéndose a otros países europeos, y siempre sobre la base de ofrecer a sus clientes el máximo nivel de calidad.

Durante el presente ejercicio las ventas en el mercado español han experimentado un fuerte crecimiento apoyadas en la apertura de 4 nuevos centros en España y Portugal. Esta consolidación en el mercado ibérico se verá reforzada durante el ejercicio 2005, con la previsible apertura de 9 nuevos centros en ambos países, así como con la introducción de nuevos tratamientos y servicios que permitan un crecimiento sostenido de los resultados. En 2004, y con el fin de ofrecer la máxima calidad a nuestros clientes, se ha culminado un proceso de mejora de toda la red de clínicas por el que, en los últimos años, se han ido mejorando y ampliando las instalaciones y dotándolas de los más modernos equipos médico-estéticos.

El Grupo ha continuado con su política de expansión internacional con el propósito de mantener y fomentar el creciente volumen de sus ventas gracias al incremento de su nivel de actividad y de sus exportaciones. Tras la mencionada entrada en el mercado portugués en el año 2001, el Grupo ha seguido desarrollando su expansión por varios países europeos, como es el caso de Italia, país donde se encuentra en sus primeros ejercicios de actividad y, donde además de mantener su crecimiento, está previsto aumentarlo gracias a la apertura de 13 nuevos centros que previsiblemente se llevará a cabo a lo largo del año 2005. El esfuerzo inversor realizado en este país, unido a los necesarios costes de implantación y arranque incurridos en este período de inicio de la actividad, han llevado a las filiales italianas del Grupo a cerrar el ejercicio 2004 con resultados negativos. Si bien se prevé que análoga situación se repita en el ejercicio 2005, año en el que se concluirá la inversión mencionada, y se comenzará la emisión de la importante campaña publicitaria de arranque presupuestada, los Administradores consideran que en los siguientes ejercicios, una vez las ventas alcancen los niveles esperados, sus filiales en Italia alcanzarán el necesario equilibrio económico, financiero y patrimonial.

Asimismo, Grupo Corporación Dermoestética, ultima la apertura de su primer centro en Reino Unido, situado en la ciudad de Londres. Esta nueva clínica supondrá el inicio de la presencia del Grupo en el territorio británico. Además, la Dirección está comenzando a estudiar la posibilidad de establecer nuestros servicios en otros países de Europa en los próximos ejercicios.

Grupo Corporación Dermoestética se distingue por ofrecer a sus clientes un máximo nivel de calidad y servicio en todas sus clínicas, ya que dispone de los más cualificados profesionales médicos que aplican la tecnología más eficaz, segura y avanzada en el campo de la medicina y cirugía estética. Probablemente, no existe en Europa un grupo empresarial que disponga de una plataforma tecnológica tan numerosa y moderna como la del Grupo Corporación Dermoestética: unidades de láser, luz pulsada intensa, luz azul-violeta, etc., que dan respuesta a las necesidades estéticas de una población cada vez más interesada por su bienestar físico. Además de las inversiones en tecnología, se ha realizado, como en el ejercicio anterior, una importante inversión publicitaria que ha ayudado a reforzar el liderazgo de la compañía en el mercado español y portugués.

Una prueba del éxito de la estrategia empresarial del Grupo, avalada por una magnífica trayectoria, es la cifra de negocio, que este año ha sido de 72,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14% respecto al ejercicio anterior. El desarrollo constante experimentado durante los últimos ejercicios por Grupo Corporación Dermoestética es la consecuencia de la canalización de los esfuerzos de la empresa por capitalizar las

oportunidades de un sector con altas tasas de crecimiento y, se debe, sobre todo, a la acertada política de desarrollo llevada a cabo por la Dirección.

En cuanto a los resultados económicos del ejercicio, Grupo Corporación Dermoestética ha generado un EBITDA de 12,8 millones de euros, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado y nos sitúa como líderes del sector de la medicina y cirugía estética en España y, posiblemente, en Europa.

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

	Euros		
	Sociedad Dominante	Sociedades Consolidadas	Total
Cifra de Negocios	71.199.613	1.466.845	72.666.458
Otros Ingresos Explotación	1.275.542	159.212	1.434.754
Gastos Explotación (sin amortizaciones)	(52.720.170)	(9.185.107)	(61.905.277)
EBITDA	19.754.985	(7.559.050)	12.195.935
Amortizaciones	(4.495.247)	(1.112.470)	(5.607.717)
Resultado de Explotación	15.259.738	(8.671.520)	6.588.218
Resultado Financiero	716.168	(365.760)	350.408
Resultado Ordinario	15.975.906	(9.037.280)	6.938.626
Resultado Extraordinario	(2.403.416)	(1.440.684)	(3.844.100)
Impuesto sobre Sociedades	(1.340.632)	-	(1.340.632)
Resultado del Ejercicio	12.231.858	(10.477.964)	1.753.894

La Posición Neta de Tesorería del Grupo es la siguiente:

	Euros
Más:	
Tesorería	21.541.793
Inversiones financieras temporales	7.658.396
Menos:	
Deudas entidades de crédito	(6.375.160)
Posición Neta de Tesorería	22.825.029

La Dirección del Grupo apuesta para el ejercicio 2005 por una clara política de crecimiento basada en los mismos pilares que han permitido su desarrollo en los últimos ejercicios. De este modo, se ampliará la gama de servicios, se inaugurarán las nuevas clínicas ya mencionadas en España y Portugal, y se continuará con el desarrollo internacional, estando previsto que durante el ejercicio 2005 se concluyan los trabajos de apertura de los citados centros en Italia y se inicien las campañas publicitarias correspondientes.

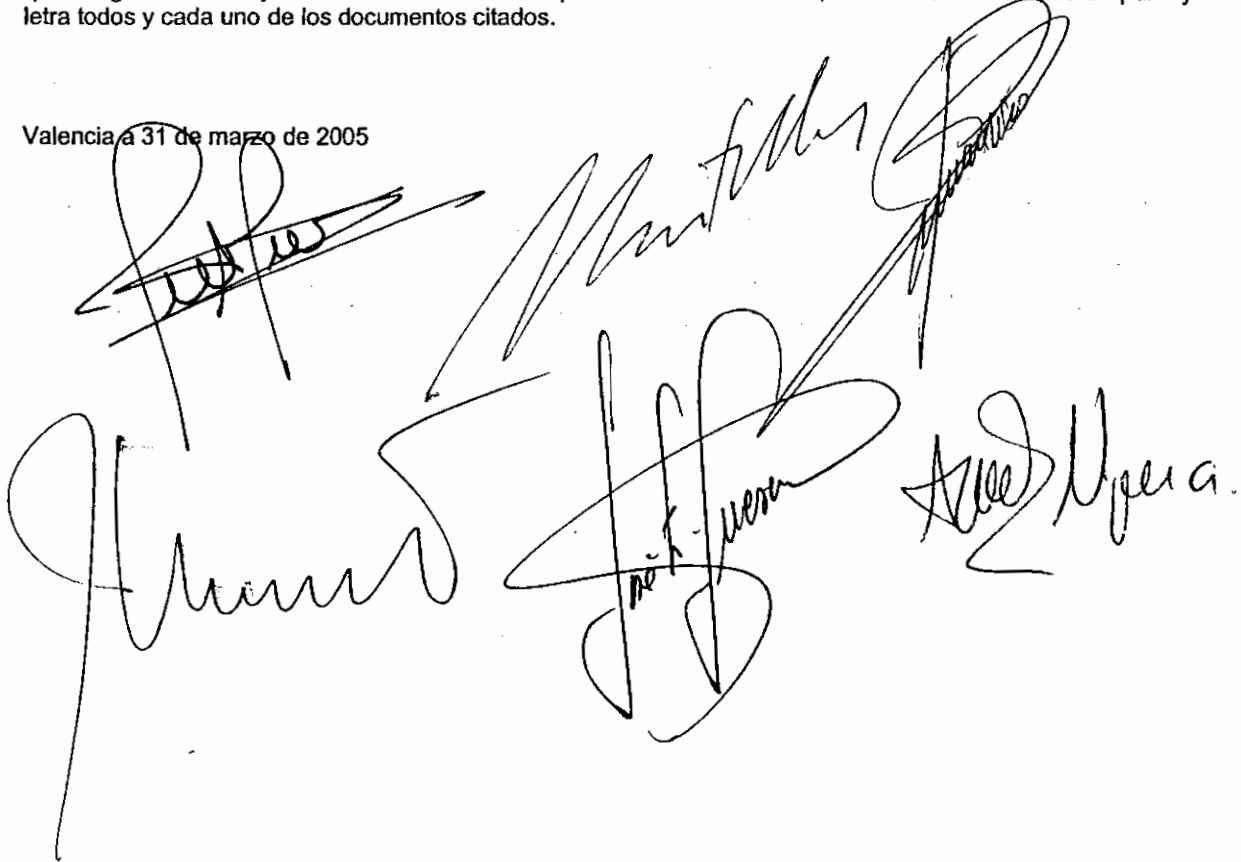
No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio distintos de los que se detallan en la memoria y no se ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

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 consolidados de Corporación Dermoestética, S.A. y sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética correspondientes al ejercicio 2004, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 figura transcrito en el folio número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 figura transcrita en el folio número 2.
- La memoria consolidada figura transcrita correlativamente en los folios números 3 al 19.
- El informe de gestión consolidado 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.

Valencia a 31 de marzo de 2005



The image shows five handwritten signatures in black ink, arranged in a cluster. The signatures are stylized and cursive. One signature in the upper right is particularly large and complex. Another signature in the lower center has the name 'J. J. Juan' written in smaller letters below it. The signatures are positioned over the text of the document, indicating they were made after the printed text.