

Corporación Dermoestética, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

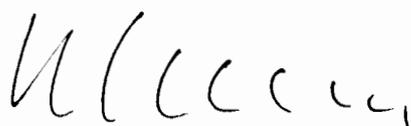
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2005 y 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 4 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 27 de marzo de 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, el volumen total de reservas consolidadas asciende a 24.987 miles de euros, el resultado negativo consolidado del ejercicio asciende a 3.753 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 123.657 y 108.075 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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. N° S0692



Luis Caruana

27 de marzo de 2006

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
ACTIVO					
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	11.514.090	10.748.056	FONDOS PROPIOS (Nota 10):	3.989.158	538.760
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.181.144	1.559.678	Capital suscrito	12.401.257	12.401.257
Aplicaciones informáticas	303.371	269.091	Prima de emisión de acciones	10.980.257	12.659.590
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.433.055	2.249.447	Reservas	107.752	107.752
Concesiones, patentes, marcas y similares	16.447	2.630	Reserva legal	10.872.505	12.551.838
Anticipos de inmovilizado inmaterial	33.541	31.510	Reserva voluntaria	(5.137.702)	1.771.065
Amortizaciones	(605.270)	(993.000)	Pérdidas y ganancias del ejercicio	22.232.970	27.370.672
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	3.943.013	3.823.323			
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.717.973	11.432.335	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	35.149	5.570
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.177.626	2.770.759	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	4.611.202	3.959.904
Otro inmovilizado	581.260	478.001			
Amortizaciones	(13.533.846)	(10.857.772)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	62.516.961	24.124.801	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	36.196.960	620.770
Participaciones en empresas del grupo	71.304.192	24.869.983	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	55.516	37.462
Créditos a empresas del grupo	18.431.637	12.130.887	Depósitos y fianzas recibidos	6.537.078	-
Administraciones Públicas	3.007.532	-	Otras deudas a largo plazo (Nota 12)	42.789.554	658.232
Depósitos y fianzas constituidos	533.825	546.969	Total acreedores a largo plazo		
Provisiones	(30.760.225)	(13.423.038)			
Total inmovilizado	79.155.208	40.255.858			
	38.080	67.456	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	1.768.603	492.350
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	21.931.994	20.259.478
			Acreeedores comerciales	17.195.984	15.688.268
ACTIVO CIRCULANTE:	3.007.351	1.838.738	Anticipos de clientes (Nota 4-j)	4.736.010	4.571.210
Existencias (Nota 9)	3.414.226	1.954.097	Proveedores y acreedores	2.692.839	2.173.834
Deudores	2.289.287	1.051.567	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	26.393.436	22.925.662
Deudores varios	1.124.939	902.530	Total acreedores a corto plazo	96.062.311	54.920.040
Administraciones Públicas (Nota 13)	5.836.810	5.592.643	TOTAL PASIVO		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.424.681	5.018.550			
Tesorería	185.955	192.698			
Ajustes por periodificación	16.869.023	14.596.726			
Total activo circulante	96.062.311	54.920.040			
TOTAL ACTIVO					

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.



CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 15)	16.959.484	16.117.802	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	77.357.231	71.199.613
Gastos de personal (Nota 15)	15.507.276	13.300.674	Otros ingresos de explotación	1.317.195	1.033.643
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	5.359.178	4.495.247	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	565.119
Otros gastos de explotación (Nota 15)	28.892.661	23.628.157	Pérdidas de explotación	-	-
Beneficios de explotación	11.955.827	15.256.495	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 15)	766.745	749.691
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 15)	2.994.598	33.523	Resultados financieros negativos	2.227.853	-
Resultados financieros positivos	-	716.168	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	9.727.974	15.972.663	Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	-	25.679
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 8)	17.337.187	10.460.793	Ingresos extraordinarios	42.800	153.658
Gastos extraordinarios	172.300	2.528.176	Resultados extraordinarios negativos	17.481.517	12.860.966
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	14.830	51.334	Pérdidas antes de impuestos	7.753.543	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultado del ejercicio (pérdidas)	5.137.702	-
Beneficio antes de impuestos	-	3.111.697			
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	(2.615.841)	1.340.632			
Resultado del ejercicio (beneficio)	-	1.771.065			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2005.



Corporación Dermoestética, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

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. La Sociedad es cabecera del Grupo Corporación Dermoestética, en el que se integran diversas sociedades dependientes cuyo detalle se incluye en la Nota 8.

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.

Desde 1979 y hasta la actualidad el Grupo Corporación Dermoestética ha desarrollado una red de clínicas en España, iniciando posteriormente su expansión en Portugal que recientemente se ha extendido a Italia y Reino Unido. Asimismo, el Grupo ha ido incorporando progresivamente tratamientos innovadores y efectivos y productos que le han permitido dar un servicio de gran calidad y configurar un concepto de medicina estética y una marca por los que el Grupo es claramente reconocido en el mercado.

- Durante el ejercicio 2005, en España y Portugal la Sociedad ha alcanzado la cifra de 50 centros abiertos, tras la apertura de 8 nuevas clínicas durante el ejercicio (6 en España y 2 en Portugal). En estos países la actividad de la Sociedad consiste, fundamentalmente, en la prestación de servicios de medicina estética, cirugía estética, odontología y estética, así como en la venta de productos cosméticos.
- Según se detalla en la Nota 8, la Sociedad es propietaria de diversas compañías filiales establecidas en Italia cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 asciende a 17.918 miles de euros, aproximadamente. Dichas filiales han desarrollado su actividad desde el ejercicio 2003, analizando el mercado y desarrollando la construcción y el lanzamiento de su red de clínicas de medicina estética. En el ejercicio 2004 las filiales italianas comenzaron a prestar servicios de estética, si bien ha sido en el ejercicio 2005 cuando se ha completado la red de clínicas, alcanzando un total de 21 clínicas abiertas. El conjunto de las mismas han iniciado la prestación de servicios de medicina y cirugía estéticas durante los últimos meses del ejercicio. Considerando esta situación, los ingresos de las filiales italianas en 2005 han sido reducidos y como consecuencia de los costes incurridos para la puesta en funcionamiento de la actividad se han generado pérdidas por un importe de 16 millones de euros. Estas pérdidas han tenido un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad, lo que ha supuesto la generación de pérdidas netas en el ejercicio. Los presupuestos elaborados para el ejercicio 2006 prevén incurrir de nuevo en pérdidas significativas, dentro del plan de arranque de la actividad de las mismas. Los Administradores consideran, con base en los planes de negocio elaborados, que a medio plazo, una vez las ventas alcancen los niveles esperados, sus filiales en Italia alcanzarán el necesario equilibrio económico, financiero y patrimonial. La Sociedad Dominante tiene establecidos compromisos formales frente a sus compañías italianas de prestarles el necesario apoyo financiero y operativo para el normal desarrollo de sus operaciones.

- Tras la adquisición de una compañía en el Reino Unido en el ejercicio 2004 para el inicio de las actividades de medicina y cirugía estéticas del Grupo en aquel país, la expansión se ha continuado desarrollado en el presente ejercicio fundamentalmente a través de Ultralase Limited, sociedad adquirida durante el ejercicio 2005 (véase Nota 8). Ultralase Limited es una compañía especializada en la prestación de tratamientos oftalmológicos y desarrolla su actividad en el Reino Unido a través de doce clínicas. Las actividades del Grupo en el Reino Unido han generado durante el presente ejercicio un volumen significativo de ingresos aportando resultados positivos al conjunto del Grupo.

En el modelo de negocio de la Sociedad, tal y como ocurre en la mayoría de los servicios médicos de pago privado, los tratamientos médicos son pagados por los clientes antes de ser prestados, reconociéndose como ingresos en la medida en que son efectivamente prestados. En consecuencia, el balance de situación de la Sociedad incluye de manera recurrente en el capítulo "Anticipos de Clientes" del pasivo a corto plazo saldos significativos por los cobros realizados por tratamientos cuyas sesiones serán prestadas con posterioridad al cierre del ejercicio correspondiente (17.196 miles de euros al 31 diciembre de 2005). Esta partida, aunque no se corresponda con desembolsos que puedan resultar exigibles para la Sociedad a corto plazo, se presenta formando parte de los pasivos a corto plazo en el balance de situación, motivo por el cual el mismo presenta un déficit de capital circulante de 9.524 miles de euros al cierre del ejercicio.

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.

Proceso de Oferta Pública de Valores

El Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 18 de abril de 2005, acordó:

- Solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Valencia así como en el mercado continuo de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.
- La realización de una Oferta Pública de Venta (O.P.V.) de acciones de la Sociedad.

El proceso ha quedado finalizado, con la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad, el 13 de julio de 2005.

El coste asociado al proceso de Oferta Pública de Venta de acciones y de determinados compromisos vinculados al mismo ascendió a 1,6 y 2,2 millones de euros, respectiva y aproximadamente y se encuentra registrado en los epígrafes "Otros gastos de explotación" y "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta.

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

2. Bases de presentación

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, supone la imputación de la totalidad de las pérdidas del ejercicio al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2005, 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, así como determinados gastos necesarios para el acondicionamiento de los locales e incurridos con anterioridad de la puesta en funcionamiento de los mismos.

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 2005 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 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas consolidadas asciende a 24.987 miles de euros, el resultado negativo consolidado del ejercicio asciende a 3.753 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 123.657 y 108.075 miles de euros, respectivamente

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, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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	10.748.056
Adiciones	3.836.868
Amortización	(3.070.834)
Saldo final	11.514.090

Del saldo al cierre del ejercicio, aproximadamente el 85% 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. El gasto total devengado por alquileres en el ejercicio 2005 ha ascendido a 3.523 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Arrendamientos y cánones" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta. De dicho apunte, 1.561 miles de euros corresponden al alquiler de locales comerciales propiedad de Administradores de la Sociedad. 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 inmatrimales

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 (Nota 7)	Saldo Final
Coste:				
Aplicaciones informáticas	269.091	34.280	-	303.371
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.249.447	380.316	(1.196.708)	1.433.055
Concesiones, patentes y marcas	2.630	5.451	8.366	16.447
Anticipos de inmovilizado inmaterial	31.510	10.397	(8.366)	33.541
Total coste	2.552.678	430.444	(1.196.708)	1.786.414
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(188.025)	(43.693)	-	(231.718)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(804.922)	(387.512)	821.530	(370.904)
Concesiones, patentes y marcas	(53)	(2.595)	-	(2.648)
Total amortización acumulada	(993.000)	(433.800)	821.530	(605.270)
Inmovilizado inmaterial neto	1.559.678			1.181.144

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 176 miles de euros.

Se incluye a continuación información detallada en euros de cada uno de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2005:

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	4	3	167.052	64.722	45.480	38.186	3.632
Maquinaria	5	2	44.107	8.535	9.479	26.093	774
Maquinaria	4	2	330.560	64.290	87.561	178.709	7.120
Maquinaria	4	2	222.600	28.816	58.930	134.853	4.798
Maquinaria	5	2	152.836	40.801	25.395	86.640	2.683
Maquinaria	4	2	115.500	2.492	30.540	82.468	2.492
Maquinaria	4	1	245.000	-	49.016	245.080	5.282
Maquinaria	4	1	155.400	-	42.636	143.412	3.341
Total			1.433.055	209.656	349.037	935.441	30.122

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	Traspasos (Nota 6)	Saldo Final
Coste:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.432.335	1.113.927	1.171.711	13.717.973
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.770.759	381.870	24.997	3.177.626
Otro inmovilizado	478.001	103.259	-	581.260
Total coste	14.681.095	1.599.056	1.196.708	17.476.859
Amortización acumulada:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.103.877)	(1.538.174)	(815.530)	(11.457.581)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.464.657)	(233.251)	(6.000)	(1.703.908)
Otro inmovilizado	(289.238)	(83.119)	-	(372.357)
Total amortización acumulada	(10.857.772)	(1.854.544)	(821.530)	(13.533.846)
Inmovilizado material neto	3.823.323			3.943.013

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados (véase Nota 5).

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 8.629 miles de 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	Retiros y Traspasos	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo	24.869.983	39.292.975	7.141.234	71.304.192
Créditos a empresas del grupo	12.130.887	13.441.984	(7.141.234)	18.431.637
Administraciones Públicas (Nota 13)	-	3.007.532	-	3.007.532
Depósitos y fianzas constituidos	546.969	13.891	(27.035)	533.825
Provisiones	(13.423.038)	(17.337.187)	-	(30.760.225)
Total	24.124.801	38.419.195	(27.035)	62.516.961

La información más relevante al 31 de diciembre de 2005 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
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. (a)							
Corporación Dermoestética, S.r.L.	Turín (Italia)	99,90%	-	10.000	11.212.830	(11.164.980)	-
Alta Estética, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(613.388)	-
Belle Epoque, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(750.207)	-
Obiettivo Uno, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,90%	11.000	-	(169.505)	-
Belmed, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,90%	11.000	-	(272.564)	-
Istituto Cosmetica Avanzata, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(761.408)	-
Studio Estetica e Benessere, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(591.233)	-
Aesthetic International Center, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(5.620)	-
Subgrupo Dermalud, S.r.L. (a)							
Dermalud, S.r.L.	Turín (Italia)	99,90%	-	10.000	4.756.956	(4.698.574)	3.901
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	50.000	-	(1.652.663)	-
Cliniche Futura, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(695.939)	-
Istituto Medico Laser, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(801.787)	-
Medical International Center, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(39.191)	-
Medicalia, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	-	(299.522)	-
Utralase Medical Aesthetics, Ltd (b)							
	Londres (Reino Unido)	100,00%	-	4.737.499	(2.187.765)	(1.602.643)	947.091
Subgrupo Utralase Limited (c)							
	Leeds (Reino Unido)	100,00%	-	3.136.228	728.942	3.738.212	39.292.975
							40.243.967

(a) Revisión de procedimientos acordados realizada por Deloitte, S.L.

(b) Cuentas anuales auditadas por Mazars LLP

(c) Cuentas anuales consolidadas del Grupo Utralase correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, auditadas por Deloitte & Touche LLP

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 2005 en el caso de las sociedades italianas, y al 30 de noviembre de 2005 en el caso de Utralase Medical Aesthetics, Ltd. (pendientes de aprobación por los correspondientes órganos de gobierno).

La información mostrada en el cuadro anterior relativa al resultado del ejercicio no incluye resultados extraordinarios negativos por importe significativo.

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. En el ejercicio 2004, la Sociedad adquirió el 100% del capital social de Corporación Dermoestética, U.K., Ltd. (actualmente denominada Utralase Medical Aesthetics, 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 todas ellas se encuentra en fase de inicio de actividad (véase Nota 1).

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha efectuado aportaciones de socios por importe de 2.000 miles de euros a Corporación Dermoestética, S.r.L., y de 2.800 miles de euros a Dermalud, 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 Dermalud, S.r.L., respectivamente.

De igual forma, ha efectuado aportaciones por importe de 2.341 miles de euros a Utralase Medical Aesthetics, Ltd. Dichas aportaciones figuran registradas como mayor coste de la inversión en Utralase Medical Aesthetics, Ltd.

El 13 de mayo de 2005, la Sociedad firmó un contrato de compraventa con los accionistas de Ultralase Limited, compañía especializada en la prestación de tratamientos oftalmológicos domiciliada en el Reino Unido, en virtud del cual adquirió las participaciones representativas del 100% del capital de dicha compañía. Las características más relevantes de la operación de compraventa citada son las siguientes:

- El precio de compra de las participaciones ha sido de 25 millones de libras esterlinas (36,76 millones de euros, aproximadamente, considerando un tipo de cambio de 0,68 euros/libra, correspondiente al vigente a la fecha de la compra). De dicho importe, 18,8 millones de libras (27,6 millones de euros, aproximadamente, al tipo de cambio indicado) se pagaron en efectivo a los anteriores accionistas, quedando aplazado el pago de 6,2 millones de libras esterlinas (9 millones de euros, aproximadamente, al tipo de cambio indicado).

Del total aplazado, un importe de 3,5 millones de libras esterlinas (5,1 millones de euros) corresponde a un primer pago aplazado que se debía satisfacer una vez cerrados los estados financieros consolidados de Grupo Ultralase del período anual terminado al 31 de julio de 2005, en función del cumplimiento de ciertos objetivos financieros. El importe definitivamente pagado por este concepto ha ascendido a 3,7 millones de libras esterlinas (5,4 millones de euros), registrándose como mayor valor de la participación.

El importe restante, de 2,7 millones de libras esterlinas (3,9 millones de euros), se pagará a partir del ejercicio 2007 y está ligado a los resultados obtenidos por Grupo Ultralase en los ejercicios 2007 y 2008. Esta cantidad, que tiene el carácter de incentivo para los actuales directivos (y anteriores accionistas) de Ultralase Limited, no está limitada en una cifra máxima ni mínima. Los Administradores han registrado el pasivo correspondiente a este concepto calculado en base a las estimaciones de beneficios de los citados ejercicios actualizadas al cierre del ejercicio (véase Nota 12).

Adicionalmente, Corporación Dermoestética, S.A. ha cancelado determinados préstamos, por importe de 3,7 millones de libras esterlinas (5,4 millones de euros, aproximadamente, al tipo de cambio indicado), que los antiguos accionistas de Ultralase Limited habían concedido a la misma, asumiendo, por tanto, la posición acreedora frente a Ultralase por el mencionado importe. Al 31 de diciembre de 2005 el importe del préstamo concedido por Corporación Dermoestética, S.A. a Ultralase Limited asciende a 4.288 miles de euros y se incluye en el capítulo "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo", del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

- Los pagos del precio de compra de la participación en Ultralase Limited realizados hasta el cierre del ejercicio 2005 y de la cancelación de los préstamos que ésta mantenía con sus antiguos accionistas, por un importe total de 26,2 millones de libras esterlinas (equivalente a 38,4 millones de euros según el tipo de cambio indicado) se ha financiado, fundamentalmente, mediante la formalización de endeudamiento bancario a largo plazo (37 millones de euros), que se encuentra pendiente de pago en su totalidad al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 12). Asimismo, se han generado cuentas a pagar relativas al pago aplazado de una parte del precio de compra, según se ha descrito en el párrafo anterior.
- El exceso del coste de adquisición de las participaciones de Ultralase Limited sobre la participación de Corporación Dermoestética, S.A. en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dicha sociedad dependiente, en la fecha de adquisición, se ha asignado íntegramente a "Fondo de comercio", considerando que dicho valor razonable coincide con el valor teórico contable de las participaciones adquiridas.

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 2005 un tipo de interés medio del 3,2% 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 2005 en relación con esta financiación es el siguiente:

	Euros
Corporación Dermoestética, S.r.L.	6.989.228
Dermosalud, S.r.L.	5.256.254
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L	5.000.124
Ultralase Medical Aesthetics., Ltd	817.148
Belmed, S.r.L.	137.715
Instituto Cosmético Avanzato, S.r.L.	135.844
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	45.362
Belle Epoque, S.r.L.	17.905
Obiettivo Uno, S.r.L	15.288
Cliniche Futura, S.r.L.	8.092
Istituto Medico Laser, S.r.L.	3.450
Medicalia, S.r.L.	2.832
Alta Estetica, S.r.L.	2.368
Medical International Center, S.r.L.	17
Aesthetic International Center, S.r.L.	10
	18.431.637

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	5.005.112	-	(3.457.425)	1.547.687
Créditos a empresas del Grupo	-	4.287.556	-	4.287.556
Fondos de inversión:				
FIAMM	583.979	-	(583.979)	-
Intereses devengados no cobrados	3.552	1.567	(3.552)	1.567
	5.592.643			5.836.810

El crédito a empresas del Grupo corresponde a la financiación concedida por la Sociedad a Ultralase Limited, como parte del acuerdo de adquisición descrito anteriormente. Este crédito ha devengado durante el ejercicio 2005 un tipo de interés medio del 2,3%, cuyo importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La tasa media de rentabilidad de las diferentes inversiones financieras a corto plazo mantenidas por la Sociedad durante el ejercicio 2005 ha sido del 2,4%, aproximadamente.

9. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Euros
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	2.728.136
Material para consumo y reposición	234.846
Otros aprovisionamientos	44.369
	3.007.351

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 2005, 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 2004	538.760	12.401.257	107.752	10	12.551.828	1.771.065
Distribución del resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	1.771.065	(1.771.065)
Ampliación de capital	3.450.398	-	-	-	(3.450.398)	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	(5.137.702)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.989.158	12.401.257	107.752	10	10.872.495	(5.137.702)

Capital social

El 29 de abril de 2005, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la ampliación del capital social con cargo a reservas voluntarias en 3.450.398 euros, resultando, por tanto, la nueva cifra del capital social en 3.989.158 euros. Dicha ampliación de capital se llevó a cabo mediante la elevación del valor nominal de cada una de las 89.643 acciones de 6,01 euros a 44,50 euros.

Asimismo, en esa misma fecha, se procedió al desdoblamiento del valor nominal de las acciones en la proporción de 445 acciones nuevas por cada acción antigua, por lo que el número total de acciones pasa a ser de 39.891.580 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una. Al 31 de diciembre de 2005, la totalidad de las acciones se encontraban suscritas y desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

Prima de emisión

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2005.

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 2005 ascienden a 11.514 miles de euros.

11. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Euros
Saldo inicial	3.959.904
Adiciones (Nota 15)	1.016.407
Aplicaciones	(365.109)
Saldo final	4.611.202

12. Deudas no comerciales

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, clasificadas según el año de vencimiento, que figuran en el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2005 adjunto, es el siguiente:

	Euros						
	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	Total
Préstamos	1.412.579	5.183.333	7.450.000	7.450.000	6.616.667	8.887.421	37.000.000
Deudas por arrendamiento financiero	356.024	215.191	207.530	173.074	13.744	-	965.563
Total	1.768.603	5.398.524	7.657.530	7.624.074	6.630.411	8.887.421	37.965.563

Los préstamos corresponden en su totalidad a la financiación obtenida en el ejercicio para la adquisición de Ultralase Limited, (véase Nota 8). En dichos préstamos no se otorgan garantías reales ni se establecen compromisos ("covenants") financieros o de otro tipo relevantes a excepción de un préstamo por 6 millones de euros y vencimiento en 2012, que incluye una cláusula de cumplimiento de determinados ratios financieros. El incumplimiento de los mismos supondría la restitución automática del importe pendiente del préstamo. En opinión de sus Administradores, al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad cumplía la totalidad de los ratios mencionados anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía formalizadas diversas pólizas de crédito con un límite de 601 miles de euros, de los que al 31 de diciembre de 2005, no había dispuesto importe alguno.

El tipo medio de interés en el ejercicio 2005 de las diferentes deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido del 2,9%, aproximadamente.

El detalle del capítulo "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto y largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto es el siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas (Nota 13)	689.189	564.885
Remuneraciones pendientes de pago	1.357.887	-
Proveedores de inmovilizado	374.957	55.003
Deuda pendiente de la compra de Ultralase Limited (Nota 8)	87.034	5.917.190
Otras deudas	183.772	-
	2.692.839	6.537.078

13. Situación fiscal

El desglose de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Corto Plazo	Largo Plazo (Nota 8)	Corto Plazo (Nota 12)	Largo Plazo (Nota 12)
Hacienda Pública por:				
IVA	674.733	-	78.788	-
Impuesto sobre Sociedades	421.869	-	-	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	272.462	-
Crédito por pérdidas a compensar	-	3.007.532	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	564.885
Retenciones y pagos a cuenta	28.337	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	-	337.939	-
	1.124.939	3.007.532	689.189	564.885

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			(7.753.543)
Diferencias permanentes:			
Provisiones para riesgos y gastos	506.324		506.324
Otros	365.361	(591.975)	(226.614)
Diferencias temporales			
Amortización fiscal fondo de comercio		(1.124.994)	(1.124.994)
Otros	87.642	(81.769)	5.873
Base imponible (resultado fiscal)			(8.592.954)

De conformidad con el Art. 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha procedido a considerar deducible la amortización fiscal del fondo de comercio financiero surgido por diferencia entre el precio de adquisición de Ultralase Limited y su valor en libros a la fecha de la adquisición (véase Nota 8), con el límite máximo anual de la veintava parte de su importe. Como consecuencia de lo anterior, se ha procedido a registrar la diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal que habrá de pagarse, en el epígrafe "Hacienda Pública, Impuesto sobre beneficios diferido" del pasivo a largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto.

De igual forma, se han registrado diferencias temporales, tanto en el ejercicio como en ejercicios precedentes, correspondientes a la diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal a pagar derivada, fundamentalmente, de determinados contratos de arrendamiento financiero. El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación, al importe correspondiente, del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. La Sociedad tiene pendiente de compensar la base imponible negativa generada en el presente ejercicio, habiendo registrado el crédito fiscal por la misma en el capítulo "Administraciones Públicas - Crédito por pérdidas a compensar" del inmovilizado financiero del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto con abono al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho crédito fiscal se recuperará en los próximos ejercicios por la generación de bases imponibles positivas por la misma. Con fecha 10 de marzo de 2006 el Consejo de Ministros ha aprobado un proyecto de Ley que ha sido enviado al Parlamento, que contempla la modificación de la Ley del Impuesto de Sociedades, estableciendo, entre otras medidas, una bajada progresiva del tipo impositivo del 35% al 30%, por lo que los créditos fiscales activados por la Sociedad se podrían ver influidos por este hecho si finalmente dicho proyecto se convierte en ley.

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 acogió en ejercicios anteriores a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo deducido la cantidad de 1.443 miles de euros correspondiente, principalmente, a deducciones por actividad exportadora relativas a las inversiones realizadas en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene pendientes de aplicar deducciones en el Impuesto sobre Sociedades por un total de 6.007 miles de euros, de los que 1.200 miles han sido generadas en el ejercicio 2005, por estos mismos conceptos, no habiéndose contabilizado el crédito fiscal relativo a las mismas. De acuerdo con la normativa en vigor, dichas deducciones podrán ser aplicadas en un plazo de quince años desde el ejercicio en que se generaron.

A este respecto, la legislación española ha sido cuestionada por el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas, que ha emitido dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras como ayuda de Estado, lo que podría dar lugar a una posible reclamación de devolución de las deducciones aplicadas, en caso de haberse beneficiado de las mismas. En la situación actual, no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para la Sociedad podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto. En previsión de potenciales gastos extraordinarios derivados de esta situación, la Sociedad procedió a dotar en ejercicios anteriores las correspondientes provisiones que figuran incluidas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto (véase Nota 11).

Como resultado de inspecciones fiscales habidas en ejercicios anteriores se derivaron determinadas actas para la Sociedad, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas, por importe de 215 miles de euros, que se mantienen provisionadas por su importe íntegro (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 2005 la Sociedad tenía avales prestados por entidades financieras por un importe de 731 miles de euros, destinados a garantizar el buen fin de acuerdos comerciales suscritos con terceros en el curso normal de sus operaciones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene prestadas determinadas garantías a favor de determinadas entidades financieras por cuenta de algunas de sus sociedades filiales por un total de 4,6 millones de euros, aproximadamente, en garantía del cumplimiento de las condiciones relativas a la financiación concedida a éstas 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 2005 adjunta, es la siguiente:

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	774.163
Compras material para consumo y reposición	5.777.553
Compras de otros aprovisionamientos	486.951
Servicios asistenciales	10.680.108
Trabajos realizados por otras empresas	409.322
Consumo de existencias de materias primas	(1.168.613)
	16.959.484

El saldo del epígrafe "Servicios asistenciales" corresponde, fundamentalmente, a trabajos realizados para la Sociedad por licenciados sanitarios y a servicios de empresas sanitarias. El capítulo "Trabajos realizados por otras empresas" incluye los gastos relacionados con servicios de lavandería, limpieza y gestión de residuos, en su mayor parte. El número de profesionales que prestan servicios asistenciales externos ha sido, durante el ejercicio 2005, de 285 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, 747 miles de euros corresponden a las exportaciones de productos y servicios realizadas 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 410 miles de euros, se incluyen en el capítulo "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	12.336.861
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.955.590
Indemnizaciones	188.243
Otros gastos sociales	26.582
	15.507.276

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

	Número de Empleados
Dirección y mandos intermedios	70
Licenciados Sanitarios	106
Técnicos Sanitarios	190
Otro Personal Sanitario	10
Personal No Sanitario	276
	652

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es la siguiente:

	Euros
Publicidad y propaganda	17.817.865
Arrendamientos y cánones (Nota 5)	3.522.554
Otros servicios	2.051.584
Servicios profesionales independientes	1.832.229
Dotación a las provisiones (Nota 11)	872.994
Reparaciones y conservación	832.262
Suministros	514.077
Servicios bancarios y similares	399.824
Transportes	278.797
Primas de seguros	201.649
Tributos	568.826
	28.892.661

El importe de los gastos incurridos por la Sociedad como consecuencia del proceso de O.P.V. realizado en el presente ejercicio ha ascendido a 1.559 miles de euros, aproximadamente, correspondiendo una parte significativa a servicios de profesionales independientes.

Incluido en el saldo de la cuenta de "Servicios profesionales independientes", se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 45 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a servicios de auditoría de los estados financieros utilizados en el proceso de O.P.V. y otros servicios relacionados facturados por el auditor principal por importe de 202 miles de euros.

La composición del saldo del epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es la siguiente:

	Euros
Intereses de préstamos a largo plazo	672.709
Adquisición de derechos sobre acciones (Nota 16)	2.285.583
Otros gastos financieros	36.306
	2.994.598

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha satisfecho 622 miles de euros en concepto de remuneraciones a sus Administradores por las funciones ejecutivas que desarrollan. Asimismo, se han devengado 48 miles de euros por otros conceptos a favor de sus Administradores, 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.

Un Consejero ejecutivo de la Sociedad tiene reconocido un bonus de permanencia en su contrato de alta dirección formalizado en 2005, así como una indemnización en determinados casos de que deje de prestar sus servicios a la misma. Dicho bonus de permanencia consiste en el pago de una cantidad dependiendo de la fecha hasta la que permanezca como ejecutivo de la Sociedad, siendo las cantidades mínima y máxima de 827 y 2.067 miles de euros, respectivamente. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 201 miles de euros (importe nulo en 2004), habiéndose registrado en el epígrafe "Gastos de personal".

La Sociedad tenía prestadas determinadas garantías a favor de uno de sus anteriores Administradores por importe de 0,4 millones de euros, habiendo sido canceladas durante el ejercicio 2005.

La Sociedad no tiene otros compromisos u obligaciones contraídos en relación con sus Administradores adicionales a los descritos anteriormente.

En el ejercicio 2005, la Sociedad ha procedido a la recompra de determinadas opciones sobre sus propias acciones que eran propiedad de uno de sus consejeros. El precio pagado por dichas opciones ha ascendido a 2.286 miles de euros, que han sido registrados con cargo al epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta (véase Nota 15).

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 Administradores 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 2005, los Administradores 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. 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. Los cargos y participaciones ostentadas por sus Administradores en las sociedades filiales de Corporación Dermoestética, S.A. durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

Consejero y Sociedades	Porcentaje de Participación	Cargo
José María Suescun Verdugo:		
<u>Participaciones</u>		
Dermosalud, S.r.L.	0,10%	-
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	0,10%	-
Cliniche Futura, S.r.L.	0,10%	-
Istituto Cosmetica Avanzata, S.r.L.	0,10%	-
Corporación Dermoestética, S.r.L.	0,10%	-
Alta Estética, S.r.L.	0,10%	-
Belle Epoque, S.r.L.	0,10%	-
Istituto Medico Laser, S.r.L.	0,10%	-
Jorge Merladet Artiach:		
<u>Participaciones</u>		
Medicalia, S.r.L.	0,10%	
Medical International Center, S.r.L.	0,10%	
<u>Cargos desempeñados</u>		
Subgrupo Dermosalud, S.r.L. (*)	-	Presidente y Consejero
Ultralase Limited	-	Consejero
Ultralase Medical Aesthetics, Ltd	-	Consejero
Jorge Aracil Jordá:		
<u>Cargos desempeñados</u>		
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. (*)	-	Vicepresidente y Consejero
Francisco Javier Rivera Sen:		
<u>Participaciones</u>		
Studio Estetica e Benessere, S.r.L.	0,10%	-
Aesthetic International Center, S.r.L.	0,10%	-
<u>Cargos desempeñados</u>		
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. (*)	-	Presidente y Consejero

(*) En todas las compañías del Subgrupo, detalladas en la Nota 8.

17. Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Gastos de establecimiento	3.836.868	5.831.692	Recursos procedentes de las operaciones	18.604.446	19.429.636
Adquisiciones de inmovilizado:	57.785.882	32.248.164	Deudas a largo plazo	42.394.759	638.485
Inmovilizado inmaterial	430.444	946.618	Enajenación de inmovilizado:	27.035	15.852
Inmovilizado material	1.599.056	941.919	Inmovilizado financiero	27.035	-
Inmovilizado financiero	55.756.382	30.359.627	Inmovilizado material	-	15.852
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	263.437	342.792	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.579	-
Provisiones para riesgos y gastos	365.109	155.969			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	47.191			
TOTAL APLICACIONES	62.251.296	38.625.808	TOTAL ORÍGENES	61.055.819	20.083.973
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.195.477	18.541.835
TOTAL	62.251.296	38.625.808	TOTAL	62.251.296	38.625.808

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		Euros	
	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.168.613	-	565.118	-
Deudores	1.460.129	-	399.105	-
Acreedores	-	3.467.774	-	2.346.869
Inversiones financieras temporales	244.167	-	-	14.197.745
Tesorería	-	593.869	-	3.089.156
Ajustes por periodificación	-	6.743	127.712	-
TOTAL	2.872.909	4.068.386	1.091.935	19.633.770
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.195.477	-	18.541.835



La conciliación del beneficio de los ejercicios 2005 y 2004 con la cifra de recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	(5.137.702)	1.771.065
Más:		
Dotaciones para amortizaciones	5.359.178	4.495.247
Variación de las provisiones de cartera de control	17.337.187	10.460.793
Dotación provisión para riesgos y gastos	1.016.407	2.698.453
Gastos por intereses diferidos	29.376	29.757
Menos:		
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	-	25.679
Recursos procedentes de las operaciones	18.604.446	19.429.636

Corporación Dermoestética, S.A.

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Corporación Dermoestética, S.A., durante el ejercicio 2005 ha avanzado notablemente en el desarrollo de su proyecto empresarial, con pasos muy significativos tanto en su expansión internacional como en su consolidación como compañía líder en su especialidad, así como con su salida a Bolsa.

Como pasos más significativos para el crecimiento del Grupo del que la Sociedad es matriz y su internacionalización durante el ejercicio 2005 destacan la adquisición de Ultralase Limited, la apertura de la mayoría de nuestras clínicas de medicina y cirugía estética en Italia y la apertura de ocho nuevas clínicas en España y Portugal.

Este esfuerzo para el crecimiento ha supuesto la realización de inversiones por importe de 60.181 miles de euros (44.745 miles de euros destinados a la adquisición de Ultralase Limited y 15.436 miles de euros a la ampliación y mejora de nuestra red de clínicas, además de a la financiación del inicio de la actividad en Italia). Estas inversiones se han financiado con los recursos generados por el Grupo así como mediante la formalización de préstamos a largo plazo con entidades financieras por importe de 37.000 miles de euros.

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 77.357 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 8,6% respecto al ejercicio anterior. En cuanto a los resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética, S.A. ha generado un EBITDA de 17.315 miles 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.

La Sociedad apuesta para el ejercicio 2006 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 2006 se consolide el arranque definitivo de los centros en Italia.

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

Entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales e informe de gestión no se ha producido ningún suceso que los afecte de manera significativa. La Sociedad continúa desarrollando con normalidad sus actividades, continuando con el desarrollo de nuevas clínicas en España y Portugal. No obstante, con fecha 10 de marzo de 2006 el Consejo de Ministros ha aprobado un proyecto de Ley que ha sido enviado al Parlamento, que contempla la modificación de la Ley del Impuesto de Sociedades, estableciendo, entre otras medidas, una bajada progresiva del tipo impositivo del 35% al 30%, por lo que los créditos fiscales activados por la Sociedad se podrían ver influidos por este hecho si finalmente dicho proyecto se convierte en ley.

Evolución previsible de la Sociedad

Corporación Dermoestética, S.A. progresa en su planteamiento de internacionalización, que pasa a corto plazo por la maduración de las actividades en los países en los que ya ha comenzado sus actividades, y estudia las oportunidades de crecimiento que se presentan en su sector en Europa.

A corto plazo, Italia y Reino Unido concentran los esfuerzos de gestión, con una implicación notable del equipo humano de la propia Sociedad en ambos países, que se suma a los esfuerzos de los equipos de nuestras filiales en dichos países. En relación con las filiales italianas del Grupo, los presupuestos elaborados para el ejercicio

2006 prevén incurrir de nuevo en pérdidas significativas, dentro del plan de arranque de la actividad de las mismas. Los Administradores consideran, con base en los planes de negocio elaborados, que a medio plazo, una vez las ventas alcancen los niveles esperados, sus filiales en Italia alcanzarán el necesario equilibrio económico, financiero y patrimonial.

En el Reino Unido, tratándose de una adquisición en la que distintos miembros del equipo ejecutivo eran a su vez accionistas, se han empleado mecanismos de retención de directivos mediante el pago aplazado de parte del precio por sus acciones con un componente variable en función de los resultados de nuestra filial en ese país en 2007 y 2008.

Principales riesgos e incertidumbres

Los riesgos de mercado más significativos a los que está expuesta la Sociedad son los siguientes:

- Variaciones en la demanda de los servicios prestados por la Sociedad y por su Grupo como consecuencia de la situación económica o social de los mercados en que opera o por causas específicas del sector o de las propias compañías del Grupo.
- Riesgos derivados de la aplicación del modelo de negocio desarrollado por la Sociedad en España a otros países, lo que puede requerir inversiones relevantes y gastos significativos en publicidad.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en concreto, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad de la Sociedad y de Grupo.
- Dificultad de identificar y contratar determinados recursos necesarios para el desarrollo de la actividad de la Sociedad y de su Grupo (locales arrendados para ubicación de las clínicas, profesionales sanitarios, publicidad, etc.), así como la dificultad de mantener a largo plazo su empleo por la Sociedad y por el Grupo en condiciones similares a las actuales.
- Situación de las inversiones en Italia: La Sociedad, con base en los presupuestos elaborados estima que alcanzará el umbral de rentabilidad en Italia a medio plazo. No obstante, estas estimaciones dependen de muchos factores ajenos en muchos casos al control del Grupo, por lo que en ningún caso puede garantizarse el cumplimiento de dichas estimaciones.
- La evolución general de los negocios de la Sociedad y de su Grupo también dependerá de su capacidad de obtener los recursos financieros necesarios para continuar financiando el desarrollo de su actividad en Italia, el pago de la financiación bancaria formalizada durante el presente ejercicio y los planes de crecimiento futuros, mediante la generación de recursos generados por el propio negocio, tal y como se prevé actualmente.

Actividades de I+D

La Sociedad no ha desarrollado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2005.

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2005, no se ha producido ninguna adquisición por parte de la Sociedad, de sus propias acciones.

Uso de instrumentos financieros

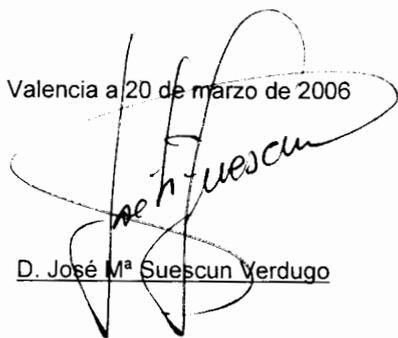
No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte de la Sociedad que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados.

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 2005, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

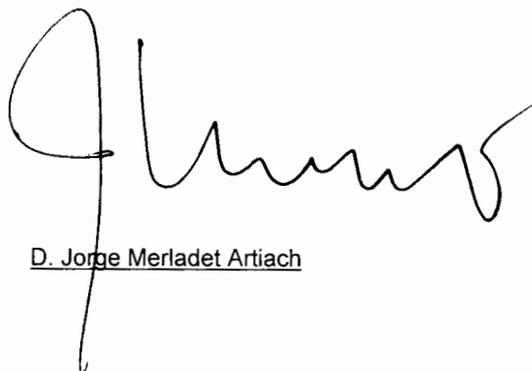
- El balance de situación al 31 de diciembre de 2005 figura transcrito en el folio número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 figura transcrita en el folio número 2.
- La memoria figura transcrita correlativamente en los folios números 3 al 23.
- El informe de gestión figura transcrito en los folios 24 y 25.

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.

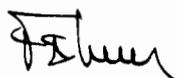
Valencia a 20 de marzo de 2006



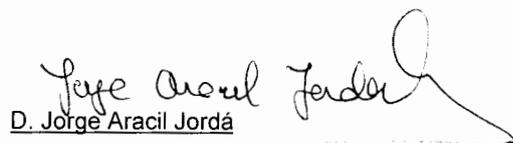
D. José Mª Suescun Verdugo



D. Jorge Merladet Artiach



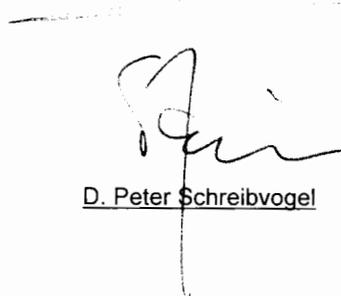
D. Félix Guerrero Igea
(en representación de
GED IBERIAN PRIVATE EQUITY, SGEGR, S.A.)



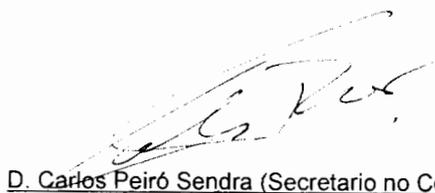
D. Jorge Aracil Jordá



D. José Luis Bueno Iniesta



D. Peter Schreibvogel



D. Carlos Peiró Sendra (Secretario no Consejero)