

**Corporación
Dermoestética, S.A.**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Dermoestética, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Antonio Noblejas
1 de abril de 2004

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	7.052.622	6.058.646	Capital suscrito	538.760	538.760
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.098.502	2.580.979	Prima de emisión de acciones	12.401.257	12.401.257
Aplicaciones informáticas	222.638	178.636	Reservas	6.504.856	3.515.137
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.724.062	3.129.027	Reserva legal	107.752	96.982
Inmovilizado inmaterial en curso	-	11.561	Reserva voluntaria	6.397.104	3.418.155
Amortizaciones	(848.198)	(738.245)	Pérdidas y ganancias del ejercicio	6.154.734	2.989.719
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	4.770.803	5.165.888		25.599.607	19.444.873
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.861.265	9.003.784	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		5.570
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.315.515	2.062.767			
Otro inmovilizado	462.372	383.913	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)		1.417.420
Amortizaciones	(8.868.349)	(6.284.576)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	4.225.967	410.901	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Participaciones en empresas del grupo	3.019.980	50.000	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	342.792	707.587
Créditos a empresas del grupo	3.677.866	71.456	Depósitos y fianzas recibidos	19.747	5.276
Depósitos y fianzas constituidos	490.366	289.445	Otras deudas a largo plazo	25.679	-
Provisiones	(2.962.245)	-	Total acreedores a largo plazo	388.218	712.863
Total inmovilizado	17.147.894	14.216.414			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
	50.022	104.853	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	501.245	1.164.792
Existencias (Nota 9)	1.273.620	1.122.803	Acreeedores comerciales	18.242.000	14.625.475
Deudores	1.554.992	1.427.078	Anticipos de clientes (Nota 4-j)	15.066.153	12.196.061
Deudores varios	923.002	804.578	Proveedores y acreedores	3.175.847	2.427.414
Administraciones Públicas (Nota 13)	631.990	622.500	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	1.835.548	2.001.272
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	19.790.388	16.866.042	Total acreedores a corto plazo	20.578.793	17.791.539
Tesorería	8.107.706	5.101.682	TOTAL PASIVO	47.989.608	39.155.309
Ajustes por periodificación	64.986	316.437			
Total activo circulante	30.791.692	24.834.042			
TOTAL ACTIVO	47.989.608	39.155.309			

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

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

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

	DEBE		HABER		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:						
Aprovisionamientos (Nota 15)	14.119.776	10.518.600			62.768.359	45.778.743
Gastos de personal (Nota 15)	11.576.270	8.547.534			496.195	170.951
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	4.630.384	3.863.480				
Otros gastos de explotación (Nota 15)	20.794.913	18.221.012			150.816	140.014
Beneficios de explotación	12.294.027	4.939.082			-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	86.660	157.496			568.678	445.357
Resultados financieros positivos	482.018	287.861			-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	12.776.045	5.226.943			-	-
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 8)						
Gastos extraordinarios (Nota 15)	2.962.245	-			26.079	58.376
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 15)	792.731	622.151			188.736	-
Resultados extraordinarios positivos	819.867	-			4.360.028	563.775
Beneficio antes de impuestos	8.416.017	4.663.168			-	-
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	2.261.283	1.673.449				
Resultado del ejercicio (beneficio)	6.154.734	2.989.719			-	-

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

Corporación Dermoestética, S.A.

Memoria

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

Actividad de la Sociedad

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

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

b) Comparación de la información

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

3. Distribución de resultados

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

4. Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

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

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

d) Inversiones financieras

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

1. Las participaciones en el capital de empresas del grupo se registra al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las mismas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
2. Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM), se valoran a su valor de mercado (valor de liquidación a la fecha de cierre del ejercicio). Las plusvalías no realizadas al 31 de diciembre de 2003 se encuentran registradas en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
3. Las imposiciones a plazo fijo se valoran a su coste de adquisición. Asimismo, la Sociedad contabiliza los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.
4. Los créditos, depósitos y fianzas constituidos a largo plazo corresponden fundamentalmente a los alquileres de los locales en los que la Sociedad desarrolla su actividad y se valoran por el importe efectivo entregado, no esperándose problemas en su recuperación.

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

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

e) Deudas

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

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

f) Existencias

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

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

g) Provisiones para riesgos y gastos

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

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula al final de cada ejercicio en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

Es política de la Sociedad cobrar todos los tratamientos en el momento de su contratación. Estos tratamientos se registran como ingresos en la cuenta de resultados siguiendo el criterio del devengo, en

función de las sesiones efectivamente realizadas. Los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance.

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

k) Indemnizaciones por despido

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

5. Gastos de establecimiento

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

	Euros
Saldo inicial	6.058.646
Adiciones	2.921.053
Amortización	(1.927.077)
	7.052.622

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Del gasto devengado por alquileres en el ejercicio, 1.149 miles de euros corresponden al alquiler de locales comerciales propiedad de administradores de la Sociedad. Estas operaciones se han realizado en condiciones normales de mercado. La Sociedad ha formalizado contratos de arrendamiento con una duración media de cinco años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

6. Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

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

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

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad está en trámites para obtener las licencias definitivas de sanidad y municipales, para determinados centros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.248.780 euros.

B. Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Existencias

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

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

10 Fondos propios

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

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

Capital social

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

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

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

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

Prima de emisión

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Otras reservas

Hasta que la partida "Gastos de establecimiento" no haya sido totalmente amortizada, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 7.052.622 euros.

11. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Euros
Saldo inicial	1.200.464
Adiciones (Nota 15)	1.453.829
Aplicaciones	(1.236.873)
Saldo final	1.417.420

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

12. Deudas no comerciales

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

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

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

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

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

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

Situación fiscal

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

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

El impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes de impuestos			8.416.017
Diferencias permanentes	1.108.003	(900.427)	207.576
Diferencias temporales	221.900	(172.742)	49.158
Base imponible (resultado fiscal)			8.672.751

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

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

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

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

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

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

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

15. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

17. Cuadro de financiación

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

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

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

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

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

Corporación Dermoestética, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

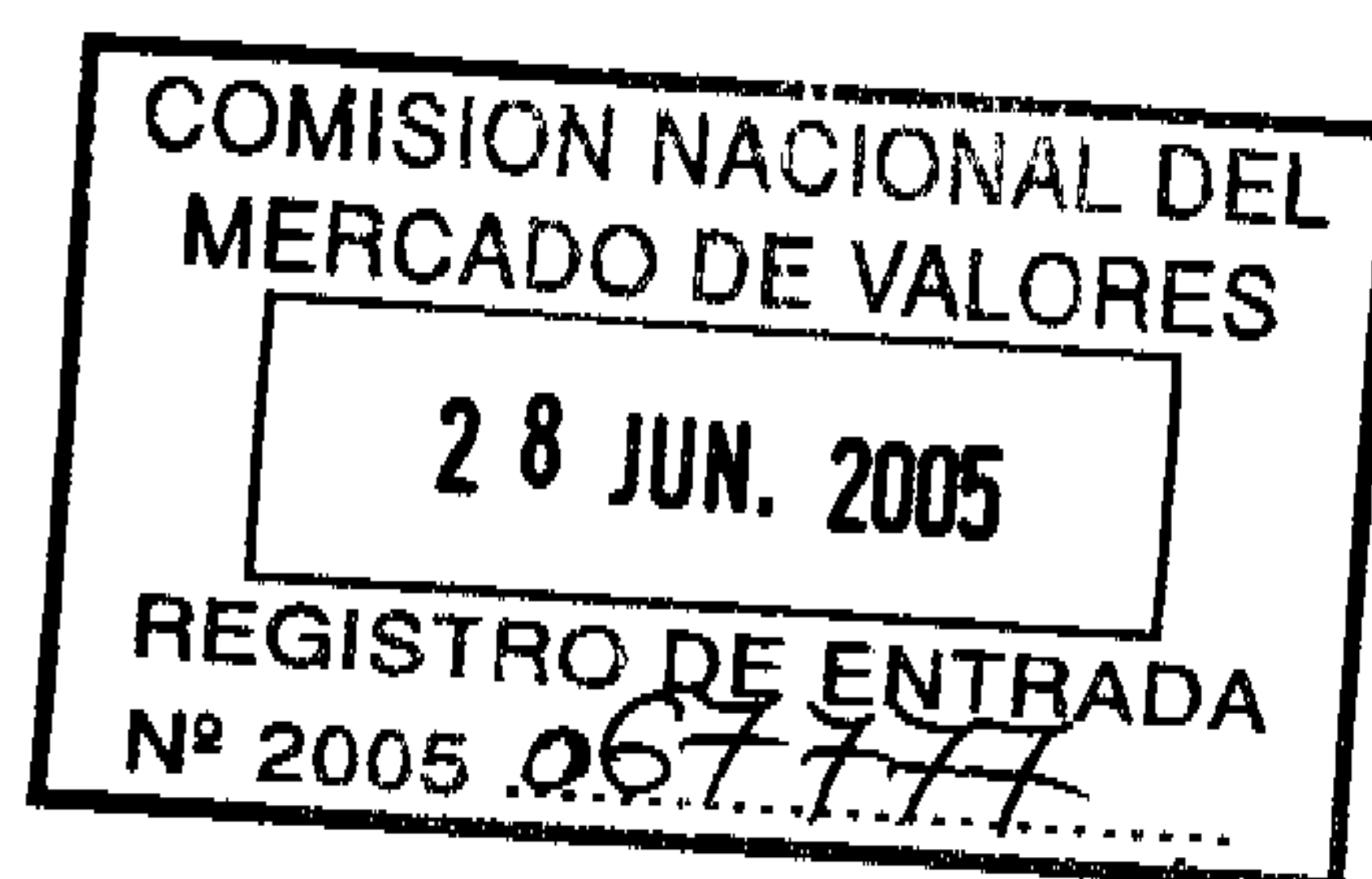
La Sociedad tiene derecho de prenda y opción de compra sobre 468 acciones, en garantía de las obligaciones que algunos accionistas tienen con la Sociedad.

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

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

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

Madrid a 30 de marzo de 2004



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

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Este es el primer ejercicio en el que el Grupo formula cuentas anuales consolidadas. Acogiéndose a la normativa vigente, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados no presentan cifras comparativas con el ejercicio anterior. En relación con las cuentas anuales del ejercicio 2002, con fecha 8 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones del ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo.

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



Antonio Noblejas
1 de abril de 2004

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2003
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS (Nota 10):	538.760
Gastos de establecimiento (Nota 5)	9.719.014	Capital suscrito	12.401.257
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.917.190	Prima de emisión de acciones	6.504.856
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	129.639	Reservas	107.752
Fondo de comercio	1.342.238	Reserva legal	6.397.104
Aplicaciones informáticas	225.743	Reserva voluntaria	6.174.902
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.171.824	Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	6.174.902
Amortizaciones	(952.254)	Beneficio consolidado	6.174.902
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	6.454.400	Beneficios atribuidos a socios externos	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.124.532		25.619.775
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.708.009	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.570
Otro inmovilizado	527.603		
Amortizaciones	(8.905.744)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	1.503.867
Inmovilizaciones financieras	620.836		
Total inmovilizado	19.711.440	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.623.076
		Depósitos y fianzas recibidos	19.747
		Otras deudas a largo plazo	25.679
		Total acreedores a largo plazo	2.668.502
ACTIVO CIRCULANTE:		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Existencias (Nota 9)	1.273.620	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	3.531.153
Deudores	2.815.029	Acreedores comerciales	18.249.669
Deudores varios	1.668.928	Anticipos de clientes (Nota 4-j)	15.066.153
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.146.101	Proveedores y acreedores	3.183.516
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	21.834.949	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	3.027.037
Tesorería	8.828.340	Total acreedores a corto plazo	24.807.859
Ajustes por periodificación	64.986	TOTAL PASIVO	54.605.573
Total activo circulante	34.816.924		
TOTAL ACTIVO	54.605.573		

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2003
GASTOS:		INGRESOS:	
Aprovisionamientos (Nota 15)	14.272.359	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	63.764.684
Gastos de personal (Nota 15)	12.693.503	Otros ingresos de explotación	307.993
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	4.791.578	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	150.816
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 15)	675.000		-
Otros gastos de explotación (Nota 15)	22.430.840	Pérdidas de explotación	-
Beneficios de explotación	9.360.213		-
Gastos financieros y gastos asimilados	84.429	Otros intereses e ingresos asimilados	485.135
Resultados financieros positivos	400.706	Resultados financieros negativos	-
Beneficios de las actividades ordinarias	9.760.919	Pérdidas de las actividades ordinarias	-
Gastos extraordinarios (Nota 15)	725.291	Ingresos extraordinarios	31.688
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 15)	819.867	Ingresos y beneficios de otros ejercicios (Nota 15)	188.736
Resultados extraordinarios positivos	-	Resultados extraordinarios negativos	1.324.734
Beneficio antes de impuestos	8.436.185	Pérdidas antes de impuestos	-
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	2.261.283		-
Beneficio consolidado del ejercicio	6.174.902	Pérdidas consolidadas del ejercicio	-
Beneficio atribuido a socios externos	-	Pérdidas atribuidas a socios externos	-
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	6.174.902	Pérdidas del ejercicio atribuidas a la Sociedad Dominante	-

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003.

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

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

1. Sociedades del Grupo

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

Durante el ejercicio 2003, las sociedades del Grupo han desarrollado su actividad como prestadores integrales de servicios estéticos, actuando fundamentalmente en España a través de treinta y ocho centros agrupados bajo la denominación comercial "Corporación Dermoestética". Durante el ejercicio presente el Grupo ha continuado desarrollándose con la apertura de nuevos centros en España y con su expansión internacional, iniciada en ejercicios anteriores, mediante la constitución de diversas compañías filiales en Italia, que aparecen detalladas a continuación.

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

Las Sociedades del Grupo que han sido objeto de consolidación por el método de integración global y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

Razón Social (*)	Domicilio	% Participación		Coste en Libros de la Participación (Euros)	
		Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Dermosalud, S.r.L.	Italia	99,90%	-	9.990	-
Corporación Dermoestérica, S.r.L.	Italia	99,90%	-	3.009.990	-
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	49.900
Cliniche Futura, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Istituto Medico Laser, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Alta Estetica, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Belle Epoque, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980
Istituto Cosmetico Avanzato, S.r.L.	Italia	-	99,80%	-	9.980

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

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. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante para el ejercicio 2003, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, supone la imputación de la totalidad de los beneficios del ejercicio, por importe de 6.155 miles de euros, al epígrafe "Reservas voluntarias".

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

b) Comparación de la Información

Este es el primer ejercicio en el que el Grupo formula Cuentas Anuales Consolidadas. En este sentido, el grupo formula balance de situación consolidado y cuenta de pérdidas de ganancias consolidadas sin presentar la columna referida al ejercicio 2002 por ser el primer año que tiene obligación de consolidar.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad Dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de acuerdo con las contenidas en el Plan General de Contabilidad y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, y el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, en todos

aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante. Todas las sociedades consolidadas cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

Gastos de establecimiento

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

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

Inmovilizaciones inmateriales

La cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa, y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

El fondo de comercio registrado en el balance de situación consolidado adjunto procede de las adquisiciones de determinados negocios en Italia. Dicho fondo de comercio se amortiza de forma lineal a razón de un 10% anual, dado que se estima que dicho porcentaje responde adecuadamente al período durante el cual el fondo de comercio contribuirá a la obtención de ingresos.

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".

d) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la

productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

e) Inversiones financieras

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

1. Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM), se valoran a su valor de mercado (valor de liquidación a la fecha de cierre del ejercicio). Las plusvalías no realizadas al 31 de diciembre de 2003 se encuentran registradas en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
2. Las imposiciones a plazo fijo se valoran a su coste de adquisición. Asimismo, la Sociedad contabiliza los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.
3. Los créditos, depósitos y fianzas constituidos a largo plazo corresponden fundamentalmente a los alquileres de los locales en los que la Sociedad desarrolla su actividad y se valoran por el importe efectivo entregado, no esperándose problemas en su recuperación.

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

f) 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.

g) 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.

h) Provisiones para riesgos y gastos

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

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

sido registrada con cargo al capítulo "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" y otra parte (196 miles de euros) con cargo a "Otros gastos de explotación", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula al final de cada ejercicio en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

j) 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.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

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

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

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades del Grupo están obligadas 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 el Grupo no tiene previstos despidos que hagan necesaria la creación de una provisión por este concepto.

5. Gastos de establecimiento

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

	Euros
Saldo inicial	6.058.646
Adiciones	5.606.730
Amortización	(1.946.362)
	9.719.014

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003 por diversos conceptos en relación con el alquiler de locales comerciales propiedad de administradores de la Sociedad Dominante ascienden a 1.968 miles de euros. Estas operaciones se han realizado en condiciones normales de mercado. Las sociedades del Grupo han formalizado contratos de arrendamiento con una duración media de cinco años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tenía registrados "Gastos de establecimiento" correspondientes a inversiones en Italia y Portugal cuyo valor neto contable asciende a 3.230 miles de euros.

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	Bajas o Retiros	Traspasos (Nota7)	Saldo Final
Coste:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	-	129.639	-	-	129.639
Fondo de comercio	-	1.342.238	-	-	1.342.238
Aplicaciones informáticas	178.636	47.107	-	-	225.743
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.129.027	614.812	(51.090)	(1.520.925)	2.171.824
Inmovilizado inmaterial en curso	11.561	-	(11.561)	-	-
Total coste	3.319.224	2.133.796	(62.651)	(1.520.925)	3.869.444
Amortización acumulada:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	-	(6.482)	-	-	(6.482)
Fondo de comercio	-	(67.112)	-	-	(67.112)
Aplicaciones informáticas	(54.747)	(59.338)	-	-	(114.085)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(683.498)	(582.043)	9.580	491.386	(764.575)
Total amortización acumulada	(738.245)	(714.975)	9.580	491.386	(952.254)
Inmovilizado inmaterial neto	2.580.979				2.917.190

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

La información más relevante en relación con los contratos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2003, la práctica totalidad de los cuales tienen una duración entre 36 y 60 meses y corresponden a instalaciones técnicas y maquinaria, es la siguiente:

	EUROS
Coste a origen	2.171.824
Cuotas satisfechas-	
En ejercicios anteriores	476.710
En el presente ejercicio	534.010
Cuotas pendientes al 31 de diciembre de 2003	1.191.908
Valor de la opción de compra	46.195

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tenía inversiones permanentes correspondientes a inmobilizaciones inmateriales ubicadas en Italia y Portugal cuyo valor neto contable asciende a 1.824 miles de euros.

7. Inmobilizaciones 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	9.003.784	1.599.823	1.520.925	12.124.532
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.062.767	645.242	-	2.708.009
Otro inmovilizado	383.913	143.690	-	527.603
Total coste	11.450.464	2.388.755	1.520.925	15.360.144
Amortización acumulada:				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.979.110)	(1.863.150)	(491.386)	(7.333.646)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.089.008)	(188.256)	-	(1.277.264)
Otro inmovilizado	(216.458)	(78.376)	-	(294.834)
Total amortización acumulada	(6.284.576)	(2.129.782)	(491.386)	(8.905.744)
Inmovilizado material neto	5.165.888			6.454.400

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. A 31 de diciembre de 2003, las sociedades del Grupo están en trámites para obtener las licencias definitivas de sanidad y municipales, para determinados centros.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.248.780 euros.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tenía inversiones permanentes correspondientes a inmobilizaciones materiales ubicadas en Italia y Portugal cuyo valor neto contable asciende a 2.013 miles de euros.

8. Inversiones financieras

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

	Euros
Saldo inicial	289.445
Adiciones	331.391
Saldo final	620.836

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

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones o Retiros	Saldo Final
Imposiciones a plazo fijo a corto plazo	16.225.000	5.011.138	-	21.236.138
Fondos de inversión:				
FIAMM	564.007	8.446	-	572.453
FIM Renta variable	60.101	-	(60.101)	-
Intereses devengados no cobrados	16.934	26.358	(16.934)	26.358
	16.866.042			21.834.949

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

Dentro del capítulo "Imposiciones a plazo fijo a corto plazo" se incluye un saldo de 2 millones de euros, aproximadamente, cuya disponibilidad se encuentra restringida, al encontrarse vinculada a cierta financiación bancaria prestada por entidades financieras, por este mismo importe (véase Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene formalizados determinados acuerdos con terceros de opción de compra sobre la totalidad de las participaciones representativas del 100% del capital social de tres sociedades en Italia y Gran Bretaña. Dichas adquisiciones se formalizarán, en su caso, una vez se cumplan determinados requisitos establecidos y siempre que sean aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. 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 consolidadas adjuntas.

9. Existencias

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

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

10. Fondos propios

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

	Euros					
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Reserva Legal	Reserva Redenom. Capital a euros	Reserva Voluntaria	Resultado
Saldo al 31 de diciembre de 2002	538.760	12.401.257	96.982	10	3.418.145	2.989.719
Distribución del resultado del ejercicio 2002	-	-	10.770	-	2.978.949	(2.989.719)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	6.174.902
Saldo al 31 de diciembre de 2003	538.760	12.401.257	107.752	10	6.397.094	6.174.902

Capital social

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

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

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

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

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. Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de dicho epígrafe en las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante asciende a 7.052.622 euros.

Reservas en sociedades consolidadas

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 no presenta saldo alguno relativo a reservas de sociedades consolidadas dado que este es el primer ejercicio en que se formulan cuentas anuales consolidadas del Grupo.

11. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Euros
Saldo inicial	1.200.464
Adiciones (Nota 15)	1.540.276
Aplicaciones	(1.236.873)
Saldo final	1.503.867

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

12. Deudas no comerciales

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

	Euros					
	2004	2005	2006	2007	Resto	Total
Préstamos	2.963.467	-	400.000	400.000	1.200.000	4.963.467
Deudas con entidades de leasing	567.686	391.448	148.423	83.205	-	1.190.762
Total	3.531.153	391.448	548.423	483.205	1.200.000	6.154.229

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

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

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

	Euros
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.115.099
Remuneraciones pendientes de pago	781.504
Proveedores de inmovilizado	1.076.742
Otras deudas	53.693
	3.027.037

13. Situación fiscal

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

	Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores (Nota 12)
Hacienda Pública por:		
IVA	478.129	(410.078)
Impuesto sobre Sociedades	142.516	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	(246.004)
Retenciones y pagos a cuenta	11.345	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	(121.505)
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	-	(245.578)
Administraciones Públicas (Italia)	514.111	(91.933)
	1.146.101	(1.115.097)

El impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes de impuestos			8.436.185
Diferencias permanentes	1.108.003	(900.427)	207.576
Diferencias temporales	221.900	(172.742)	49.158
Base imponible (resultado fiscal)			8.692.919

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

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones, la formación del personal, la investigación y desarrollo, y las actividades

exportadoras, entre otros. El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo deducido la cantidad de 755 miles de euros correspondiente a deducciones por actividad exportadora relativas a las inversiones realizadas durante el ejercicio en el extranjero.

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

Asimismo, determinadas sociedades dependientes han incurrido en pérdidas en los últimos ejercicios que darán derecho a su compensación con los beneficios obtenidos en ejercicios futuros, en los términos establecidos por la legislación fiscal de sus respectivos países. El Grupo, siguiendo un criterio de prudencia, no ha contabilizado los créditos fiscales derivados de dichas pérdidas. El importe de dichas bases imponibles negativas pendientes de compensar en ejercicios futuros, que corresponden en su práctica totalidad a Corporacion Dermoestetica, S.L., es de 2.202 miles de euros.

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

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía avales prestados por entidades financieras por un importe de 516 miles de euros, aproximadamente, que corresponden a avales para garantizar el buen fin de acuerdos comerciales suscritos con terceros en el curso normal de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante tiene prestadas determinadas garantías a favor de determinadas entidades financieras por cuenta de algunas de sus sociedades filiales por un total de 3,4 millones de euros, aproximadamente, en garantía del cumplimiento de las condiciones relativas a la financiación concedida a éstas por dichas entidades financieras (véase Nota 12). Asimismo, del total del saldo incluido en el capítulo "Préstamos" 2 millones de euros cuentan con la garantía de determinadas imposiciones realizadas en la propia entidad financiera prestamista (véase Nota 8).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad Dominante tiene prestadas determinadas garantías por cuenta de administradores de la Sociedad Dominante por un total de 0,4 millones de euros, aproximadamente, en garantía del cumplimiento de las condiciones relativas a la financiación concedida a éstos por dichas entidades financieras.

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

15. Ingresos y gastos

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

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	768.203
Compras material para consumo y reposición	4.541.960
Compras de otros aprovisionamientos	316.453
Servicios asistenciales	8.449.958
Trabajos realizados por otras empresas	195.785
	14.272.359

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

Las ventas del ejercicio han correspondido íntegramente a la prestación integral de servicios estéticos. La distribución de la cifra neta de negocios del ejercicio 2003, por mercados geográficos, es la siguiente:

	Euros
Nacional	62.768.359
Extranjero	996.325
	63.764.684

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

	Euros
Sueldos y salarios	10.048.770
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.553.570
Indemnizaciones	91.163
	12.693.503

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

	Número de Empleados
Dirección	51
Licenciados Sanitarios	76
Técnicos Sanitarios	144
Otro Personal Sanitario	5
Personal No Sanitario	259
	535

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

	Euros
Publicidad y propaganda	14.659.478
Arrendamientos y cánones	3.396.928
Otros servicios	2.043.365
Reparaciones y conservación	510.800
Servicios profesionales independientes	504.032
Suministros	387.297
Servicios bancarios y similares	330.409
Tributos	308.082
Transportes	190.666
Primas de seguros	99.783
	22.430.840

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Corporación Dermoestética y sociedades dependientes por el auditor principal durante el ejercicio 2003 han ascendido a 47 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante el ejercicio 2003 a 11 miles de euros.

El saldo del capítulo "Variación de las provisiones de tráfico" corresponde íntegramente a las dotaciones efectuadas en el ejercicio a la provisión por insolvencias de tráfico.

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

El epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, recoge, básicamente, el importe correspondiente a la cuota e intereses de demora relativos a las actas de IVA e IRPF derivadas de la inspección fiscal concluida durante el ejercicio, por 252 miles de euros (véase Nota 13), así como el importe estimado de determinados riesgos y obligaciones potenciales pendientes relativos a servicios prestados en ejercicios anteriores, que asciende a 568 millones de euros (véase Nota 4-h).

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

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

	Euros Ingresos/(Gastos)
Corporación Dermoestética, S.A.	9.183.529
Dermosalud, S.r.L.	(76)
Corporación Dermoestetica, S.r.L.	(2.818.015)
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	(47.876)
Cliniche Futura, S.r.L.	-
Istituto Medico Laser, S.r.L.	(81)
Alta Estetica, S.r.L.	(67.566)
Belle Epoque, S.r.L.	(75.013)
Istituto Cosmetico Avanzato, S.r.L..	-
Total	6.174.902

16. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2003 las sociedades del Grupo han satisfecho 522 miles de euros en concepto de remuneraciones a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por las funciones ejecutivas que desarrollan. Asimismo, se han devengado 61 miles de euros por los servicios prestados por determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, adicionalmente a las transacciones descritas en la Nota 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 con miembros de anteriores Consejos de Administración o con los actuales Administradores de la Sociedad Dominante por ninguna de las sociedades del Grupo. No existen otros compromisos u obligaciones en relación con los mismos.

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los administradores de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante (entendido éste como la realización de actividades relacionadas con la medicina, la estética y la sanidad en general), ni han desempeñado funciones de administración o dirección en sociedades de dichas características, salvo en el caso de las sociedades que se integran en el Grupo Corporación Dermoestética detalladas en la Nota 1, en las cuales el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es propietario de una acción de cada una de dichas compañías y otros consejeros de la Sociedad Dominante son, a su vez, miembros de los respectivos órganos de administración. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

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

Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

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

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

La cifra de negocio consolidada ha sido de 64 millones de euros. El crecimiento experimentado durante los últimos ejercicios por Corporación Dermoestética, S.A. es la consecuencia de un sector con altas tasas de crecimiento y sobre todo de la política de desarrollo llevada a cabo por la Dirección.

En cuanto a resultados económicos del ejercicio, el Grupo Corporación Dermoestética ha generado un EBITDA de 14.151.791 euros, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado.

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

	Euros		
	España y Portugal	Italia	Total
Cifra de Negocios	62.768.359	996.325	63.764.684
Otros Ingresos Explotación	380.489	78.320	458.809
Gastos Explotación (sin amortizaciones)	(46.226.127)	(3.845.575)	(50.071.702)
EBITDA	16.922.721	(2.770.930)	14.151.791
Amortizaciones	(4.630.384)	(161.194)	(4.791.578)
Resultado de Explotación	12.292.337	(2.932.124)	9.360.213
Resultado Financiero	482.017	(81.311)	400.706
Resultado Ordinario	12.774.354	(3.013.435)	9.760.919
Resultado Extraordinario	(1.329.542)	4.808	(1.324.734)
Impuesto sobre Sociedades	(2.261.283)	-	(2.261.283)
Resultado del Ejercicio	9.183.529	(3.008.627)	6.174.902

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

	Euros
Tesorería	8.828.340
Inversiones financieras temporales	21.834.949 <
Menos	
Deudas entidades de crédito	(6.154.229)
Posición Neta de Tesorería	24.509.060

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

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

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

La Sociedad Dominante tiene derecho de prenda y opción de compra sobre 468 acciones, en garantía de las obligaciones que algunos accionistas de la Sociedad Dominante tienen con la misma.

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

- El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 figura transcrito en el folio número 1.
- La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 figura transcrita en el folio número 2.
- ~~La memoria consolidada figura transcrita correlativamente en los folios números 3 al 17.~~
- ~~El informe de gestión consolidado figura transcrito en los folios 18 y 19.~~

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

Madrid a 30 de marzo de 2004