

**Corporación  
Dermoestética, S.A.**

Cuentas Anuales 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., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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 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 del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales 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. al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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 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 la Sociedad.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Antonio Noblejas

4 de abril de 2005

# CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

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

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	10.748.056	7.052.622	Capital suscrito	538.760	538.760
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.559.678	1.098.502	Prima de emisión de acciones	12.401.257	12.401.257
Aplicaciones informáticas	269.091	222.638	Reservas	12.659.590	6.504.856
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.249.447	1.724.062	Reserva legal	107.752	107.752
Concesiones, patentes, marcas y similares	2.630	-	Reserva voluntaria	12.551.838	6.397.104
Anticipos de inmovilizado inmaterial	31.510	-	Pérdidas y ganancias del ejercicio	1.771.065	6.154.734
Amortizaciones	(993.000)	(848.198)		27.370.672	25.599.607
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</b>	<b>3.823.323</b>	<b>4.770.803</b>			
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.432.335	10.861.265	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.770.759	2.315.515	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)</b>	5.570	5.570
Otro inmovilizado	478.001	462.372		3.959.904	1.417.420
Amortizaciones	(10.857.772)	(8.868.349)			
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</b>	<b>24.124.801</b>	<b>4.225.967</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Participaciones en empresas del grupo	24.869.983	3.019.980	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	620.770	342.792
Créditos a empresas del grupo	12.130.887	3.677.866	Depósitos y fianzas recibidos	37.462	19.747
Depósitos y fianzas constituidos	546.969	490.366	Otras deudas a largo plazo	-	25.679
Provisiones	(13.423.038)	(2.962.245)	Total acreedores a largo plazo	658.232	388.218
<b>Total inmovilizado</b>	<b>40.255.858</b>	<b>17.147.894</b>			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>67.456</b>	<b>50.022</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	492.350	501.245
Existencias (Nota 9)	1.838.738	1.273.620	Acreedores comerciales	20.259.478	18.242.000
Deudores	1.954.097	1.554.992	Anticipos de clientes (Nota 4-)	15.688.268	15.066.153
Deudores varios	1.051.567	923.002	Proveedores y acreedores	4.571.210	3.175.847
Administraciones Públicas (Nota 13)	902.530	631.990	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	2.173.834	1.835.548
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	5.592.643	19.790.388	Total acreedores a corto plazo	22.925.662	20.578.793
Tesorería	5.018.550	8.107.706	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54.920.040</b>	<b>47.989.608</b>
Ajustes por periodificación	192.698	64.986			
Total activo circulante	14.596.726	30.791.692			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54.920.040</b>	<b>47.989.608</b>			

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

# CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 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
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 15)	16.117.802	14.119.776	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	71.199.613	62.768.359
Gastos de personal (Nota 15)	13.300.674	11.576.270	Otros ingresos de explotación (Nota 15)	1.033.643	496.195
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	4.495.247	4.630.384	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	565.119	150.816
Otros gastos de explotación (Nota 15)	23.628.157	20.794.913	<b>Pérdidas de explotación</b>	-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>15.256.495</b>	<b>12.294.027</b>	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 15)	749.691	568.678
Gastos financieros y gastos asimilados	33.523	86.660	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>716.168</b>	<b>482.018</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>15.972.663</b>	<b>12.776.045</b>	Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	25.679	-
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 8)	10.460.793	2.962.245	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	153.658	26.079
Gastos extraordinarios (Nota 15)	2.528.176	792.731	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	188.736
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	51.334	819.867	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>12.860.966</b>	<b>4.360.028</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	-	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	-
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.111.697</b>	<b>8.416.017</b>	<b>Resultado del ejercicio (pérdidas)</b>	-	-
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	1.340.632	2.261.283			
<b>Resultado del ejercicio (beneficio)</b>	<b>1.771.065</b>	<b>6.154.734</b>			

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

# Corporación Dermoestética, S.A.

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

## 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 2004, la Sociedad 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, la Sociedad 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.

Según se detalla en la Nota 8, la Sociedad mantiene inversiones financieras en diversas compañías filiales en Italia cuyo valor neto contable asciende a 24 millones de euros, aproximadamente. La Sociedad está desarrollando un plan de expansión y fomento de las exportaciones en aquel país 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 dichas filiales italianas, 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. Los presupuestos elaborados por la Sociedad 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 (véase Nota 8). No obstante, los Administradores de la Sociedad 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.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto presenta un déficit de capital circulante de 8.329 miles de euros. No obstante, el epígrafe "Acreedores a corto plazo" incluye anticipos de clientes por 15.688 miles de euros, correspondientes a cobros realizados por tratamientos cuyas sesiones serán prestadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, por lo que no corresponden a desembolsos que puedan resultar exigibles para la Sociedad a corto plazo. Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 presentan fondo de maniobra positivo, dado que los créditos a largo plazo concedidos por la Sociedad a las filiales italianas están materializados por éstas en depósitos bancarios a corto plazo, por lo que no se estiman dificultades para que la Sociedad pueda hacer frente a los pasivos comprometidos.

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 su patrimonio, situación financiera y sus 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**

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 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.

## **3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2004, 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 2004, 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".

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.

#### **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, 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.

#### **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 2004 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 2004. El efecto que tendría la consolidación de los estados financieros de las sociedades participadas por Corporación Dermoestética, S.A. a 31 de diciembre de 2004 supondría un incremento de los activos de 8.000 miles de euros, aproximadamente, no teniendo efecto alguno significativo sobre las reservas ni sobre el resultado del ejercicio.

**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 u obligaciones derivadas del desarrollo normal de la actividad de la Sociedad, 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, la Sociedad 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 de la Sociedad, 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, entendiendo 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.

Las inversiones financieras a largo plazo cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor de mercado de las correspondientes inversiones, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

#### **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 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 de situación.

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", ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	7.052.622
Adiciones	5.710.079
Trasposos (Nota 6)	121.613
Amortización	(2.136.258)
<b>Saldo Final</b>	<b>10.748.056</b>

Del saldo al cierre del ejercicio, aproximadamente el 84% corresponde a inversiones realizadas en locales arrendados para su mejora y adecuada adaptación a las actividades de la Sociedad. 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.

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Del gasto devengado por alquileres en el ejercicio, 1.538 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 10 años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

La Sociedad 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.

## 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:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Trasposos (Notas 5 y 7)	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Aplicaciones informáticas	222.638	46.453	-	269.091
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.724.062	866.025	(340.640)	2.249.447
Concesiones, patentes y marcas	-	2.630	-	2.630
Anticipos de inmovilizado inmaterial	-	31.510	-	31.510
<b>Total coste</b>	<b>1.946.700</b>	<b>946.618</b>	<b>(340.640)</b>	<b>2.552.678</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Aplicaciones informáticas	(113.475)	(74.550)	-	(188.025)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(734.723)	(386.497)	316.298	(804.922)
Concesiones, patentes y marcas	-	(53)	-	(53)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(848.198)</b>	<b>(461.100)</b>	<b>316.298</b>	<b>(993.000)</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>1.098.502</b>			<b>1.559.678</b>

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 de la Sociedad 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 detallada en euros de cada uno de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2004:

Descripción	Duración del Contrato (años)	Años Transcurridos	Euros				Valor Opción Compra
			Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Años Anteriores	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes	
Maquinaria	5	3	502.420	267.695	110.035	124.690	11.053
Maquinaria	3	2	47.083	22.379	16.217	8.487	1.360
Maquinaria	3	2	51.519	25.976	17.745	7.798	1.488
Maquinaria	3	2	258.375	122.682	88.871	46.194	7.448
Maquinaria	3	2	309.893	156.160	106.739	46.907	8.952
Maquinaria	3	2	47.082	23.739	16.217	7.126	1.360
Maquinaria	4	1	167.052	21.555	43.167	102.329	3.632
Maquinaria	5	1	44.107	-	8.535	38.704	774
Maquinaria	4	-	330.560	-	64.290	284.573	7.120
Maquinaria	4	-	222.600	-	28.816	206.254	4.797
Maquinaria	5	-	152.836	-	40.801	120.626	2.683
Maquinaria	4	-	115.500	-	2.492	119.432	2.492
<b>Total</b>			<b>2.249.027</b>	<b>640.186</b>	<b>543.925</b>	<b>1.113.120</b>	<b>53.159</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:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Cancelaciones o Retiros	Traspasos (Nota 6)	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.861.265	423.675	(35.388)	182.783	11.432.335
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.315.515	419.000	-	36.244	2.770.759
Otro inmovilizado	462.372	99.244	(83.615)	-	478.001
<b>Total coste</b>	<b>13.639.152</b>	<b>941.919</b>	<b>(119.003)</b>	<b>219.027</b>	<b>14.681.095</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.322.838)	(1.624.244)	22.437	(179.232)	(9.103.877)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.256.464)	(192.740)	-	(15.453)	(1.464.657)
Otro inmovilizado	(289.047)	(80.905)	80.714	-	(289.238)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(8.868.349)</b>	<b>(1.897.889)</b>	<b>103.151</b>	<b>(194.685)</b>	<b>(10.857.772)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>4.770.803</b>				<b>3.823.323</b>

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados (véase Nota 6).

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.335.763 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	Trasposos	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo	3.019.980	3	21.850.000	24.869.983
Créditos a empresas del grupo	3.677.866	30.303.021	(21.850.000)	12.130.887
Depósitos y fianzas constituidos	490.366	56.603	-	546.969
Provisiones	(2.962.245)	(10.460.793)	-	(13.423.038)
<b>Total</b>	<b>4.225.967</b>			<b>24.124.801</b>

La información más relevante al 31 de diciembre de 2004 respecto de la situación individualizada de las sociedades del grupo, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es la siguiente:

Sociedad	Dirección	Fracción de Capital que Posee		Euros			
		Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Valor Neto según Libros de la Participación
<b>Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L.</b>							
Corporación Dermoestética, S.r.L.	Italia	99,90%	-	10.000	17.539.426	(5.347.684)	9.480.066
Alta Estética, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	1.152.434	(934.528)	-
Belle Epoque, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	952.987	(745.678)	-
Obiettivo Uno, S.r.L.	Italia	-	19,98%	11.000	610.542	(473.379)	-
Belmed, S.r.L.	Italia	-	19,98%	11.000	550.110	(473.836)	-
Istituto Cosmetica Avanzata, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	200.000	(38.778)	-
Studio Estetica e Benessere, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	200.000	(52.190)	-
Aesthetic International Center, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	-	(1.567)	-
<b>Subgrupo Dermalud, S.r.L.</b>							
Dermalud, S.r.L.	Italia	99,90%	-	10.000	4.349.922	(712.189)	1.966.876
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	Italia	-	99,80%	50.000	1.320.245	(1.075.334)	-
Cliniche Futura, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	300.000	(207.499)	-
Istituto Medico Laser, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	499.919	(413.709)	-
Medical International Center, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	-	(1.312)	-
Medicalia, S.r.L.	Italia	-	99,80%	10.000	-	(3.159)	-
<b>Corporación Dermoestética UK, Ltd</b>	Reino Unido	100,00%	-	2.552.244	(2.070.146)	(316.885)	3

La Sociedad, en el desarrollo de su plan de expansión y fomento de su actividad exportadora, ha constituido determinadas sociedades dependientes en Italia que se han estructurado en dos subgrupos de sociedades, de los que Corporación Dermoestética, S.r.L. y Dermalud, S.r.L. son sociedades cabeceras. Asimismo, en el ejercicio 2004, la Sociedad ha adquirido el 100% del capital social de Corporación Dermoestética, U.K., Ltd. El objeto social y la actividad principal de la totalidad de estas compañías filiales consiste en la prestación de servicios estéticos y/o médico-estéticos, si bien una parte de ellas se encuentra en fase de inicio de actividad (véase Nota 1).

Los datos incluidos en el cuadro anterior reflejan la situación patrimonial de las distintas sociedades, según figura en sus cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 2004 en el caso de las sociedades italianas, y al 30 de noviembre de 2004 en el caso de Corporación Dermoestética, U.K., Ltd. (pendientes de aprobación por los correspondientes órganos de gobierno).

La información mostrada en el cuadro anterior relativa al resultado del ejercicio, incluye resultados extraordinarios negativos por importe de 1.531 miles de euros, correspondientes, en su mayor parte, a pérdidas procedentes de Corporación Dermoestética, S.r.L.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha efectuado aportaciones de socios por importe de 17.500 miles de euros a Corporación Dermoestética, S.r.L., y de 4.350 miles de euros a Dermosalud, S.r.L., destinadas tanto a compensar las pérdidas propias del inicio de la actividad incurridas en el ejercicio por dichas compañías dependientes, como a dotar a dichas compañías filiales de los necesarios recursos financieros para compensar pérdidas futuras previstas, relativas al período inicial de arranque de las operaciones en Italia (véase Nota 1). Dichas aportaciones figuran registradas como mayor coste de las inversiones en Corporación Dermoestética, S.r.L. y Dermosalud, S.r.L., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 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 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.

La cuenta "Créditos a empresas del Grupo" corresponde a la financiación concedida por la Sociedad a sus diferentes sociedades dependientes en Italia y Reino Unido. Estos saldos, cuya recuperación está prevista en un plazo superior al año, han devengado durante el ejercicio 2004 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 2004 en relación con esta financiación es el siguiente:

	Euros
Corporación Dermoestética, S.r.L.	1.209.122
Dermosalud, S.r.L.	3.820.299
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	4.091.129
Cliniche Futura, S.r.L.	939.308
Istituto Medico Laser, S.r.L.	665.967
Alta Estetica, S.r.L.	354.568
Belle Epoque, S.r.L.	301.145
Obiettivo Uno, S.r.L.	49.958
Belmed, S.r.L.	127.633
Instituto Cosmético Avanzato, S.r.L.	158.505
Medical International Center, S.r.L.	2.294
Medicalia, S.r.L.	2.294
Aesthetic International Center, S.r.L.	2.294
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	77.752
Corporación Dermoestética, U.K., Ltd	328.619
	<b>12.130.887</b>

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	19.191.577	-	(14.186.465)	5.005.112
Fondos de inversión:				
FIAMM	572.453	11.526	-	583.979
Intereses devengados no cobrados	26.358	3.552	(26.358)	3.552
	<b>19.790.388</b>			<b>5.592.643</b>

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

## 9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad 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
	<b>1.838.738</b>

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

## 10. 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	Reserva Legal	Reserva Redenom. Capital a Euros	Reserva Voluntaria	Resultado
Saldo al 31 de diciembre de 2003	538.760	12.401.257	107.752	10	6.397.094	6.154.734
Distribución del resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	6.154.734	(6.154.734)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	1.771.065
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>538.760</b>	<b>12.401.257</b>	<b>107.752</b>	<b>10</b>	<b>12.551.828</b>	<b>1.771.065</b>

### 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.

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. Asimismo, la Sociedad ha contraído determinadas obligaciones con uno de sus accionistas (véase Nota 16), 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, que al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 10.748 miles de euros.

### **11. Provisiones para riesgos y gastos**

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos (véanse Notas 4-g y 13) ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	1.417.420
Adiciones (Nota 15)	2.698.453
Aplicaciones	(155.969)
<b>Saldo final</b>	<b>3.959.904</b>

### **12. Deudas no comerciales**

Las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo corresponden en su totalidad al importe pendiente de pago correspondiente a los diferentes contratos de arrendamiento financiero.

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:

Año de Vencimiento	Euros
2005	492.350
2006	263.437
2007	223.274
2008	114.223
2009	19.836
<b>Total</b>	<b>1.113.120</b>

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad 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 2,8%, 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 13)	758.041
Remuneraciones pendientes de pago	905.743
Proveedores de inmovilizado	467.577
Otras deudas	42.473
	<b>2.173.834</b>

### 13. 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 12)
Hacienda Pública por:		
IVA	549.717	62.687
Impuesto sobre Sociedades	334.671	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	239.834
Retenciones y pagos a cuenta	18.142	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	173.193
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	-	282.327
	<b>902.530</b>	<b>758.041</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			3.111.697
Diferencias permanentes:			
Provisiones para riesgos y gastos	2.017.873	-	2.017.873
Otros	904.665	(187.385)	717.280
Diferencias temporales	78.491	(226.175)	(147.684)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>5.699.166</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 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. La Sociedad 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 en el extranjero (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad 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. La Sociedad, 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 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 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 11).

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación (cinco en el caso del Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad estiman que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal, no se pondrían de manifiesto contingencias significativas.

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

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad 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 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 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 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 2004 adjunta, es la siguiente:

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	837.575
Compras material para consumo y reposición	5.024.361
Compras de otros aprovisionamientos	383.467
Servicios asistenciales	9.631.156
Trabajos realizados por otras empresas	241.243
	<b>16.117.802</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 2004, de 265 personas, incluido médicos y cirujanos.

La cifra de negocios del ejercicio se corresponde, en su práctica totalidad, con la prestación integral de servicios estéticos y médico-estéticos. En las presentes cuentas anuales no se incluye información relativa a la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos y actividades, dado que esto podría acarrearle graves perjuicios comerciales. De los ingresos de la Sociedad, 744 miles de euros se corresponden con las exportaciones de productos y servicios realizadas por la misma a empresas del Grupo, principalmente al mercado italiano, y en menor medida al mercado británico.

Los intereses devengados por la financiación prestada por la Sociedad a sus sociedades dependientes, por importe de 232.652 euros, se incluyen en el capítulo "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

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	10.542.349
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.623.859
Otros gastos sociales	25.000
Indemnizaciones	109.466
	<b>13.300.674</b>

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

	Número de Empleados
Dirección	61
Licenciados Sanitarios	87
Técnicos Sanitarios	180
Otro Personal Sanitario	10
Personal No Sanitario	256
	<b>594</b>

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	15.200.543
Arrendamientos y cánones	2.938.095
Dotación a las provisiones (Nota 11)	915.249
Reparaciones y conservación	728.269
Servicios profesionales independientes	658.679
Tributos	481.332
Suministros	420.213
Servicios bancarios y similares	309.914
Primas de seguros	113.264
Transportes	212.443
Otros servicios	1.650.156
	<b>23.628.157</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 2004 adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 31 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 por importe de 15 miles de euros.

El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta incluye un importe de 1.800 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 11), así como 705 miles de euros relativos a otras partidas que la Sociedad 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 la Sociedad 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.

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

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha satisfecho 540 miles de euros en concepto de remuneraciones a miembros del Consejo de Administración 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, adicionalmente a las transacciones descritas en la Nota 5. 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.

La Sociedad 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 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 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 determinadas 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 participación minoritaria, y otros consejeros de la Sociedad 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.

#### **17. Cuadro de financiación**

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Gastos de establecimiento	5.831.692	2.921.053	Recursos procedentes de las operaciones	19.429.636	15.275.529
Adquisiciones de inmovilizado:	32.248.164	7.656.126	Deudas a largo plazo	638.485	40.150
Inmovilizado inmaterial	946.618	211.052	Enajenación de inmovilizado:	15.852	53.070
Inmovilizado material	941.919	667.763	Inmovilizado inmaterial	-	53.070
Inmovilizado financiero	30.359.627	6.777.311	Inmovilizado material	15.852	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	342.792	364.795			
Provisiones para riesgos y gastos	155.969	1.236.873			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	47.191	19.506			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>38.625.808</b>	<b>12.198.353</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>20.083.973</b>	<b>15.368.749</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>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>18.541.835</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>38.625.808</b>	<b>15.368.749</b>	<b>TOTAL</b>	<b>38.625.808</b>	<b>15.368.749</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		
	2004		
	Aumento	Disminución	Disminución
Existencias	565.118	-	150.817
Deudores	399.105	-	127.914
Acreedores	-	2.346.869	-
Inversiones financieras temporales	-	14.197.745	2.924.346
Tesorería	-	3.089.156	3.006.024
Ajustes por periodificación	127.712	-	251.451
<b>TOTAL</b>	<b>1.091.935</b>	<b>19.633.770</b>	<b>6.209.101</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>18.541.835</b>	<b>3.170.396</b>

La conciliación del beneficio de los ejercicios 2004 y 2003 con la cifra de recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros °	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	1.771.065	6.154.734
Más:		
Dotaciones para amortizaciones	4.495.247	4.630.384
Variación de las provisiones de cartera de control	10.460.793	2.962.245
Dotación provisión para riesgos y gastos	2.698.453	1.453.829
Gastos derivados de intereses diferidos	29.757	74.337
Menos:		
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	25.679	-
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>19.429.636</b>	<b>15.275.529</b>

## Corporación Dermoestética, S.A.

### Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

Corporación Dermoestética, S.A., es una de las compañías médico-estética 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 nacional, en el año 2001 la Sociedad 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 nacional 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 nacional 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.

Por otro lado, la Sociedad 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, la Sociedad 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 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, la Dirección de la Sociedad considera 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, Corporación Dermoestética, S.A. 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 de la Sociedad 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.

Corporación Dermoestética, S.A. 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 una empresa que disponga de una plataforma tecnológica tan numerosa y moderna como la de Corporación Dermoestética, S.A.: 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 Sociedad en el mercado español y portugués.

Una prueba del éxito de la estrategia empresarial de la Sociedad, avalada por una magnífica trayectoria, es la cifra de negocio, que este año ha sido de 71 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 13,4% respecto al ejercicio anterior. El desarrollo constante experimentado durante los últimos ejercicios por Corporación Dermoestética, S.A. 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, Corporación Dermoestética, S.A. ha generado un EBITDA de 19,7 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
Cifra de Negocios	71.199.613
Otros Ingresos Explotación	1.598.762
Gastos Explotación (sin amortizaciones)	(53.046.633)
<b>EBITDA</b>	<b>19.751.742</b>
Amortizaciones	(4.495.247)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>15.256.495</b>
Resultado Financiero	716.168
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>15.972.663</b>
Resultado Extraordinario	(12.860.966)
Impuesto sobre Sociedades	(1.340.632)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.771.065</b>

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

	Euros
<b>Más:</b>	
Tesorería	5.018.550
Inversiones financieras temporales	5.592.643
<b>Menos:</b>	
Deudas entidades de crédito	(1.113.120)
<b>Posición Neta de Tesorería</b>	<b>9.498.073</b>

La Dirección de la Sociedad 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 compañías 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 de Corporación Dermoestética, S.A. correspondientes al ejercicio 2004, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El balance de situación al 31 de diciembre de 2004 figura transcrito en el folio número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 figura transcrita en el folio número 2.
- La memoria figura transcrita correlativamente en los folios números 3 al 20.
- El informe de gestión figura transcrito en los folios 21 y 22.

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

