

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al período de
seis meses terminado el 30 de junio de 2011

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2011 (*)	31/12/2010
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo		13.204	13.654
Construcciones	4	16.880	16.083
Instalaciones técnicas y maquinaria	4	25.716	25.608
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4	3.109	3.151
Otro inmovilizado	4	3.224	3.214
Inmovilizado en curso	4	609	773
Amortizaciones	4	(35.811)	(34.586)
Provisiones	4	(523)	(589)
Activos intangibles		-	209
Otros activos no corrientes		22.811	22.699
Activos financieros al vencimiento	5	1.682	1.680
Activos financieros disponibles para la venta	5	2.040	2.007
Activos por impuestos diferidos	5	19.089	19.012
Total activo no corriente		36.015	36.562
ACTIVOS CORRIENTES:			
Existencias		2.110	2.253
Activos financieros a corto plazo		23.219	30.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		267	472
Inversiones financieras temporales		59	17
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	22.893	29.596
Otros activos corrientes		1.858	1.193
Total activo corriente		27.187	33.531
TOTAL ACTIVO		63.202	70.093
PATRIMONIO NETO:			
Capital en acciones	7	2.017	2.017
Prima de emisión de acciones	7	12.401	12.401
Ganancias acumuladas		21.108	29.335
Ganancia del periodo atribuida a la controladora		(2.884)	(8.227)
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		(33)	(27)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		32.609	35.499
Participaciones no controladoras		(117)	(117)
Patrimonio neto		32.492	35.382
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pagos diferidos		527	551
Deudas con entidades de crédito	8	239	3.448
Provisiones a largo plazo	9	4.595	4.675
Pasivos por impuestos diferidos		441	493
Otros pasivos financieros		542	582
Total pasivos no corrientes		6.344	9.749
PASIVOS CORRIENTES:			
Anticipos de clientes	10	10.986	11.748
Cuentas por pagar comerciales		4.530	3.273
Deudas con entidades de crédito	8	6.927	7.484
Otros pasivos corrientes	11	1.541	1.707
Otros pasivos financieros		89	135
Provisiones a corto plazo		178	191
Proveedores de inmovilizado		115	424
Total pasivos corrientes		24.366	24.962
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		63.202	70.093

(*) Información no auditada

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30/06/2011 (*)	30/06/2010 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	14	21.032	22.670
Aprovisionamientos		(7.438)	(6.315)
Otros ingresos de explotación		232	892
Otros gastos de explotación		(8.229)	(10.785)
Gastos de personal		(7.665)	(7.831)
Amortización		(1.255)	(1.661)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	4	(141)	(8)
Pérdida de explotación		(3.464)	(3.038)
Ingresos financieros	6	481	707
Gastos financieros		(62)	(164)
Diferencias de cambio		-	(1)
Resultado por variaciones de instrumentos financieros		33	57
Pérdida antes de impuestos		(3.012)	(2.439)
Impuesto sobre las ganancias		128	213
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(2.884)	(2.226)
Operaciones interrumpidas:			
Beneficio del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas		-	-
PÉRDIDA DEL PERÍODO		(2.884)	(2.226)
Otro resultado integral:			
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(2.884)	(2.226)
Pérdida del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(2.884)	(2.226)
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(2.884)	(2.226)
Participaciones no controladoras		-	-
Ganancia/(Pérdida) por acción (euros):			
De operaciones continuadas			
Básico	3	(0,14)	(0,11)
Diluido	3	(0,14)	(0,11)
De operaciones interrumpidas			
Básico	3	-	-
Diluido	3	-	-

(*) Informaición no auditada

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Miles de Euros)

	Capital en Acciones	Prima de Emisión de Acciones	Ganancias Acumuladas		Conversión de Negocios en el Extranjero	Acciones de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Total
			Periodos Anteriores	Ganancias del Período				
Saldo final a 31 de diciembre de 2010	2.017	12.401	29.335	(8.227)	(27)	-	(117)	35.382
Resultado integral total	-	-	-	(2.884)	(6)	-	-	(2.890)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	(8.227)	8.227	-	-	-	-
Saldo final a 30 de junio de 2011 (*)	2.017	12.401	21.108	(2.884)	(33)	-	(117)	32.492
Saldo final a 31 de diciembre de 2009	2.017	12.401	60.104	(30.769)	(105)	-	(124)	43.524
Resultado integral total	-	-	-	(2.226)	59	-	-	(2.167)
Operaciones con acciones de la controladora								
Adquisición de acciones de la controladora	-	-	-	-	-	-	1	1
Otras variaciones de patrimonio neto								
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	(30.769)	30.769	-	-	-	-
Saldo final a 30 de junio de 2010 (*)	2.017	12.401	29.335	(2.226)	(46)	-	(123)	41.358

(*) Información no auditada

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2011 (*)	30/06/2010 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas		(3.012)	(2.439)
Ajustes al resultado:		1.082	2.061
Amortización de activos (+)		1.255	1.661
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	9	138	999
Ingresos financieros (-)		(481)	(707)
Gastos financieros (+)		62	164
Resultado por variaciones de instrumentos financieros		(33)	(57)
Diferencias de cambio		-	1
Pérdidas por deterioro (+)		141	-
Resultado ajustado		(1.930)	(378)
Pagos por impuestos		-	-
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante			
Aumento/Disminución de existencias		143	(152)
Aumento/Disminución de cuentas de otro activo corriente		(486)	334
Aumento/Disminución de cuentas de pasivo corriente		263	2.025
Pago de provisiones	9	(218)	(1.552)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)		(2.228)	277
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-):			
Activos materiales	4	(1.048)	(193)
Otros activos no corrientes	5	(2)	(610)
Otros intereses recibidos de inversiones y activos financieros		438	711
Desinversiones (+):			
Sociedades italianas		-	(381)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)		(612)	(473)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / Reducción de financiación con entidades de crédito (+/-)		(3.766)	(4.306)
Aumento / Reducción de otras financiaciones (+/-)		(40)	(217)
Intereses pagados por deudas (-)		(63)	(167)
Participaciones no controladoras		-	1
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)		(3.869)	(4.689)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)		6	59
5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		(6.703)	(4.826)
Efectivo o equivalentes de las operaciones continuadas al comienzo del ejercicio		29.596	44.783
Efectivo o equivalentes de las operaciones continuadas al final del ejercicio		22.893	39.957

(*) Información no auditada

Las Notas explicativas 1 a 15 forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados correspondientes
al período terminado el 30 de junio de 2011

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros consolidados semestrales resumidos y otra información

a) Introducción

Corporación Dermoestética, S.A. es la Sociedad controladora de un grupo de empresas especializado en la prestación integral de servicios estéticos y médico-estéticos. Se constituyó en Valencia mediante escritura pública el 25 de enero de 1979. La Sociedad controladora tiene su domicilio social en Valencia, calle Pizarro 11-13.

El objeto social de Corporación Dermoestética, S.A., de acuerdo con sus estatutos, consiste en:

- Las actividades relacionadas con la medicina estética y con la cirugía estética, plástica y reparadora, así como las relacionadas con la 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.

El Grupo ha ido incorporando de forma progresiva efectivos e innovadores tratamientos y productos que le han permitido prestar servicios de gran calidad y configurar un concepto de medicina estética y marca por los que es claramente reconocido en el mercado.

La actividad en España y Portugal se realiza en 59 centros y consiste, fundamentalmente, en la prestación de servicios de medicina estética, cirugía estética y bariátrica, odontología y nutrición, así como en la venta de productos cosméticos. La actividad en Portugal se desarrolla a través de una sucursal de la propia Sociedad controladora.

Durante los seis primeros meses del ejercicio el Grupo ha incrementado la actividad en España con la apertura de 2 nuevas clínicas en Getafe (Madrid) y Badalona (Barcelona) a través de la marca principal "Corporación Dermoestética". Por otra parte, el Consejo de Administración de la Sociedad controladora en su reunión de fecha 24 de febrero de 2011 tomó la decisión de potenciar la línea de cirugía bariátrica incorporándola a la cartera de servicios ofrecidos en las clínicas que operan bajo la marca "Corporación Dermoestética". Esta línea de tratamientos era ofrecida hasta la fecha de forma exclusiva en los centros que tenía abiertos el Grupo a través de la filial Obesidad y Genética, S.L.U. que operaban bajo una marca diferenciada de la utilizada por la Sociedad controladora. En este sentido, como consecuencia de la integración de la actividad de cirugía bariátrica en las clínicas de Corporación Dermoestética, S.A. se ha discontinuado la actividad de los centros que Obesidad y Genética, S.L.U. tenía en las localidades de Alicante y Valencia.

Durante el periodo, el Grupo ha implementado determinadas actuaciones orientadas al desarrollo de campañas comerciales con la intención de mejorar la cifra de ventas con respecto a niveles precedentes. No obstante, el agravamiento de la actual crisis de consumo ha dificultado la obtención de resultados satisfactorios. La cifra de negocio alcanzada durante los seis primeros meses del ejercicio ha ascendido a 21.032 miles de euros (22.670 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2010). Esta cifra ha supuesto una disminución respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 7%. Asimismo, el Grupo ha puesto en marcha diversas acciones dirigidas a ajustar su estructura de costes para adaptarla a la actual realidad del mercado.

Las pérdidas de explotación han sido de 3.464 miles de euros en los seis primeros meses de 2011 (3.038 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). Estas pérdidas de explotación han sido generadas, principalmente, por las operaciones de la Sociedad controladora.

Las previsiones para el resto del ejercicio 2011 sitúan la cifra de negocios ligeramente por debajo de la alcanzada durante el ejercicio 2010, y prevén una reducción de las pérdidas de explotación, como consecuencia de las medidas adoptadas para la reducción de los costes operativos. En cualquier caso, adicionalmente a las medidas indicadas, los Administradores de la Sociedad controladora consideran que, teniendo en cuenta la saneada situación patrimonial y financiera de la Sociedad controladora y del Grupo, que se manifiesta en su elevado patrimonio neto y en los significativos niveles de tesorería disponible, éste puede afrontar de forma adecuada la actual situación de los mercados, estando prevista la recuperación en el medio plazo de la necesaria rentabilidad de sus operaciones.

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

En la página “web”: www.corporaciondermoestetica.com y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad controladora.

Las cuentas anuales individuales de Corporación Dermoestética, S.A. y consolidadas del Grupo Corporación Dermoestética correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad controladora celebrada el 16 de abril de 2011.

b) Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2011.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 han entrado en vigor nuevas normas e interpretaciones contables que, por tanto, en caso de resultar de aplicación, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de
Aprobadas para uso en UE (a)		
Modificación de NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación – Clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Revisión de NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	01 de enero de 2011
Modificación de CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	01 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2011
Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010)	Modificaciones de determinadas normas	Mayoritariamente a partir del 1 de enero de 2011
No aprobadas para su uso en UE (b)		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 7	Instrumentos financieros: Desgloses – Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Modificación de la NIC 12	Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias	1 de enero de 2012

(a) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.

(b) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de realización de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2010 y su entrada en vigor no ha tenido impacto en los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 2011.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad controladora para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad controladora y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La vida útil de los activos materiales e inmateriales.
3. El valor razonable de determinados activos no cotizados.
4. El importe de determinadas provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2011 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el estado del resultado integral consolidado de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2011 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Corrección de errores

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se ha corregido ningún error.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional relevante. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

h) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad controladora ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2011 aplicando la normativa fiscal vigente.

i) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de las cuentas anuales u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

j) Hechos posteriores

Con fecha 6 de julio de 2011 la sociedad Banco de Valencia, S.A. ha efectuado la venta de la participación que hasta el momento poseía de la Sociedad controladora cesando, por tanto, su condición de empresa vinculada del Grupo. La compra del paquete accionarial ha sido realizada por José María Suescun Verdugo, actual accionista mayoritario de la Sociedad controladora.

Asimismo, como consecuencia de la venta de acciones por parte de QMC Development Capital Fund, PLC., QMC Directorships, S.L. representada por D. Jacobo Llanza Figueroa ha presentado, con fecha 1 de julio de 2011, su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad controladora.

Con fecha 15 de julio de 2011 se ha producido el fallecimiento del Consejero D. José Greus Rodrigo.

No se ha producido ningún otro hecho posterior de relevancia desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

k) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

a) Venta y adquisición de sociedades

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se ha producido ninguna transmisión de participaciones en sociedades participadas ni ninguna adquisición societaria por parte de la Sociedad controladora del Grupo.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se ha producido ninguna variación en el perímetro de consolidación.

A continuación se detallan las sociedades dependientes al 30 de junio de 2011, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, y cuya actividad consiste en la prestación de servicios y/o comercialización de productos, todos ellos relativos al negocio médico-estético, así como la información relacionada con las mismas, que incluye denominación, domicilio social y la proporción de participación de la Sociedad controladora en su capital:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Controladora		
			Directos	Indirectos	Otros
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. Corporación Dermoestética, S.r.L.	Turín (Italia)	a	99,90	-	0,10
Subgrupo Dermo Salud, S.r.L. Dermo Salud, S.r.L.	Turín (Italia)	a	99,90	-	0,10
Medical International Center, S.r.L.	Turín (Italia)	a	-	99,80	0,20
Obesidad y Genética, S.L.U.	Valencia (España)	b	100,00	-	-
Cosmética Estética Avanzada, S.L.U.	Barcelona (España)	c	100,00	-	-
Corporación Dermoestética, S.A. de C.V.	México, D.F. (México)	c	51,00	-	-

(a) Sin actividad. En proceso de liquidación.

(b) Sociedad con actividades relacionadas con la prestación de servicios y comercialización de productos estéticos y medico-estéticos.

(c) Sin actividad.

3. Dividendos pagados por la Sociedad controladora

a) Dividendos pagados por la Sociedad controladora

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010, la Sociedad controladora no ha pagado ni ha aprobado ningún dividendo.

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

En la Nota 24 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información sobre la forma de determinar y calcular el beneficio básico por acción y el beneficio diluido por acción.

i) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

	30/06/2011	30/06/2010	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros):			
De las operaciones continuadas	(2.884)	(2.226)	(658)
De las operaciones interrumpidas	-	-	-
Número medio ponderado de acciones en circulación	20.169.774	20.169.774	-
Beneficio básico por acción (euros):			
De las operaciones continuadas	(0,14)	(0,11)	(0,03)
De las operaciones interrumpidas	-	-	-

ii) Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción en el primer semestre del ejercicio 2011 y del 2010 coincide con el beneficio básico por acción, al no existir opciones sobre acciones, warrants ni deuda convertible en vigor al cierre del citado periodo.

4. Activo material: Propiedad, planta y equipo

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por un importe de 709 miles de euros (193 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2010) relacionado en su práctica totalidad con el acondicionamiento de nuevas clínicas (véase Nota 5 de la cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2010). Asimismo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se realizaron enajenaciones de elementos del activo material, dándose de baja elementos del inmovilizado correspondientes a las clínicas de Valencia y Alicante donde, hasta la fecha, prestaba Obesidad y Genética, S.L.U. sus servicios por importe neto de 208 miles de euros (véase Nota 1).

b) Pérdidas por deterioro

El Grupo mantiene registrada una provisión por deterioro por importe de 523 miles de euros correspondiente a la totalidad del coste en libros de determinados elementos del inmovilizado material que eran propiedad de sus sociedades filiales italianas y que fueron adquiridos por la Sociedad controladora en el ejercicio 2008 con la intención de tratar de recuperar su valor, al menos parcialmente. A la fecha actual dichos activos continúan fuera de uso, estando pendiente de determinar su posible recuperación futura mediante su uso o venta a terceros.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2011 existen compromisos por inversiones adicionales relativos a las aperturas de nuevas clínicas por importe de 273 miles de euros. Al 30 de junio de 2010 el Grupo no mantenía ningún compromiso significativo de compra de elementos de inmovilizado material.

5. Otros activos no corrientes

En la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información detallada sobre el epígrafe "Otros activos no corrientes".

a) Activos financieros al vencimiento

Este epígrafe incluye fianzas constituidas a largo plazo por los alquileres donde el Grupo desarrolla su actividad por importe de 683 miles de euros (697 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y otros depósitos de titularidad conjunta con Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A. por importe de 999 miles de euros (983 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (véase Nota 25 de la cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2010).

b) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe corresponde a una participación en el 10,93% del capital social de Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A.

Dicha sociedad participada se encuentra en fase de inicio de actividad, habiendo incurrido en pérdidas hasta el ejercicio 2010, según lo previsto en su plan de negocio, que contempla la generación de beneficios a medio plazo. Esta participación se encuentra parcialmente provisionada al 30 de junio de 2011 por importe de 420 miles de euros (453 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) en base al valor teórico contable de su participación en los fondos propios de Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A.

c) Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2011 ascienden a 19.089 miles de euros (19.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), cuyo principal origen es el crédito fiscal generado por las bases imponibles negativas del Grupo en España.

Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Crédito fiscal por bases imponibles negativas (España)	15.816	15.816
Deterioro cuentas a cobrar con partes vinculadas	1.853	1.756
Deterioro participación en empresas vinculadas	1.033	1.033
Otros conceptos	387	407
	19.089	19.012

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el estado de situación financiera por considerar los Administradores de la Sociedad controladora que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, es probable que la misma disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aprovechamiento.

6. Activos financieros a corto plazo

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y saldos a su favor en cuentas de ahorro de disponibilidad inmediata, sin coste. El saldo correspondiente a otros activos líquidos equivalentes asciende a 21.600 miles de euros (28.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Este activo se encuentra depositado en entidades financieras de reconocido prestigio y está retribuido a condiciones de mercado. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Al 30 de junio de 2011, los intereses generados por los epígrafes "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" e "Inversiones financieras temporales" ascienden a 473 miles de euros (707 miles de euros al 30 de junio de 2010) y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" del estado del resultado integral resumido consolidado a dicha fecha.

7. Patrimonio neto

a) Capital en acciones

El capital social de la Sociedad controladora al 30 de junio de 2011 estaba representado por 20.169.774 acciones al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 30 de junio de 2011, la totalidad de las acciones de la Sociedad controladora están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

Al 30 de junio de 2011, no existe ninguna persona jurídica con un porcentaje de participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad controladora.

b) Prima de emisión de acciones

El saldo de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado no ha tenido movimiento durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Acciones de la Sociedad controladora

El epígrafe "Acciones de la Sociedad controladora" no ha registrado ningún movimiento en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

8. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los estados de situación financiera consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros			
	30/06/2011		31/12/2010	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 14)	-	-	262	-
Préstamos y créditos	6.927	239	7.222	3.448
	6.927	239	7.484	3.448

La deuda registrada en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo no corriente al 30 de junio de 2011 corresponde íntegramente con préstamos con vencimiento en el ejercicio 2012.

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, las deudas con entidades de crédito estaban instrumentadas todas en euros.

Los tipos medios de interés de la deuda bancaria correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010 se han situado en los intervalos siguientes:

	30/06/2011	30/06/2010
Deudas por arrendamiento financiero	1,4%	1,0%
Préstamos y créditos bancarios	1,9%	1,8%

La totalidad de deudas con entidades de crédito, por importe de 7.166 miles de euros (10.932 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), se formalizaron con tipos de interés variables, exponiendo al Grupo a riesgo de interés en sus flujos de efectivo.

Los Administradores de la Sociedad controladora estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo coincide con el valor registrado en libros.

En la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se incluye información detallada de los préstamos bancarios del Grupo al cierre del ejercicio 2010.

Durante los seis primeros meses del ejercicio el Grupo no ha formalizado ningún nuevo instrumento de financiación.

9. Provisiones y pasivos contingentes

Provisiones a largo plazo

El movimiento de las cuentas de provisiones para los seis primeros meses de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo al 1 de enero	4.675	2.295
Dotación a la provisión con cargo a resultados	138	999
Variación del perímetro de consolidación	-	235
Pagos realizados	(218)	(252)
Saldo al 30 de junio	4.595	3.277

El epígrafe "Provisiones a largo plazo" recoge determinadas provisiones por aspectos fiscales por importe poco significativo, así como provisiones por otras responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes y de cuantía indeterminada a cargo del Grupo por importe de 3.574 miles de euros. En este sentido, el Grupo provisiona las responsabilidades de cualquier clase o naturaleza, nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a su cargo, tanto las individualmente identificadas como las no incurridas pero estimadas en base a la experiencia histórica acumulada hasta la fecha siempre que puedan ser determinadas con fiabilidad y no se encuentren cubiertas por las pólizas de seguros de responsabilidad civil contratadas por el mismo. El desembolso de las mismas es muy variado y difícil de estimar por el Grupo dado que depende, en gran medida, de factores ajenos al propio Grupo tales como las resoluciones judiciales a ser dictadas por los juzgados, etc.

Asimismo, dicho epígrafe incluye una provisión correspondiente a las posibles obligaciones futuras derivadas de los acuerdos formalizados por el Grupo con la sociedad vinculada Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A. relativos a la financiación de tratamientos, por importe de 1.022 miles de euros, de los cuales 252 miles de euros han sido constituidos durante los primeros seis meses del presente ejercicio. Por otra parte, se ha producido el vencimiento de las financiaciones concedidas durante los primeros seis meses del ejercicio 2009 por importe de 244 miles de euros. Debido a la baja morosidad registrada en estas financiaciones, la Sociedad controladora ha recuperado 178 miles de euros liberando la provisión contra resultados por este importe. Del mismo modo, y en relación al depósito constituido en los primeros seis meses del ejercicio 2009, ha dado de baja el importe destinado a cubrir parte de los costes de las insolvencias de clientes por un total de 66 miles de euros (véase Nota 25 de la cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2010).

Los pasivos contingentes del Grupo corresponden fundamentalmente a determinados pasivos de importe no significativo, para los cuales no se ha registrado provisión alguna en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, al tratarse de pasivos contingentes no probables.

Actualmente se encuentran en curso determinados procedimientos judiciales penales como consecuencia de ciertas denuncias presentadas contra la Sociedad controladora y algunos de sus directivos. Los Administradores

de la Sociedad controladora y sus abogados estiman que la resolución definitiva de dichos procedimientos judiciales no tendrá efecto significativo alguno para el Grupo.

Asimismo, el Grupo desarrolla su actividad en todas sus clínicas con la totalidad de los permisos sanitarios y administrativos preceptivos, excepto en una de sus clínicas donde no se ha podido obtener, hasta la fecha, la correspondiente licencia municipal de actividad al no ajustarse al Plan General de Ordenación Urbana del municipio. El Grupo ha presentado diferentes reclamaciones hasta la fecha contra las resoluciones administrativas que le han denegado dicha licencia municipal de actividad no obteniendo, por el momento, resultado alguno. Los Administradores de la Sociedad controladora consideran que de dicha situación no se derivará en el futuro impacto negativo significativo alguno para el Grupo, y que éste, podrá continuar desarrollando su actividad con normalidad en dicha clínica.

10. Anticipos de clientes

En el modelo de negocio del Grupo, tal y como ocurre en la mayoría de los servicios médicos de pago privado, los tratamientos médicos son pagados por los clientes antes de ser prestados, reconociéndose como ingresos en la medida en que son efectivamente prestados. En consecuencia, el estado de situación financiera resumido consolidado del Grupo incluye de manera recurrente en el capítulo "Pasivos corrientes-Anticipos de clientes" saldos significativos por los cobros realizados por tratamientos cuyas sesiones serán prestadas con posterioridad al cierre del período semestral correspondiente (10.986 y 11.748 miles de euros al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, respectivamente). Esta partida, aunque no corresponde a desembolsos que puedan resultar exigibles para el Grupo a corto plazo, se presenta formando parte de los pasivos corrientes en el estado de situación financiera resumido consolidado del Grupo.

11. Otros pasivos corrientes

La composición del saldo de este epígrafe del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Remuneraciones pendientes de pago	752	1.094
Administraciones Públicas	789	613
	1.541	1.707

12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad controladora y a la Alta Dirección

12.1 Retribuciones a los Administradores

Retribuciones salariales y otras retribuciones

Las retribuciones salariales percibidas en el primer semestre del ejercicio 2011 por los Administradores actuales y/o anteriores de la Sociedad controladora (cinco hombres y una mujer) con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 293 miles de euros (en concepto de retribución fija), al igual que en el mismo período del ejercicio 2010.

Otras retribuciones

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se ha devengado 36 miles de euros en concepto de remuneración por asistencia al Consejo por determinados miembros no ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad controladora (el mismo importe que en el primer semestre del ejercicio 2010).

Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la participación de la Sociedad controladora en el capital de otras entidades

Los Administradores no han percibido ninguna retribución durante el primer semestre de 2011, ni durante el mismo período de 2010, por representar a la Sociedad controladora en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa ésta.

Otros conceptos

Los miembros del Consejo de Administración actuales y/o anteriores no tienen concedidos anticipos, ni créditos, ni planes de opciones sobre acciones de ninguna de las sociedades consolidadas que forman el Grupo.

No existen obligaciones contraídas por las sociedades del Grupo en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto a miembros de anteriores Órganos de Administración o con los actuales Administradores de la Sociedad controladora.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Miembros del Consejo de Administración:		
Retribución fija	293	293
Otras retribuciones	36	36
	329	329

12.2 Retribuciones de Alta Dirección

La remuneración de los miembros de la Alta Dirección durante el primer semestre de los ejercicios 2011 (10 personas como promedio en el primer semestre y al 30 de junio) y 2010 (11 personas de promedio y a la finalización del periodo) que han realizado funciones directivas clave, excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente), puede resumirse en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Retribuciones salariales:		
Fijas	312	336
Variables	42	34
Otras retribuciones	-	10
	354	380

13. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente al “personal clave” de la Dirección de la Sociedad controladora (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos, descritos en la Nota 13), a las entidades dependientes, asociadas, multigrupo y vinculadas, así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Saldos y operaciones con sociedades dependientes, asociadas, multigrupo y vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad controladora y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Se incluyen las transacciones con Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A., siendo estas la ampliación en 8 miles de euros del depósito constituido en el ejercicio 2010 (182 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2010), registrado en el epígrafe "Activos financieros al vencimiento" y el ingreso de comisiones por 190 miles de euros (224 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2010), registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación". Ambas operaciones están relacionadas con la financiación por parte de Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A. de tratamientos prestados por la Sociedad controladora a sus clientes (véase Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010).

Otros saldos y operaciones con accionistas significativos

Las operaciones realizadas entre la Sociedad controladora y/o su Grupo con sus accionistas significativos son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones de mercado, siendo las más significativas las que se detallan en los párrafos siguientes.

Soul Corporación, S.L., así como todas sus sociedades filiales, tienen la condición de partes vinculadas del Grupo al estar Soul Corporación, S.L. íntegramente participada por D. José María Suescun, Presidente, Consejero Delegado y accionista mayoritario de la Sociedad controladora. Soul Corporación, S.L. es propietaria aproximadamente del 27% de los inmuebles en los que el Grupo tiene ubicadas sus clínicas. Las sociedades consolidadas tienen suscritos contratos de arrendamiento relativos a los mencionados inmuebles con una duración media de 11 años. El gasto devengado por el arrendamiento de estos inmuebles durante el primer semestre de 2011 ha ascendido a 1.123 miles de euros (1.053 miles de euros en el primer semestre de 2010). En estos contratos se establece la constitución de depósitos que al 30 de junio de 2011 ascienden a 281 miles de euros (mismo importe que al 31 de diciembre de 2010). Al 30 de junio de 2011 no existen importes pendientes de pago a Soul Corporación, S.L. ni a sus sociedades filiales.

La sociedad Banco de Valencia, S.A. accionista del Grupo en un 8,67% (véase Nota 1j) tiene concedido un préstamo a éste, con un capital pendiente de amortizar de 1.289 miles de euros al 30 de junio de 2011 (1.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Este préstamo generó unos intereses de 15 miles de euros en el primer semestre de 2011 (35 miles de euros en el primer semestre de 2010).

Por otra parte, el Grupo tiene constituida en este mismo banco varias imposiciones a plazo fijo por importe de 9.400 miles de euros al 30 de junio de 2011 (13.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). El saldo medio de los depósitos en el primer semestre de 2011 fue 11.413 miles de euros (24.268 miles de euros en el primer semestre de 2010). El grupo recibió unos intereses de 216 miles de euros en el primer semestre de 2011 (472 miles de euros en el primer semestre de 2010).

No se han recibido servicios de otras sociedades vinculadas al Grupo (igual que en el primer semestre de 2010) y se han pagado retribuciones salariales a otras personas vinculadas por 81 miles de euros (55 miles de euros en el primer semestre de 2010).

A continuación se indican las transacciones realizadas y saldos mantenidos por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros		
	30/06/2011		
	Administradores	Otras Partes Vinculadas	Total
Ingresos:			
Ingresos por prestación de servicios	-	182	182
Ingresos financieros	-	216	216
	-	398	398
Gastos:			
Arrendamientos	1.123	-	1.123
Gastos financieros	-	15	15
Otros gastos	81	-	81
	1.204	15	1.219

SalDOS	Miles de Euros		
	30/06/2011		
	Empresas Vinculadas a Administradores	Otras Empresas Vinculadas	Total
Depósitos y fianzas (véase Nota 14)	281	999	1.280
Activos de gran liquidez	-	9.400	9.400
Préstamos	-	(1.289)	(1.289)
Provisiones a largo plazo (véase Nota 9)	-	(1.022)	(1.022)
	281	8.088	8.369

Gastos e Ingresos	Miles de Euros		
	30/06/2010		
	Administradores	Otras Partes Vinculadas	Total
Ingresos:			
Ingresos por prestación de servicios	-	224	224
Ingresos financieros	-	472	472
	-	696	696
Gastos:			
Arrendamientos	1.053	-	1.053
Gastos financieros	-	35	35
Otros gastos	55	-	55
	1.108	35	1.143

Saldos	Miles de Euros		
	31/12/2010		
	Empresas Vinculadas a Administradores	Otras Empresas Vinculadas	Total
Depósitos y fianzas (véase Nota 14)	281	983	1.264
Activos de gran liquidez	-	13.600	13.600
Cuentas a cobrar comerciales	-	144	144
Acreedores comerciales	190	-	190
Préstamos	-	(1.925)	(1.925)
Provisiones a largo plazo (véase Nota 9)	-	(1.014)	(1.014)
	471	11.788	12.259

14. Información segmentada

En la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Mercado interior	18.896	20.670
Portugal	2.136	2.000
Total	21.032	22.670

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Resultado antes de Impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Continuadas:		
España	(3.041)	(2.324)
Portugal	29	(115)
México	-	-
Resultado de operaciones continuadas	(3.012)	(2.439)
+/- Impuestos sobre las ganancias	128	213
+/- Resultado de operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.884)	(2.226)

15. Plantilla media

La plantilla media del Grupo, equivalente al número de empleados contratados a jornada completa, en los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30/06/2011	30/06/2010
Hombres	53	47
Mujeres	421	434
	474	481

Asimismo, el número de personas empleadas al 30 de junio de 2011 y de 2010, distribuido por sexos, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	30/06/2011	30/06/2010
Hombres	59	51
Mujeres	457	458
	516	509

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Acontecimientos importantes del periodo

En los seis primeros meses del ejercicio 2011, la actividad ordinaria del Grupo se ha desarrollado, casi exclusivamente, en España y Portugal, donde dicha actividad se ha realizado en 59 centros. La actividad del Grupo en España y Portugal consiste, fundamentalmente, en la prestación de servicios de medicina estética, cirugía estética, odontología y nutrición, así como en la venta de productos cosméticos. La actividad en Portugal se desarrolla a través de una sucursal de la propia Sociedad controladora.

Durante los seis primeros meses del ejercicio el Grupo ha incrementado la actividad en España con la apertura de 2 nuevas clínicas en Getafe (Madrid) y Badalona (Barcelona) a través de la marca principal "Corporación Dermoestética". Por otra parte, el Consejo de Administración de la Sociedad controladora en su reunión de fecha 24 de febrero de 2011 tomó la decisión de potenciar la línea de cirugía bariátrica incorporándola a la cartera de servicios ofrecidos en las clínicas que operan bajo la marca "Corporación Dermoestética". Esta línea de tratamientos era ofrecida hasta la fecha de forma exclusiva en los centros que tenía abiertos el Grupo a través de la filial Obesidad y Genética, S.L.U. que operaban bajo una marca diferenciada de la utilizada por la Sociedad controladora. En este sentido, como consecuencia de la integración de la actividad de cirugía bariátrica en las clínicas de Corporación Dermoestética, S.A. se ha discontinuado la actividad de los centros que Obesidad y Genética, S.L.U. tenía en las localidades de Alicante y Valencia.

Durante el periodo, el Grupo ha implementado determinadas actuaciones orientadas al desarrollo de campañas comerciales con la intención de mejorar la cifra de ventas con respecto a niveles precedentes. No obstante, el agravamiento de la actual crisis de consumo ha dificultado la obtención de resultados satisfactorios. La cifra de negocio alcanzada durante los seis primeros meses del ejercicio ha ascendido a 21.032 miles de euros (22.670 miles de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2010). Esta cifra ha supuesto una disminución respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 7%. Asimismo, el Grupo ha puesto en marcha diversas acciones dirigidas a ajustar su estructura de costes para adaptarla a la actual realidad del mercado.

Las pérdidas de explotación han sido de 3.464 miles de euros en los seis primeros meses de 2011 (3.038 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). Estas pérdidas de explotación han sido generadas, principalmente, por las operaciones de la Sociedad controladora.

En este sentido, las previsiones para el resto del ejercicio 2011 sitúan la cifra de negocios ligeramente por debajo de la alcanzada durante el ejercicio 2010, y prevén una reducción de las pérdidas de explotación, como consecuencia de las medidas adoptadas para la reducción de los costes operativos. En cualquier caso, adicionalmente a las medidas indicadas, los Administradores de la Sociedad controladora consideran que, teniendo en cuenta la saneada situación patrimonial y financiera de la Sociedad controladora y del Grupo, que se manifiesta en su elevado patrimonio neto y en los significativos niveles de tesorería disponible, éste puede afrontar de forma adecuada la actual situación de los mercados, estando prevista la recuperación en el medio plazo de la necesaria rentabilidad de sus operaciones.

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

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2011

Los principales riesgos de crédito a los que está expuesto el Grupo son los siguientes:

Exposición al riesgo de crédito

- Los activos financieros del Grupo son saldos de tesorería y otros activos equivalentes. El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado, porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.
- En relación con el riesgo de crédito de los deudores comerciales, los Administradores de la Sociedad controladora consideran que ésta no tiene una exposición significativa de dicho riesgo debido a los siguientes motivos:
 - o En relación con las cuentas a cobrar a entidades financieras, el riesgo es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.
 - o En el caso de los clientes directos del Grupo, el riesgo de crédito se transfiere por el mismo a las entidades financieras antes mencionadas, de forma que, en la mayoría de los casos, el riesgo de impago de los clientes es íntegramente asumido por aquéllas.

Exposición al riesgo de interés

Históricamente, el Grupo contaba con una posición de tesorería positiva que en el ejercicio 2008 se vio reforzada con la venta de Ultralase Limited. Actualmente, esta posición positiva de tesorería está sometida a las variaciones de tipo de interés y el traslado de estas variaciones del tipo de interés podría tener un efecto significativo en los resultados del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad controladora estiman que el incremento o disminución razonable (estimado en 100 puntos básicos) en el tipo de interés de referencia tendría un efecto aproximado de 72 miles de euros sobre el estado del resultado integral consolidado, negativo o positivo, respectivamente.

La revisión del tipo de interés asociado a estos préstamos se realiza con periodicidad anual, por lo que la revisión de todos ellos se ha llevado o se llevará a cabo a lo largo del ejercicio 2011. La revisión del tipo de interés asociado al efectivo y otros activos equivalentes se realiza en el plazo de uno a tres meses.

Exposición a otros riesgos de mercado

Los riesgos de mercado más significativos a los que está expuesto el Grupo son los siguientes:

- Variaciones en la demanda de los servicios prestados por el Grupo como consecuencia de la situación económica o social de los mercados en que opera o por causas específicas del sector o del propio Grupo (imagen social de la actividad de medicina estética o de las propias compañías que operan en el sector, etc.).
- Riesgos derivados de la restricción de la financiación otorgada por las entidades financieras a los clientes, lo que podría suponer una reducción de la demanda.
- Riesgos derivados de los cambios regulatorios relativos a la publicidad en los medios de comunicación y las restricciones publicitarias asociadas.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en particular, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad del Grupo.

- Dificultad de identificar y contratar determinados recursos necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo (locales arrendados para ubicación de las clínicas, profesionales sanitarios, etc.), así como la dificultad de mantener a largo plazo su empleo por el Grupo en condiciones similares a las actuales.

No se consideran que hayan riesgos significativos relativos a daños materiales o a aspectos de responsabilidad civil, dado que el Grupo tiene contratados los respectivos seguros para cubrir los mismos.

Hechos posteriores

Con fecha 6 de julio de 2011 la sociedad Banco de Valencia, S.A. ha efectuado la venta de la participación que hasta el momento poseía de la Sociedad controladora cesando, por tanto, su condición de empresa vinculada del Grupo. La compra del paquete accionarial ha sido realizada por José María Suescun Verdugo, actual accionista mayoritario de la Sociedad controladora.

Asimismo, como consecuencia de la venta de acciones por parte de QMC Development Capital Fund, PLC., QMC Directorships, S.L. representada por D. Jacobo Llanza Figueroa ha presentado, con fecha 1 de julio de 2011, su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad controladora.

Con fecha 15 de julio de 2011 se ha producido el fallecimiento del Consejero D. José Greus Rodrigo.

No se ha producido ningún otro hecho posterior de relevancia desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Actividades de I+D

El Grupo desarrolla determinadas actividades de I+D en su área de producción de cosméticos que no son significativas para el mismo.

Operaciones con acciones propias de la Sociedad controladora

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se ha registrado ningún movimiento.

Uso de instrumentos financieros

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

Estructura de capital

El capital social de la Sociedad controladora al 30 de junio de 2011 está representado por 20.169.774 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad controladora está admitida a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad controladora no se encontraba en posesión de acciones propias.

Restricciones a la transmisibilidad de los valores

Las acciones de la Sociedad controladora son libremente transmisibles, sin más limitaciones o requisitos que los establecidos en la ley.

Participaciones significativas directas e indirectas

Al 30 de junio de 2011 los principales accionistas de la Sociedad controladora eran los siguientes:

	% de Participación sobre el Capital Social	Tipo de Participación
José María Suescun Verdugo Banco de Valencia, S.A.	50,43 8,67	Directa Directa

Restricciones al derecho de voto

Al 30 de junio de 2011 no existen restricciones al derecho de voto para los accionistas de la Sociedad controladora.

Pactos parasociales

Al 30 de junio de 2011 no existen pactos parasociales.

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad controladora y a la modificación de estatutos sociales

El Consejo de Administración debe estar formado por el número de consejeros que determine la Junta General, situándose en cualquier caso entre un mínimo de tres y un máximo de doce miembros.

El Consejo debe proponer a la Junta General el número de Consejeros que, en cada momento, estime sea el más adecuado para el desempeño de las funciones que tiene encomendadas.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta de nombramiento de Consejeros a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, debe procurar que los administradores externos o no ejecutivos tengan una importante representación.

El Consejo debe procurar, igualmente, que dentro del grupo de consejeros externos se integren, de un lado, en su caso, los propuestos por los titulares de participaciones estables en el capital social (consejeros dominicales); y, de otro lado, profesionales de reconocido prestigio que no se encuentren vinculados al equipo ejecutivo ni a los accionistas significativos (consejeros independientes). Con el fin de establecer un equilibrio razonable entre el número de Consejeros dominicales e independientes y habida cuenta de la estructura accionarial de la Sociedad, el Consejo procurará que la composición del Consejo tenga en cuenta la estructura del capital social.

El nombramiento del cargo tiene una vigencia de seis años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

Para ser nombrado miembro del Consejo de Administración no se requiere la calidad de accionista, pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas.

No podrán ser miembros del Consejo de Administración las personas declaradas incompatibles por la legislación vigente en cada momento.

Poderes de los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene las facultades de representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, teniendo facultades, lo más ampliamente entendidas, para contratar en general, realizar toda clase de actos y negocios, obligaciones o dispositivos, de administración ordinaria o extraordinaria y de riguroso dominio, respecto a toda clase de bienes muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio sin más excepción que la de aquellos asuntos que sean competencia de otros órganos.

Asimismo, el Consejo de Administración es el encargado de designar a su Presidente y puede nombrar, al menos, a un Vicepresidente, pudiendo, potestativamente, nombrar a más de un vicepresidente. Debe designar un Secretario y, potestativamente, un Vicesecretario, pudiendo recaer el nombramiento en quienes no sean

Administradores, en cuyo caso actuarán con voz pero sin voto. El Vicesecretario sustituirá al Secretario en los casos de ausencia, incapacidad o vacante.

Los acuerdos del Consejo de Administración se deben adoptar por mayoría absoluta de los miembros que hubieran concurrido personalmente o por representación, salvo que se exprese una mayoría superior de acuerdo con la legislación vigente o estos Estatutos. En caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente tiene carácter dirimente.

Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

Acuerdos entre la Sociedad controladora, los Administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación de la Sociedad con motivo de una OPA

No existen acuerdos entre la Sociedad controladora, los administradores, los directivos o los empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación de la Sociedad con motivo de una OPA.

SalDOS y operaciones con partes vinculadas

Las retribuciones salariales percibidas en el primer semestre del ejercicio 2011 por los Administradores actuales y/o anteriores de la Sociedad controladora (cinco hombres y una mujer) con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 293 miles de euros (en concepto de retribución fija), al igual que en el mismo período del ejercicio 2010.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se ha devengado 36 miles de euros en concepto de remuneración por asistencia al Consejo por determinados miembros no ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad controladora (36 miles de euros en el mismo período de 2010).

Los Administradores no han percibido ninguna retribución durante el primer semestre de 2011, ni durante el mismo período de 2010, por representar a la Sociedad controladora en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa ésta.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos, ni créditos, ni planes de opciones sobre acciones de ninguna de las sociedades consolidadas.

No existen obligaciones contraídas por las sociedades del Grupo en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto a miembros de anteriores Órganos de Administración o con los actuales Administradores de la Sociedad controladora.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Miembros del Consejo de Administración:		
Retribución fija	293	293
Otras retribuciones	36	36
	329	329

La remuneración de los miembros de la Alta Dirección durante el primer semestre de los ejercicios 2011 (10 personas como promedio en el primer semestre y al 30 de junio) y 2010 (11 personas de promedio y a la finalización del período) que han realizado funciones directivas clave, excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente), puede resumirse en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Retribuciones salariales:		
Fijas	312	336
Variables	42	34
Otras retribuciones	-	10
	354	380

Las operaciones realizadas entre la Sociedad controladora y/o su Grupo con otras partes vinculadas son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones de mercado, no habiéndose producido ningún cambio significativo con respecto a las descritas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010. En los párrafos siguientes detallamos las operaciones con otras partes vinculadas existentes en el primer semestre de 2011.

Las transacciones con Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A., han sido la ampliación en 8 miles de euros del depósito constituido en el ejercicio 2009 (274 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2010), registrado en el epígrafe "Activos financieros al vencimiento" y el ingreso de comisiones por 190 miles de euros (224 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2010), registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación". Ambas operaciones están relacionadas con la financiación por parte de Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A. de tratamientos prestados por la Sociedad controladora a sus clientes (véase Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010).

Soul Corporación, S.L., así como todas sus sociedades filiales, tienen la condición de partes vinculadas del Grupo al estar Soul Corporación, S.L. íntegramente participada por D. José María Suescun, Presidente, Consejero Delegado y accionista mayoritario de la Sociedad controladora. Soul Corporación, S.L. es propietaria aproximadamente del 27% de los inmuebles en los que el Grupo tiene ubicadas sus clínicas. Las sociedades consolidadas tienen suscritos contratos de arrendamiento relativos a los mencionados inmuebles con una duración media de 11 años. El gasto devengado por el arrendamiento de estos inmuebles durante el primer semestre de 2011 ha ascendido a 1.123 miles de euros (1.053 miles en el primer semestre de 2010). En estos contratos se establece la constitución de depósitos que al 30 de junio de 2011 ascienden a 281 miles de euros (mismo importe que al 31 de diciembre de 2010). Al 30 de junio de 2011 no existen importes significativos pendientes de pago a Soul Corporación, S.L. ni a sus sociedades filiales.

La sociedad Banco de Valencia, S.A. accionista del Grupo en un 8,67% tiene concedido un préstamo a éste, con un capital pendiente de amortizar de 1.289 miles de euros al 30 de junio de 2011 (1.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Este préstamo generó unos intereses de 15 miles de euros en el primer semestre de 2011 (35 miles de euros en el primer semestre de 2010).

Por otra parte, el Grupo tiene constituida en este mismo banco varias imposiciones a plazo fijo por importe de 9.400 miles de euros al 30 de junio de 2011 (13.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). El saldo medio de los depósitos en el primer semestre de 2011 fue 11.413 miles de euros (24.268 miles de euros en el primer semestre de 2010). El grupo recibió unos intereses de 216 miles de euros en el primer semestre de 2011 (472 miles de euros en el primer semestre de 2010).

No se han recibido servicios de otras sociedades vinculadas al Grupo (igual que en el primer semestre de 2010) y se han pagado retribuciones salariales a otras personas vinculadas por 81 miles de euros (55 miles de euros en el primer semestre de 2010).

**HOJAS DE FIRMAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES
RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2010**

Los miembros del Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A. mediante la presente, suscriben los estados financieros semestrales resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética, preparados por los miembros del Consejo de Administración y firmados en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

Valencia, 29 de julio de 2011

D. José M^a Suescun Verdugo
(Presidente)

D^a. Ascensión Vivancos Matellanos
(Vicepresidenta)

D. David Jiménez Moreno

D. Antonio Sánchez Rodado

D. Carlos Peiró Sendra
(Secretario no Consejero)

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE DE 2011

Los miembros del Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros semestrales resumidos consolidados que se presentan ante la CNMV, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que Integran el Grupo Corporación Dermoestética comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Valencia, 29 de julio de 2011

D. José M^a Suescun Verdugo
(Presidente)

D^a. Ascensión Vivancos Matellanos
(Vicepresidenta)

D. David Jiménez Moreno

D. Antonio Sánchez Rodado

D. Carlos Peiró Sendra
(Secretario no Consejero)