

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

Cuentas Anuales Resumidas  
Consolidadas Semestrales e Informe de  
Gestión Intermedio correspondientes al  
período de seis meses terminado el 30  
de junio de 2009

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2009 (*)	31/12/2008
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Activos intangibles	-	229	7
Propiedad, planta y equipo		17.281	18.926
Construcciones	4	16.646	16.597
Instalaciones técnicas y maquinaria	4	26.410	26.283
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4	3.966	3.898
Otro inmovilizado	4	4.582	4.531
Amortizaciones	4	(32.521)	(30.581)
Provisiones	4	(1.802)	(1.802)
Otros activos no corrientes		46.433	43.218
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	-	-
Créditos a sociedades consolidadas por método de la participación	5	689	805
Activos financieros al vencimiento	5	28.384	24.529
Activos financieros disponibles para la venta	5	1.534	1.610
Activos por impuestos diferidos	5	15.826	16.274
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>63.943</b>	<b>62.151</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Existencias	-	2.673	3.784
Activos financieros a corto plazo		154.395	161.518
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	1.312	750
Inversiones financieras temporales	6	100.397	536
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	52.686	160.232
Otros activos corrientes	-	4.415	3.896
<b>Total activos corrientes</b>		<b>161.483</b>	<b>169.198</b>
<b>ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>86</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>225.446</b>	<b>231.435</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital suscrito	7	3.835	3.840
Prima de emisión de acciones	7	12.401	12.401
Reservas	-	158.276	(353)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	-	(265)	158.971
Diferencias de conversión	-	(79)	(93)
Menos: Acciones de la Sociedad dominante	7	-	(347)
Intereses minoritarios	-	(124)	(117)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>174.044</b>	<b>174.302</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Pagos diferidos	-	591	619
Deudas con entidades de crédito	8	14.783	19.120
Provisiones a largo plazo	9	1.984	2.158
Depósitos y fianzas recibidos	-	110	105
Pasivos por impuestos diferidos	-	690	957
Otros pasivos financieros	-	458	454
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>18.616</b>	<b>23.413</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Anticipos de clientes	10	13.528	13.252
Acreedores comerciales	-	6.157	4.724
Deudas con entidades de crédito	8	8.825	8.953
Otros pasivos corrientes	11	1.646	1.790
Proveedores de inmovilizado	-	42	160
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>30.198</b>	<b>28.879</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>12</b>	<b>2.588</b>	<b>4.841</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>225.446</b>	<b>231.435</b>

(\*) No auditado ni revisado.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES  
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30/06/2009 (*)	30/06/2008 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	-	22.180	33.312
Aprovisionamientos	-	(6.692)	(9.838)
Otros ingresos de explotación	-	666	150
Otros gastos de explotación	-	(11.446)	(14.960)
Gastos de personal	-	(8.394)	(10.016)
Amortización	-	(1.942)	(1.760)
Otros gastos	-	(101)	-
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(5.729)</b>	<b>(3.112)</b>
Ingresos financieros	<b>5 y 6</b>	3.578	4.755
Gastos financieros	-	(474)	(964)
Diferencias de cambio	<b>5</b>	2.817	(1.853)
Resultado por variaciones de instrumentos financieros	-	(706)	(297)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(514)</b>	<b>(1.471)</b>
Impuesto sobre las ganancias	-	(110)	479
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(624)</b>	<b>(991)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	<b>12</b>	352	165.921
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(272)</b>	<b>164.930</b>
Atribuible a:			
Intereses minoritarios	-	(7)	(48)
Accionistas de la Sociedad dominante	-	(265)	164.978
<b>Beneficio por acción (euros):</b>			
De operaciones continuadas			
Básico	<b>3</b>	(0,02)	(0,03)
Diluido	<b>3</b>	(0,02)	(0,03)
De operaciones interrumpidas			
Básico	<b>3</b>	0,01	4,26
Diluido	<b>3</b>	0,01	4,26

(\*) No auditadas ni revisadas.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS  
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de Euros)

	(Debe) Haber (*)	
	30/06/2009	30/06/2008
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	(272)	164.930
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
Por revalorización / (reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
<b>Por revalorización de instrumentos financieros:</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / (gastos)	-	-
<b>Por cobertura de flujos de efectivo</b>	-	-
Diferencias de conversión	-	-
<b>Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-	-
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
<b>Por revalorización de instrumentos financieros:</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / (gastos)	-	-
<b>Por cobertura de flujos de efectivo</b>	-	-
Diferencias de conversión	-	-
<b>Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-	-
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(272)</b>	<b>164.930</b>
a) Atribuidos a la sociedad dominante	(265)	164.978
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(7)	(48)

(\*) No auditados ni revisados.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS  
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**  
(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total
	Fondos Propios							
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Resultados Acumulados		Diferencias de Conversión	Acciones de la Sociedad dominante		
Ejercicios Anteriores			Resultado Periodo					
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2008</b>	3.840	12.401	(353)	158.971	(93)	(347)	(117)	174.302
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	(265)	-	-	-	(265)
<b>Operaciones con socios o acciones propias</b>								
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Reducción de capital	(5)	-	(342)	-	-	347	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Aplicación del resultado neto del ejercicio 2008	-	-	158.971	(158.971)	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas	-	-	-	-	14	-	-	14
<b>Saldo final a 30 de junio de 2009 (*)</b>	<b>3.835</b>	<b>12.401</b>	<b>158.276</b>	<b>(265)</b>	<b>(79)</b>	<b>0</b>	<b>(124)</b>	<b>174.044</b>
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>3.989</b>	<b>12.401</b>	<b>9.565</b>	<b>(819)</b>	<b>(3.508)</b>	<b>(3.536)</b>	<b>93</b>	<b>18.185</b>
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	164.978	-	-	-	164.978
<b>Operaciones con socios o acciones propias</b>								
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	(181)	(181)
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	(6.059)	-	(6.059)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Aplicación del resultado neto del ejercicio 2007	-	-	(819)	819	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas	-	-	-	-	3.505	-	-	3.505
<b>Saldo final a 30 de junio de 2008 (*)</b>	<b>3.989</b>	<b>12.401</b>	<b>8.746</b>	<b>164.978</b>	<b>(3)</b>	<b>(9.595)</b>	<b>(88)</b>	<b>180.428</b>

(\*) No auditados ni revisados.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de Euros)

	30/06/2009	30/06/2008
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas + Resultado de operaciones interrumpidas	(162)	(1.471)
Ajustes al resultado:		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	(352)	1.760
Amortización de activos (+)	1.942	1.882
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	200	(4.755)
Ingresos financieros (-)	(3.578)	964
Gastos financieros (+)	474	1.853
Resultado por variaciones de instrumentos financieros	706	297
Diferencias de cambio	(2.817)	-
Pérdidas por deterioro (+)		
Partidas fiscales no monetarias		
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(3.587)</b>	<b>530</b>
<b>Pagos por impuestos</b>	-	-
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>		
Aumento/Disminución de existencias	911	(284)
Aumento/Disminución de cuentas de otro activo corriente	(768)	(1.561)
Aumento/Disminución de cuentas de pasivo corriente	1.564	(3.830)
Pago de provisiones	(358)	(238)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(2.238)</b>	<b>(5.383)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Activos materiales	(413)	(2.356)
Activos intangibles	(224)	-
Otros activos no corrientes	(531)	(6.646)
Otros intereses recibidos de inversiones y activos financieros	2.685	2.794
Desinversiones (+):		
Sociedades inglesas	(1.429)	193.461
Sociedades italianas	(471)	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(383)</b>	<b>187.253</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / Reducción de financiación con entidades de crédito (+/-)	(4.465)	2.448
Aumento / Reducción de otras financiaciones (+/-)	-	(964)
Intereses pagados por deudas (-)	(474)	(602)
Adquisición de acciones propias (-) Nota 1	(100.000)	(6.059)
Intereses minoritarios	-	(183)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(104.939)</b>	<b>(5.360)</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>(107.546)</b>	<b>176.510</b>
<b>Efectivo o equivalentes de las operaciones continuadas al comienzo del ejercicio</b>	<b>160.232</b>	<b>1.790</b>
<b>Efectivo o equivalentes de las operaciones continuadas al final del ejercicio</b>	<b>52.686</b>	<b>178.300</b>

(Nota 1) Importes destinados a la oferta pública de acciones

(\*) No auditados ni revisados.

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo terminado el 30 de junio de 2009.

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

Notas explicativas a las Cuentas Anuales Resumidas  
Consolidadas Semestrales correspondientes  
al período terminado el 30 de junio de 2009

### **1. Introducción, bases de presentación de los cuentas anuales semestrales resumidos consolidados y otra información**

#### **a) Introducción**

Corporación Dermoestética, S.A. es la Sociedad dominante 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 dominante 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 de nutrición, dietética y odontología.
- La explotación de centros relacionados con las actividades mencionadas o incluso la explotación de centros hospitalarios con todo tipo de servicios médicos y quirúrgicos.
- La explotación de laboratorios clínicos y comercialización y venta de todo tipo de prótesis y fabricación, comercialización y venta de productos cosméticos.

Desde 1979 el Grupo Corporación Dermoestética ha venido desarrollado su red de clínicas en España. Tras diversas experiencias internacionales, el Grupo ha centrado su actividad en España y Portugal donde ha ido incorporando progresivamente tratamientos innovadores efectivos y productos que le han permitido prestar servicios de gran calidad configurando un concepto de medicina estética y marca por los que el Grupo es claramente reconocido en el mercado.

- La actividad en España y Portugal se realiza en 55 centros y 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 dominante.
- Durante el ejercicio está previsto incrementar la actividad en España con la apertura de 4 clínicas en Madrid, Barcelona, Valencia y Alicante a través de la filial Obesidad y Genética, S.L.U. Estas nuevas clínicas operarán bajo una marca diferenciada de la que viene siendo utilizada hasta la fecha por la Sociedad dominante, centrandose su actividad en tratamientos integrales de la obesidad.
- Con fecha 26 de febrero de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante decidió posponer su expansión en México. En este sentido, únicamente se ha paralizado de forma temporal la actividad de la filial en aquel país.

- Durante el primer semestre del ejercicio se ha continuado con el proceso de liquidación de las filiales italianas tras el acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en fecha 9 de marzo de 2008 (véase Nota 11 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008).
- La cifra de negocio semestral del Grupo ha sido de 22.180 miles de euros. En cuanto a las operaciones continuadas esta cifra ha supuesto un decremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 33%. La cifra de negocio de las operaciones interrumpidas en los primeros seis meses del ejercicio ha sido nula frente a los 7.397 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.
- En relación a los resultados económicos, el Grupo Corporación Dermoestética ha cerrado los primeros seis meses del ejercicio con unas pérdidas de 272 miles de euros. Las pérdidas de explotación han sido generadas, en su práctica totalidad, por las operaciones de la Sociedad dominante. En opinión de los Administradores, estas pérdidas son consecuencia de la caída en ventas experimentada en el periodo, provocada por el descenso en general del consumo así como por la restricción del crédito. Las previsiones para el resto del ejercicio 2009 sitúan la cifra de negocios por debajo de la alcanzada durante el ejercicio 2008, lo que supone la generación de pérdidas de explotación. El Grupo ha puesto en marcha determinadas actuaciones orientadas al desarrollo de campañas comerciales que le permitan mejorar la cifra de ventas con respecto a los niveles actuales, así como a ajustar su estructura de costes, adaptándola a la actual coyuntura del mercado. En cualquier caso, los Administradores consideran que dada la saneada situación financiera del Grupo, éste puede afrontar de forma adecuada la actual situación de los mercados que genera la citada caída de las ventas y generación de pérdidas de explotación.

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 las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

En la página "web": [www.corporaciondermoestetica.com](http://www.corporaciondermoestetica.com) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad dominante.

Las cuentas anuales individuales de Corporación Dermoestética, S.A. y consolidadas del Grupo Corporación Dermoestética correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 30 de mayo de 2009.

#### **b) Oferta pública de adquisición de acciones**

El 22 de abril de 2009, el Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A. acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante para deliberar y aprobar, entre otros acuerdos, la reducción de capital social por un importe máximo de un 1.818 miles de euros, mediante la adquisición para su posterior amortización de un máximo de 18.180.000 de acciones propias, y la formulación de la oferta pública de adquisición sobre las acciones de la Sociedad dominante de conformidad con lo establecido en el artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas, el artículo 60 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 12 del Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, de fecha 30 de mayo de 2009, acordó reducir el capital de la misma hasta un importe máximo 1.818 miles de euros, mediante la oferta de compra por la Sociedad dominante de un máximo de 18.180.000 acciones propias para su posterior amortización y, como consecuencia del acuerdo anterior, la formulación de la oferta por la propia sociedad a un precio de 5,50 euros por acción.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante en ejercicio de las facultades que le fueron delegadas por la citada Junta General de 30 de mayo de 2009, acordó en esa misma fecha delegar facultades a favor del Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, D. José María Suescun Verdugo, al Secretario no Consejero, D. Carlos Peiró Sendra, y al Vicesecretario no Consejero, D. Luis Sebastián Maganto, para que cualquiera de ellos, solidaria e indistintamente, actuando en nombre de la Sociedad dominante, formularan la oferta, presentaran la instancia de solicitud de autorización de la oferta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y redactaran, suscribieran y presentaran el folleto.

Las principales características de la oferta son las siguientes:

- Se dirige a todos los accionistas de la Sociedad dominante y se extiende a un máximo de 18.180.000 acciones, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas, de serie y clase única, que representan el 47,41% del capital social.
- La Oferta Pública de Adquisición se formula con la finalidad de retribuir al accionista mediante la devolución de los fondos derivados de la liquidez obtenida por el Grupo derivada de la venta de la filial británica Ultralase Limited, habiéndose considerado conveniente proceder al reparto a los accionistas de un importe de carácter extraordinario.
- La contraprestación ofrecida por cada acción de la Sociedad dominante es de 5,50 euros, lo que supondría, en caso de aceptación mayoritaria, un desembolso máximo de 99.990 miles de euros.
- El Consejo de Administración de la Sociedad dominante solicitó a KPMG Asesores, S.L. la elaboración de un informe de valoración que sirviera de asesoramiento en la determinación de un rango de valoración de las acciones de la Sociedad dominante de conformidad con los criterios establecidos en el artículo 10 del Real Decreto 1066/2007. Adicionalmente, KPMG Asesores, S.L. emitió una *fairness opinion* con fecha 29 de mayo de 2009 basada en el referido informe de valoración, en la cual se concluye que la contraprestación ofrecida es razonable desde el punto de vista financiero para los accionistas.
- La Sociedad dominante cuenta a la fecha con tesorería suficiente y excedente para atender el pago de la oferta, al contar en el momento de presentación de la oferta con tesorería por importe aproximado de 152 millones, depositada en entidades financieras de reconocido prestigio. Por tanto, no se requieren fuentes de financiación externa para el pago del precio de la oferta a todos los accionistas que acepten la misma.
- El pago de la oferta no alterará el negocio, el proyecto empresarial, ni las inversiones previstas del Grupo Corporación Dermoestética. La Sociedad dominante dispone de tesorería suficiente para seguir desarrollando su negocio en la misma forma que hasta la fecha una vez liquidada la oferta.
- Se advierte expresamente que la oferta no constituye una oferta pública de adquisición de acciones de exclusión.
- El procedimiento de aceptación de la oferta está sujeto a prorrateo mediante sistema proporcional previsto en el artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas y el 38.2 del Real Decreto 1066/2007 para el caso de que el número de aceptaciones supere el número máximo de acciones a las que se dirige la oferta.
- El accionista de control de la Sociedad dominante, Don José María Suescun Verdugo acudirá a la oferta, si bien adecuará el número de acciones con las que acude a la misma en función del nivel de aceptaciones, de modo que su participación en el capital tras la reducción se mantenga en el 52,11% y no descienda del 50,01%. Esto supondrá, en algunos supuestos y dependiendo del número de aceptaciones manifestada por el resto de accionistas, una reducción del número de las acciones con las que D. José María Suescun acepta la oferta.

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en su reunión del día 15 de julio de 2009, ha acordado autorizar la oferta pública de adquisición por reducción de capital que fue formalizada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 26 de junio de 2009, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las modificaciones introducidas con fecha 7 de julio de 2009.

De esta forma, el plazo de aceptación de la mencionada oferta por los accionistas se extiende desde el 20 de julio hasta el 17 de septiembre de 2009.

### **c) Bases de presentación de las cuentas anuales semestrales resumidas consolidadas**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1

de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaboradas por los Administradores de la Sociedad dominante el 7 de agosto de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales, las mismas deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2009:

#### *Entrada en vigor de nuevas normas contables*

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales:

#### *NIIF 8 Segmentos operativos*

Esta norma ha derogado la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

La aplicación de la NIIF 8 no ha supuesto la redefinición de los segmentos operativos que venía desglosando el Grupo.

#### *Revisión de la NIC 23 Costes por intereses*

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma se aplica de forma prospectiva. La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

#### *Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros*

Los cambios fundamentales de esta norma son introducir mejoras en la presentación de la información. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al

patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

#### *Modificación de NIC 32 y NIC1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación*

La modificación se refiere a la clasificación de determinados instrumentos financieros emitidos que, aunque por sus características podía llegarse a la conclusión de que venían a representar un interés residual en la entidad, conforme a la actual NIC32 debían clasificarse como pasivos financieros, por tener, entre otras características, la de ser rescatables. Las modificaciones efectuadas permiten que algunos de estos instrumentos financieros puedan ser clasificados como patrimonio, siempre y cuando cumplan ciertos requisitos, entre otros, ser el instrumento más subordinado y siempre que representen un interés residual en los activos netos de la entidad.

La entrada en vigor de esta modificación no afecta a las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales al no haber emitido el Grupo instrumentos financieros de este tipo.

#### *CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes*

Esta interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante “puntos”, “kilómetros”, etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de “puntos”, kilómetros”, etc.) a los clientes que canjean dichos puntos. La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

#### *CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción*

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

#### *CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero*

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación del IFRIC, uno es que no puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro

del grupo, no necesariamente por la matriz de la operación extranjera y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la inversión extranjera se vende.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

Al 30 de junio de 2009 pueden aplicarse anticipadamente por encontrarse ya aprobadas para su uso en la Unión Europea y permitirse la aplicación anticipada de las mismas: NIIF 3 Revisadas / Modificación NIC 27 e IFRIC 12. A la fecha de elaboración de estas cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales, la Dirección del Grupo está evaluando los posibles impactos que tendría la mencionada aplicación anticipada de estas normas en sus cuentas anuales consolidadas.

Asimismo, derivado de entrada en vigor de la Norma de Proyecto de Mejoras 2008 no se derivan impactos significativos para el Grupo.

#### **d) 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 dominante para la elaboración de las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales. 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 2008.

En las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad dominante 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 2009 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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

#### **e) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

#### **f) Corrección de errores**

En las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se ha corregido ningún error.

**g) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

**h) 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 las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

**i) Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad dominante ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2009 aplicando la normativa fiscal vigente.

**j) 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 las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales.

**k) Hechos posteriores**

Con fecha de 14 de julio de 2009 la Sociedad dominante ha entregado un aval a la sociedad multigrupo Cosmética Estética Avanzada, S.L. frente a una entidad financiera de reconocido prestigio sobre un nuevo crédito en cuenta corriente con un límite máximo de 3.000 miles de euros. Este aval se ha otorgado conjuntamente y de forma solidaria junto con el socio de la correspondiente filial (véase Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008).

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en su reunión del día 15 de julio de 2009, ha acordado autorizar la oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad dominante (véase Nota 1.b).

No se ha producido ningún otro hecho posterior de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estas cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales.

**l) 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 7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 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 terminado el 30 de junio de 2009 no se ha producido ninguna transmisión de participaciones en sociedades participadas ni ninguna adquisición societaria por parte de la Sociedad dominante del Grupo.

### **b) Variaciones en el perímetro de consolidación**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 han salido del perímetro de consolidación las siguientes filiales italianas tras el cese de la actividad: Alta Estética, S.r.L., Belmed, S.r.L., Istituto Cosmética Avanzata, S.r.L., Studio Estética i Benessere, S.r.L., Obiettivo Uno, S.r.L., Cliniche Futura, S.r.L., Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L. y Belle Epoque, S.r.L.

A continuación se detallan las sociedades dependientes y multigrupo al 30 de junio de 2009, 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 dominante en su capital:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante		
			Directos	Indirectos	Otros
<b>Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L.</b> Corporación Dermoestética, S.r.L.	Turín (Italia)	a	99,90	-	0,10
<b>Subgrupo Dermo Salud, S.r.L.</b> Dermo Salud, S.r.L.	Turín (Italia)	a	99,90	-	0,10
Istituto Medico Laser, S.r.L.	Turín (Italia)	a	-	99,80	0,20
Medical International Center, S.r.L.	Turín (Italia)	a	-	99,80	0,20
Medicalia, S.r.L.	Turín (Italia)	a	-	99,80	0,20
<b>Obesidad y Genética, S.L.U.</b>	Valencia (España)	b	100,00	-	-
<b>Corporación Dermoestética, S.A. de C.V.</b>	México, D.F. (México)	d	51,00	-	-
<b>Cosmética Estética Avanzada, S.L.</b>	Barcelona (España)	b – c	50,00	-	-

(a) Sin actividad. En proceso de liquidación.

(b) Sociedades en fase de inicio de actividad, relacionadas con la prestación de servicios y comercialización de productos estéticos y medico-estéticos.

(c) Sociedad multigrupo.

(d) Sin actividad.

Las sociedades filiales italianas se encuentran sin actividad tras haber adoptado el Consejo de Administración de la Sociedad dominante la decisión de proceder a la liquidación ordenada de las mismas. La sociedad mexicana se encuentra sin actividad al paralizarse por decisión del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (véase Nota 1.a).

### **3. Dividendos pagados por la Sociedad**

#### **a) Dividendos pagados por la Sociedad**

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, la Sociedad dominante no ha pagado ni ha aprobado ningún dividendo.

#### **b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas**

En la Nota 26 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	30/06/2009	30/06/2008	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros):			
De las operaciones continuadas	(624)	(991)	367
De las operaciones interrumpidas	352	165.921	(165.569)
Número medio ponderado de acciones en circulación	38.349.774	38.975.036	(625.262)
<b>Beneficio básico por acción (euros):</b>			
<b>De las operaciones continuadas</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,01</b>
<b>De las operaciones interrumpidas</b>	<b>0,01</b>	<b>4,26</b>	<b>(4,25)</b>

##### **ii) Beneficio diluido por acción**

El beneficio diluido por acción en el primer semestre del ejercicio 2009 y del 2008 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 2009 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por un importe de 295 miles de euros (2.356 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio 2008). Asimismo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se realizaron enajenaciones de elementos del activo material.

#### **b) Pérdidas por deterioro**

El Grupo mantiene registrada una provisión por deterioro por importe de 1.802 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 dominante 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 2009 y al 30 de junio de 2008 el Grupo no mantenía ningún compromiso significativo de compra de elementos de inmovilizado material.

**5. Otros activos no corrientes**

En la Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información detallada sobre el epígrafe "Otros activos no corrientes".

**a) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación y créditos a sociedades consolidadas por método de la participación**

El saldo del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" corresponde en su totalidad a la inversión que la Sociedad dominante tiene sobre el 50% del capital social de Cosmética Estética Avanzada, S.L., compañía domiciliada en Barcelona (España), que se encuentra en fase de inicio de su actividad, estando previsto que se dedique a la creación, diseño, desarrollo y comercialización de productos cosméticos. La inversión realizada por este concepto asciende a 152 miles de euros y ya se encontraba totalmente provisionada al cierre del ejercicio 2008.

Asimismo, el epígrafe "Créditos a sociedades consolidadas por método de la participación" recoge, fundamentalmente, un crédito participativo concedido a la sociedad del Grupo Cosmética Estética Avanzada, S.L. por importe de 2.450 miles de euros (1.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2009 y prorrogable anualmente durante cinco años adicionales, remunerado a tipo de mercado, habiendo generado intereses en el ejercicio por importe de 38 miles de euros. Se han dotado nuevas provisiones por importe de 631 miles de euros de tal forma que la provisión alcanza los 1.761 miles de euros (1.130 miles de euros a la finalización del ejercicio 2008).

Las citadas provisiones han sido estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante en base al valor teórico contable de su participación en los fondos propios de Cosmética Estética Avanzada, S.L. dado que, al tratarse de una sociedad en fase de inicio de su actividad, han considerado que este método era el más adecuado para la estimación del valor razonable de la mencionada participación y crédito participativo.

**b) Activos financieros al vencimiento**

El epígrafe "Activos financieros al vencimiento" del balance de situación al 30 de junio de 2009 incluye el importe relativo a la parte del precio aplazado de la venta de la sociedad Ultralase Limited por un importe de 27.529 miles de euros (23.863 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Dicho crédito tiene vencimiento único el 31 de marzo de 2018 y devenga un interés del 6,5% desde la firma del acuerdo hasta el 14 de febrero de 2015 y un interés del 10,5% a partir de dicha fecha. Los intereses devengados serán percibidos por el Grupo en el momento del vencimiento único del crédito. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen dudas acerca de la recuperabilidad de dicho crédito. Esta partida está instrumentada en libras y al 30 de junio de 2009 ha generado una diferencia positiva de cambio de 2.811 miles de euros (una diferencia de cambio negativa de 1.853 miles de euros al 30 de junio de 2008) y unos ingresos financieros por intereses de 855 miles de euros incluidos en su saldo (665 miles de euros al 30 de junio de 2008).

Adicionalmente, incluye fianzas constituidas a largo plazo por los alquileres donde el Grupo desarrolla su actividad por importe de 654 miles de euros (647 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y otros depósitos a favor de Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A. por importe de 182 miles de euros.

### c) *Activos financieros disponibles para la venta*

El saldo de este epígrafe corresponde a una participación en el 10% del capital social de Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A. adquirida durante el ejercicio 2007 por un precio de 600 miles de euros. Posteriormente, la Sociedad dominante suscribió y desembolsó un importe adicional de 1.200 miles de euros en sendas ampliaciones de capital realizadas por esta sociedad participada durante el ejercicio 2008. No se ha realizado ningún desembolso adicional durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Dicha sociedad participada se encuentra en fase de inicio de actividad, habiendo incurrido en pérdidas 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 2009 por importe de 266 miles de euros (190 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) en base al valor teórico contable de su participación en los fondos propios de Adquiera Servicios Financieros EFC, S.A.

### d) *Activos por impuestos diferidos*

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2009 y 2008 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2009 son de 15.826 miles de euros (16.274 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), 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	
	30/06/2009	31/12/2008
Crédito fiscal por bases imponibles negativas (España)	14.867	14.540
Provisiones por créditos a sociedades filiales italianas	419	1.194
Otros conceptos	540	540
	<b>15.826</b>	<b>16.274</b>

## **6. Activos financieros a corto plazo**

Al 30 de junio de 2009, el epígrafe "Inversiones financieras temporales" recoge 100.397 miles de euros (536 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), de los cuales 100.000 miles de euros se encuentran depositados como garantía en entidades financieras de reconocido prestigio con el objeto de atender el pago derivado de la presentación de oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad dominante (véase Nota 1.b). Se ha procedido a reclasificar este importe desde el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" al carecer estos depósitos de liquidez hasta la fecha del pago de la oferta.

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" tiene un saldo al 30 de junio de 2009 de 52.686 miles de euros (160.232 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Este saldo está depositado en entidades financieras de reconocido prestigio y está retribuido a condiciones de mercado.

Al 30 de junio de 2009, los intereses generados por los epígrafes "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" e "Inversiones financieras temporales" ascienden a 2.677 miles de euros (4.090 miles de euros al 30 de junio de 2008) y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada a dicha fecha.

## **7. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

El capital social de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2008 estaba representado por 39.891.580 acciones, ascendiendo su valor nominal a 3.989 miles de euros.

Con fecha 8 de octubre de 2008 se amortizaron 1.487.380 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2008.

Posteriormente, de acuerdo con la decisión adoptada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el pasado 30 de mayo de 2009, se ha procedido a amortizar la autocartera existente, reduciendo el capital social de la Sociedad dominante en la cuantía de 5 miles de euros, mediante amortización de 54.426 acciones propias que han quedado nulas y sin efecto, quedando, en consecuencia, fijado el mismo en la cantidad de 3.835 miles de euros, representado por 38.349.774 acciones, de 0,10 euros de valor nominal cada una, cumpliendo así con lo dispuesto en el artículo 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas. En la medida en que las acciones objeto de la amortización eran propiedad de la Sociedad dominante, no procede realizar ninguna restitución de aportación a los Accionistas. Así mismo, se ha procedido a registrar el correspondiente efecto en las reservas de libre disposición por importe de 342 miles de euros. La correspondiente escritura de reducción de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 26 de junio de 2009.

De esta forma, el número de acciones que forman el capital social al 30 de junio de 2009 es de 38.349.774 acciones con un valor nominal de 3.835 miles de euros.

Por otra parte, el pasado 30 de mayo de 2009, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó reducir el capital de la misma hasta un importe máximo de 1.818 miles de euros, mediante la oferta de compra de un máximo de 18.180.000 acciones propias a un precio de 5,50 euros por acción para su posterior amortización (véase Nota 1.b).

### **b) Prima de emisión de acciones**

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado no ha tenido movimiento durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas 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 dominante**

El movimiento del epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante" en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	Número de Acciones	Importe (Euros)	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2009	54.426	346.817	0,14
Amortización	(54.426)	(346.817)	(0,14)
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	-	-	-

Con fecha 30 de mayo de 2009, la Junta General de Accionistas acordó una reducción de capital por la amortización de 54.426 acciones propias por un importe de 5 miles euros de valor nominal (véase Nota 7.a).

## **8. Deudas con entidades de crédito**

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

	Miles de Euros			
	30/06/2009		31/12/2008	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas por arrendamiento financiero	772	724	847	1.090
Préstamos y créditos bancarios	8.053	14.059	8.106	18.030
	<b>8.825</b>	<b>14.783</b>	<b>8.953</b>	<b>19.120</b>

La composición del saldo de deudas con entidades de crédito a largo plazo al 30 de junio de 2009, detallado por vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2010 (*)	2011	2012	Total
Deudas por arrendamiento financiero	418	306	-	724
Préstamos y créditos bancarios	3.462	7.087	3.510	14.059
	<b>3.880</b>	<b>7.393</b>	<b>3.510</b>	<b>14.783</b>

(\*) Importes con vencimiento en el segundo semestre del ejercicio 2010.

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, las deudas con entidades de crédito estaban instrumentadas todas en euros.

Los tipos medios de interés de la deuda bancaria correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008 se han situado en los intervalos siguientes:

	30/06/2009	31/12/2008
Deudas por arrendamiento financiero	3,3%	5,4%
Préstamos y créditos bancarios	3,1%	5,4%

La totalidad de los préstamos y créditos bancarios, por importe de 22.112 miles de euros (26.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), se formalizaron con tipos de interés variables, exponiendo al Grupo a riesgo de interés en sus flujos de efectivo.

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

En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 se incluye información detallada de los préstamos bancarios del Grupo al cierre del ejercicio 2008.

Durante los primeros seis meses del ejercicio la Sociedad dominante no ha formalizado ningún nuevo instrumento de financiación. Por otra parte, la Sociedad dominante ha cancelado a su vencimiento el 13 de junio de 2009 un crédito en cuenta corriente que hasta la fecha tenía concedido por una entidad financiera de reconocido prestigio con límite de 610 miles de euros. Dada la buena posición financiera del Grupo los Administradores de la Sociedad dominante consideran no necesaria la renovación de dicho crédito.

## **9. Provisiones y pasivos contingentes**

La composición del epígrafe "Provisiones a largo plazo" es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso	1.321	1.848
Otras provisiones	663	310
<b>Provisiones</b>	<b>1.984</b>	<b>2.158</b>

El movimiento de las cuentas de provisiones para los primeros seis meses de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>2.158</b>	<b>3.440</b>
Dotación a la provisión con cargo a resultados	184	1.581
Traspaso a "Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta"	-	(688)
Pagos realizados	(358)	(238)
<b>Saldo al 30 de junio</b>	<b>1.984</b>	<b>4.095</b>

Los pasivos contingentes del Grupo corresponden fundamentalmente a determinados pasivos de importe no significativo, para los cuales no se ha registrado provisión alguna en las presentes cuentas anuales, 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 dominante y algunos de sus directivos. Los Administradores de la Sociedad dominante y sus abogados estiman que la resolución definitiva de dichos procedimientos judiciales no tendrá efecto significativo alguno para el Grupo.

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. Como queda mencionado anteriormente, en todas las clínicas se cuenta con los necesarios permisos sanitarios. 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 dominante 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 balance de situación 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 (13.528 y 13.252 miles de euros al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, 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 balance de situación resumido consolidado del Grupo.

## **11. Otros pasivos corrientes**

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Remuneraciones pendientes de pago	921	929
Administraciones Públicas acreedoras	694	695
Otras deudas a corto plazo	31	166
	<b>1.646</b>	<b>1.790</b>

## 12. Operaciones interrumpidas

### Resultados y flujos netos de efectivo de operaciones interrumpidas

Los resultados de explotación generados por las operaciones interrumpidas que han sido incluidos en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas al 30 de junio de 2009 y 2008 se detallan a continuación:

	Miles de Euros					
	30/06/2009			30/06/2008		
	Ultralase Ltd.	Ultralase Medical Aesthetics Ltd.	Italia	Ultralase Ltd.	Ultralase Medical Aesthetics Ltd.	Italia
Importe neto de la cifra de negocios	-	-	-	6.553	-	844
Aprovisionamientos	-	-	-	(1.386)	(5)	(721)
Gastos de personal	-	-	-	(1.658)	(29)	(1.425)
Amortización	-	-	-	(568)	(7)	-
Otros gastos	-	-	-	(2.822)	(38)	(1.854)
<b>Resultado de explotación</b>	-	-	-	<b>119</b>	<b>(79)</b>	<b>(3.156)</b>
Ingresos financieros	-	-	-	17	-	2
Gastos financieros	-	-	-	(493)	-	(43)
Resultados extraordinarios	-	-	352	170.435	(543)	(5.300)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	-	<b>352</b>	<b>170.078</b>	<b>(622)</b>	<b>(8.497)</b>
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	4.190	1.962	(1.190)
<b>Resultados del ejercicio</b>	-	-	<b>352</b>	<b>174.268</b>	<b>1.340</b>	<b>(9.687)</b>

Adicionalmente, a continuación se indican los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y de financiación de las operaciones interrumpidas al 30 de junio de 2009 y 2008.

	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	86	1.022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(121)	(4.213)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.429)	(1)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	1.484	4.457
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>20</b>	<b>1.262</b>

Los flujos de efectivo por actividades de inversión corresponden a la obligación recogida en el contrato de venta de la filial Ultralase Limited de 14 de febrero de 2008 de realizar unas obras en una de las clínicas de la sociedad británica. Dichas obras finalizaron en el cuarto trimestre del ejercicio 2008 quedando registrada

correspondiente provisión en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008. El desembolso correspondiente al pago de estas obras se ha producido en enero de 2009.

### Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta

El importe de los activos y pasivos asociados a las operaciones interrumpidas al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, que se corresponden con los activos y pasivos de las sociedades italianas y británicas, respectivamente, se indica a continuación:

	Miles de Euros			
	30/06/2009		31/12/2008	
	Reino Unido	Italia	Reino Unido	Italia
<b>ACTIVO:</b>				
<b>Activos no corrientes</b>	-	-	-	-
<b>Total activos no corrientes</b>	-	-	-	-
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	20	-	86
<b>Total activos corrientes</b>	-	<b>20</b>	-	<b>86</b>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	-	<b>20</b>	-	<b>86</b>

	Miles de Euros			
	30/06/2009		31/12/2008	
	Reino Unido	Italia	Reino Unido	Italia
<b>PASIVO:</b>				
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Deudas con entidades de crédito	-	223	-	439
<b>Total pasivos no corrientes</b>	-	<b>223</b>	-	<b>439</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	20	1.425	319
Deudas con entidades de crédito	-	427	-	533
Pasivos por impuestos corrientes	-	3	-	125
Provisiones y otros pasivos corrientes	-	1.915	-	2.000
<b>Total pasivos corrientes</b>	-	<b>2.365</b>	<b>1.425</b>	<b>2.977</b>
<b>Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta</b>	-	<b>2.588</b>	<b>1.425</b>	<b>3.416</b>

El proceso de liquidación iniciado en las compañías filiales italianas ha seguido su desarrollo en el marco del calendario establecido habiéndose avanzado de forma relevante en la conclusión de los diferentes aspectos derivados del citado proceso de liquidación.

### **Beneficio por acción de las actividades interrumpidas**

El beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008, que coinciden con el beneficio diluido por acción, ha ascendido a 0,01 y 4,26 euros por acción, respectivamente.

## **13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

### **13.1 Retribuciones a los Administradores**

#### ***Retribuciones salariales y otras retribuciones***

Las retribuciones salariales percibidas en el primer semestre del ejercicio 2009 por los Administradores actuales y/o anteriores de la Sociedad dominante (cinco hombres y una mujer) con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 220 miles de euros (216 miles de euros en concepto de retribución fija y 4 miles de euros en concepto de retribución variable). En el mismo período del ejercicio 2008 ascendieron a 457 miles de euros (240 miles de euros en concepto de retribución fija y 217 miles de euros en concepto de retribución variable).

#### ***Otras retribuciones***

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 se ha devengado 30 miles de euros en concepto de remuneración por asistencia al Consejo por determinados miembros no ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (36 miles de euros en el mismo período de 2008).

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

Los Administradores no han percibido ninguna retribución durante el primer semestre de 2009, ni durante el mismo período de 2008, por representar a la Sociedad dominante 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.

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 dominante.

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 2009 y 2008:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Retribución fija	216	240
Retribución variable	4	217
Otras retribuciones	30	36
	<b>250</b>	<b>493</b>

## 28.2 Retribuciones de Alta Dirección

La remuneración de los miembros de la Alta Dirección durante el primer semestre de los ejercicios 2009 (dos personas como promedio en el primer semestre y al 30 de junio) y 2008 (cuatro 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	
	2009	2008
Retribuciones salariales:		
Fijas	71	152
Variables	51	31
Otras retribuciones	48	31
	<b>170</b>	<b>214</b>

## 14. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente al “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (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 dominante 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 Cosmética Estética Avanzada, S.L., siendo la principal la ampliación de un crédito participativo por un importe de 600 miles de euros añadidos a los 1.850 miles de euros existentes al 31 de diciembre de 2008 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2009 y prorrogable anualmente durante cinco años adicionales, remunerado a tipo de mercado. Adicionalmente, se han realizado las siguientes transacciones con esta sociedad:

	Miles de Euros
Ingresos por ventas	181
Ingresos por prestación de servicios	20
Ingresos financieros	38
	<b>239</b>

El Grupo tiene registradas cuentas a cobrar a Cosmética Estética Avanzada, S.L. por importe de 269 miles de euros (122 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), derivadas de las transacciones detalladas en el cuadro anterior. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen dudas acerca de la recuperabilidad de dicho crédito.

También se incluyen las transacciones con Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A., siendo estas la constitución de un depósito por 182 miles de euros, registrado en el epígrafe “Activos financieros al vencimiento” y el ingreso de comisiones por 191 miles de euros, 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 dominante a sus clientes.

### **Saldos y operaciones con accionistas significativos**

Las operaciones realizadas entre la Sociedad dominante 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 dominante. Soul Corporación, S.L. es propietaria aproximadamente del 33% 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 10 años. El gasto devengado por el arrendamiento de estos inmuebles durante el primer semestre de 2009 ha ascendido a 1.098 miles de euros (1.090 miles de euros en el primer semestre de 2008). En estos contratos se establece la constitución de depósitos que al 30 de junio de 2009 ascienden a 280 miles de euros (295 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Al 30 de junio de 2009 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 9,69% tiene concedido un préstamo a éste, con un capital pendiente de amortizar de 3.787 miles de euros al 30 de junio de 2009 (4.359 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Este préstamo generó unos intereses de 81 miles de euros en el primer semestre de 2009 (111 miles de euros en el primer semestre de 2008).

Por otra parte, el Grupo tiene constituida en este mismo banco varias imposiciones a plazo fijo por importe de 51.000 miles de euros al 30 de junio de 2009 (39.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). El saldo medio de los depósitos en el primer trimestre de 2009 fue 43.397 miles de euros (30.881 miles de euros en el primer semestre de 2008). El grupo recibió unos intereses de 673 miles de euros en el primer semestre de 2009 (1.287 miles de euros en el primer semestre de 2008).

No se han recibido servicios de otras sociedades vinculadas al Grupo (11 miles de euros en el primer semestre de 2008) y se han pagado retribuciones salariales a otras personas vinculadas por 39 miles de euros.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, 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			
	30/06/2009			
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos por ventas	-	181	-	181
Ingresos por prestación de servicios	-	20	191	211
Ingresos financieros	-	38	673	711
	-	<b>239</b>	<b>864</b>	<b>1.103</b>
<b>Gastos:</b>				
Arrendamientos	1.098	-	-	1.098
Gastos financieros	-	-	81	81
Otros gastos	39	-	-	39
	<b>1.137</b>	-	<b>81</b>	<b>1.218</b>

Otras Transacciones	Miles de Euros			
	30/06/2009			
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Garantías y avales prestados	280	-	-	280
Créditos entregados	-	2.450	-	2.450
Depósitos entregados	-	-	51.182	51.182
Cuentas a cobrar	-	269	-	269
Préstamos recibidos	-	-	3.787	3.787

Gastos e Ingresos	Miles de Euros		
	30/06/2008		
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>			
Arrendamientos	1.090	-	1.090
Recepción de servicios	11	-	11
	<b>1.101</b>	<b>-</b>	<b>1.101</b>

Otras Transacciones	Miles de Euros		
	31/12/2008		
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Garantías y avales prestados	295	-	295
Cuentas a cobrar	-	122	122
Créditos entregados	-	1.850	1.850

## 15. Información segmentada

En la Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad 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 2009 y 2008 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Mercado interior	19.701	29.870
Portugal	2.479	3.442
Resto Unión Europea	-	7.397
<b>Total</b>	<b>22.180</b>	<b>40.709</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
<b>Continuadas:</b>		
España/Portugal	22.180	33.312
<b>Interrumpidas:</b>		
Italia	-	844
Reino Unido	-	6.553
<b>Total</b>	<b>22.180</b>	<b>40.709</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Resultado antes de Impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
<b>Continuadas:</b>		
España	(443)	(821)
Portugal	(166)	(73)
México	(15)	(97)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>(624)</b>	<b>(991)</b>
<b>Interrumpidas:</b>		
Italia	352	(9.687)
Reino Unido	-	175.608
<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>	<b>352</b>	<b>165.921</b>
+/- Impuestos sobre las ganancias	110	(479)
+/- Resultado de operaciones interrumpidas	(352)	(165.921)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(514)</b>	<b>(1.471)</b>

#### 16. 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 2009 y el 30 de junio de 2008 (excluyendo aquellos pertenecientes a operaciones interrumpidas) es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30/06/2009	30/06/2008
Hombres	53	64
Mujeres	454	612
	<b>507</b>	<b>676</b>

## **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 2009

### **Acontecimientos importantes del periodo**

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de elaboración de estas cuentas anuales semestrales resumidas consolidadas e informe de gestión intermedio, los principales hechos ocurridos son los detallados en los párrafos siguientes:

- El proceso de liquidación iniciado en las compañías filiales italianas ha seguido su desarrollo en el marco del calendario establecido habiéndose avanzado de forma relevante en la conclusión de los diferentes aspectos derivados del citado proceso de liquidación.
- La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, de fecha 30 de mayo de 2009, acordó reducir el capital de la sociedad hasta un importe máximo 1.818 miles de euros, mediante la oferta de compra por la Sociedad dominante de un máximo de 18.180.000 acciones propias para su posterior amortización, y como consecuencia del acuerdo anterior, la formulación de la oferta por la propia Sociedad dominante a un precio de 5,50 euros por acción (véase Nota 1.b de las cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales de 30 de junio de 2009).

El Grupo no tiene intención de modificar sus planes respecto a sus actividades futuras ni a sus programas de inversión. En este sentido, tras el cese de la actividad en Reino Unido e Italia, el Grupo está concentrando sus esfuerzos en España y Portugal, donde desarrolla la actividad en 55 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 dominante.

Durante el ejercicio está previsto incrementar la actividad en España con la apertura de 4 nuevas clínicas en Madrid, Barcelona, Valencia y Alicante a través de la filial Obesidad y Genética, S.L.U. Estas nuevas clínicas operarán bajo una marca diferenciada de la que viene siendo utilizada hasta la fecha por la Sociedad dominante, centrandose su actividad en tratamientos integrales de la obesidad.

Por otra parte está previsto continuar ejerciendo la comercialización de productos de cosmética, de tratamiento y productos de cuidado e higiene personal a través de la filial Cosmética Estética Avanzada, S.L.

Con fecha 26 de febrero de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad decidió posponer la expansión en México. En este sentido, únicamente se ha paralizado de forma temporal la actividad de la filial en aquel país.

A parte de lo anterior, el Grupo no tiene previsto llevar a cabo ningún proyecto adicional a corto plazo a menos que aporte significativas sinergias e indiscutible valor.

La cifra de negocio semestral del Grupo ha sido de 22.180 miles de euros. En cuanto a las operaciones continuadas esta cifra ha supuesto un decremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 33%. La cifra de negocio de las operaciones interrumpidas en los primeros seis meses del ejercicio ha sido nula frente a los 7.397 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a los resultados económicos, el Grupo Corporación Dermoestética ha generado unas pérdidas del periodo de 272 miles de euros. Las pérdidas de explotación que han sido generadas, en su práctica totalidad, por las operaciones de la Sociedad dominante. En opinión de los Administradores, estas pérdidas son consecuencia de la caída en ventas experimentada en el periodo, provocada por el descenso en general del

consumo así como por la restricción del crédito. Las previsiones para el resto del ejercicio 2009 sitúan la cifra de negocios por debajo de la alcanzada durante el ejercicio 2008, lo que supone la generación de pérdidas de explotación. El Grupo ha puesto en marcha determinadas actuaciones orientadas al desarrollo de campañas comerciales que le permitan mejorar la cifra de ventas con respecto a los niveles actuales, así como a ajustar su estructura de costes, adaptándola a la actual coyuntura del mercado. En cualquier caso, adicionalmente a las medidas indicadas, los Administradores consideran que dada la saneada situación financiera de la Sociedad dominante y del Grupo, éste puede afrontar de forma adecuada la actual situación de los mercados que genera la citada caída de las ventas y generación de pérdidas de explotación.

### **Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio 2009**

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 de las propias compañías del Grupo.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en concreto, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad 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, publicidad, etc.), así como la dificultad de mantener a largo plazo su empleo por el Grupo en condiciones similares a las actuales.

Los riesgos de carácter financiero más significativos y gestionados por la sociedad son los derivados de las variaciones en los tipos de cambio y en los tipos de interés.

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 de 14 de julio de 2009 la Sociedad dominante ha entregado un aval a la sociedad multigrupo Cosmética Estética Avanzada, S.L. frente a una entidad financiera de reconocido prestigio sobre un nuevo crédito en cuenta corriente con un límite máximo de 3.000 miles de euros. Este aval se ha otorgado conjuntamente y de forma solidaria junto con el socio de la correspondiente filial (véase Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2008).

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en su reunión del día 15 de julio de 2009, ha acordado autorizar la oferta pública de adquisición (véase Nota 1.b).

No se ha producido ningún otro hecho posterior de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estas cuentas anuales resumidas consolidadas semestrales.

### **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 dominante**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, las operaciones que ha realizado la Sociedad dominante con acciones propias son las que se detallan en el siguiente cuadro:

	Número de Acciones	Importe (Euros)	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2009	54.426	346.817,41	0,14
Amortización	(54.426)	(346.817,41)	(0,14)
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	-	-	-

Con fecha 30 de mayo de 2009, la Junta General de Accionistas acordó una reducción de capital por la amortización de 54.426 acciones propias por un importe de 5 miles de euros de valor nominal. Dicha reducción de capital ha sido ejecutada por el Consejo de Administración de la Sociedad y registrada en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 26 de junio de 2009.

### 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 dominante al 30 de junio de 2009 está representado por 38.349.774 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante 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 2009 la Sociedad dominante no se encontraba en posesión de acciones propias.

### Restricciones a la transmisibilidad de los valores

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

### Participaciones significativas directas e indirectas

Al 30 de junio de 2009, los principales accionistas de la Sociedad dominante eran los siguientes:

	% de Participación sobre el Capital Social	Tipo de Participación
José María Suescun Verdugo	52,11	Directa
Banco de Valencia, S.A.	9,69	Directa
Pictet Asset Management Ltd.	3,87	Indirecta
QMC Development Capital Fund Plc.	5,72	Directa
Ged Iberian	3,02	Directa

### Restricciones al derecho de voto

Al 30 de junio de 2009 no existen restricciones al derecho de voto para los accionistas de la Sociedad dominante.

### Pactos parasociales

Al 30 de junio de 2009 no existen pactos parasociales.

### **Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 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 dominante, 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, 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 2009 por los Administradores de la Sociedad dominante (cinco hombres y una mujer) con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 220 miles de euros (216 miles de euros en concepto de retribución fija y 4 miles de euros en concepto de retribución variable). En el mismo período del ejercicio 2008 ascendieron a 457 miles de euros (240 miles de euros en concepto de retribución fija y 217 miles de euros en concepto de retribución variable).

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 se han devengado 30 miles de euros en concepto de remuneración por asistencia al Consejo por determinados miembros no ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (36 miles de euros en el mismo período de 2008).

Los consejeros no han percibido ninguna retribución durante el primer semestre de 2009, ni durante el mismo período de 2008, por representar a la Sociedad dominante 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 dominante.

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 2009 y 2008:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Retribución fija	216	240
Retribución variable	4	217
Otras retribuciones	30	36
	<b>250</b>	<b>493</b>

La remuneración de los miembros de la Alta Dirección durante el primer semestre de los ejercicios 2009 (dos personas como promedio en el primer semestre del 2009 y al 30 de junio de 2009) y 2008 (cuatro personas de promedio y a la finalización del 2008) 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	
	2009	2008
Retribuciones salariales:		
Fijas	71	152
Variables	51	31
Otras retribuciones	48	31
	<b>170</b>	<b>214</b>

Las operaciones realizadas entre la Sociedad dominante 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 2008. A continuación detallamos las operaciones con otras partes vinculadas existentes en el primer semestre de 2009:

Las operaciones entre la Sociedad dominante 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 Cosmética Estética Avanzada, S.L., siendo la principal la ampliación de un crédito participativo por un importe de 600 miles de euros añadidos a los 1.850 miles de euros existentes al 31 de diciembre de 2008 con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2009 y prorrogable anualmente durante cinco años adicionales, remunerado a tipo de mercado. Adicionalmente, se han realizado las siguientes transacciones con esta sociedad:

	Miles de Euros
Ingresos por ventas	181
Ingresos por prestación de servicios	20
Ingresos financieros	38
	<b>239</b>

El Grupo tiene registradas cuentas a cobrar a Cosmética Estética Avanzada, S.L. por importe de 269 miles de euros (122 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), derivadas de las transacciones detalladas en el cuadro anterior.

También se incluyen las transacciones con Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A., siendo estas la constitución de un depósito por 182 miles de euros, registrado en el epígrafe "Activos financieros al vencimiento" y el ingreso de comisiones por 191 miles de euros, 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 dominante a sus clientes.

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 dominante. Soul Corporación, S.L. es propietaria aproximadamente del 33% 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 10 años. El gasto devengado por el arrendamiento de estos inmuebles durante el primer semestre de 2009 ha ascendido a 1.098 miles de euros (1.090 miles en el primer semestre de 2008). En estos contratos se establece la constitución de depósitos que al 30 de junio de 2009 ascienden a 280 miles de euros (295 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Al 30 de junio de 2009 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 9,69% tiene concedido un préstamo a éste, con un capital pendiente de amortizar de 3.787 miles de euros al 30 de junio de 2009 (4.359 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Este préstamo generó unos intereses de 81 miles de euros en el primer semestre de 2009 (111 miles de euros en el primer semestre de 2008).

Por otra parte, el Grupo tiene constituida en este mismo banco varias imposiciones a plazo fijo por importe de 51.000 miles de euros al 30 de junio de 2009 (39.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). El saldo medio de los depósitos en el primer trimestre de 2009 fue 43.397 miles de euros (30.881 miles de euros en el primer semestre de 2008). El grupo recibió unos intereses de 673 miles de euros en el primer semestre de 2009 (1.287 miles de euros en el primer semestre de 2008).

No se han recibido servicios de otras sociedades vinculadas al Grupo (11 miles de euros en el primer semestre de 2008) y se han pagado retribuciones salariales a otras personas vinculadas por 39 miles de euros.