

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

Cuentas Anuales Resumidas  
Consolidadas e Informe de Gestión  
Consolidado correspondientes al  
ejercicio terminado el 31 de diciembre de  
2008

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2008 (*)	31/12/2007
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Activos intangibles	-	7	166
Propiedad, planta y equipo		<b>18.926</b>	<b>20.517</b>
Construcciones	4	16.597	25.269
Instalaciones técnicas y maquinaria	4	26.283	26.325
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4	3.898	4.980
Otro inmovilizado	4	4.531	3.158
Amortizaciones	4	(30.581)	(30.697)
Provisiones	4	(1.802)	(8.518)
Otros activos no corrientes		<b>43.219</b>	<b>12.605</b>
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5	-	103
Créditos a sociedades consolidadas por método de la participación	5	805	-
Activos financieros al vencimiento	5	24.529	1.013
Activos financieros disponibles para la venta	5	1.610	1.133
Activos por impuestos diferidos	5	16.275	10.356
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>62.152</b>	<b>33.288</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Existencias	-	3.784	4.631
Activos financieros a corto plazo		<b>161.517</b>	<b>3.764</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	750	951
Inversiones financieras temporales		535	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	160.232	2.813
Otros activos corrientes	-	3.896	2.511
<b>Total activos corrientes</b>		<b>169.197</b>	<b>10.906</b>
<b>ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	12	86	58.552
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>231.435</b>	<b>102.746</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital suscrito	7	3.840	3.989
Prima de emisión de acciones	7	12.401	12.401
Reservas	-	(353)	9.565
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	-	158.971	(819)
Diferencias de conversión	-	(93)	(3.508)
Menos: Acciones de la Sociedad dominante	7	(347)	(3.536)
Intereses minoritarios	-	(117)	93
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>174.302</b>	<b>18.185</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Pagos diferidos	-	619	475
Deudas con entidades de crédito	8	19.120	27.367
Provisiones a largo plazo	9	2.158	3.440
Depósitos y fianzas recibidos	-	105	93
Pasivos por impuestos diferidos	1-h)	957	1.732
Otros pasivos financieros	-	454	154
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>23.413</b>	<b>33.261</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Anticipos de clientes	10	13.252	17.925
Acreeedores comerciales	-	4.724	8.546
Deudas con entidades de crédito	8	8.953	8.322
Otros pasivos corrientes	11	1.790	2.390
Proveedores de inmovilizado	-	160	351
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>28.879</b>	<b>37.534</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	12	4.841	13.766
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>231.435</b>	<b>102.746</b>

(\*) No auditado ni revisado.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber (*)	
		31/12/2008	31/12/2007
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	.	54.665	80.094
Aprovisionamientos	.	(17.397)	(20.281)
Otros ingresos de explotación	.	326	895
Otros gastos de explotación	.	(26.506)	(31.917)
Gastos de personal	.	(18.908)	(18.090)
Amortización	.	(3.852)	(3.519)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(11.672)</b>	<b>7.182</b>
Ingresos financieros	<b>5 y 6</b>	10.128	60
Gastos financieros	-	(1.908)	(1.252)
Diferencias de cambio	<b>5</b>	(6.452)	(27)
Resultado por variaciones de instrumentos financieros	.	(1.357)	(116)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(11.261)</b>	<b>5.847</b>
Impuesto sobre las ganancias	.	5.089	(447)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(6.172)</b>	<b>5.400</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	<b>12</b>	165.067	(6.262)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>158.895</b>	<b>(862)</b>
Atribuible a:			
Intereses minoritarios	.	(76)	(43)
Accionistas de la Sociedad dominante	.	158.971	(819)
<b>Beneficio por acción (euros):</b>			
De operaciones continuadas			
Básico	<b>3</b>	(0,16)	0,14
Diluido	<b>3</b>	(0,16)	0,14
De operaciones interrumpidas			
Básico	<b>3</b>	4,23	(0,16)
Diluido	<b>3</b>	4,23	(0,16)

(\*) 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	(Debe) Haber (*)	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	158.895	(862)
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Por revalorización / (reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles</b>	-	-
<b>Por revalorización de instrumentos financieros:</b>	-	-
Activos financieros disponibles opara la venta	-	-
Otros ingresos / (gastos)	-	-
<b>Por cobertura de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>Diferencias de conversión</b>	3.415	-
<b>Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	-	-
<b>Entidades valoradas por el método de la participación</b>	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	-	-
<b>Efecto impositivo</b>	-	-
	<b>162.310</b>	<b>-</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
<b>Por revalorización de instrumentos financieros:</b>	-	-
Activos financieros disponibles opara la venta	-	-
Otros ingresos / (gastos)	-	-
<b>Por cobertura de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>Diferencias de conversión</b>	-	-
<b>Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>	-	-
<b>Entidades valoradas por el método de la participación</b>	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	-	-
<b>Efecto impositivo</b>	-	-
	-	-
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>162.310</b>	<b>(862)</b>
a) Atribuidos a la sociedad dominante	<b>162.386</b>	<b>(819)</b>
b) Atribuidos a intereses minoritarios	<b>(76)</b>	<b>(43)</b>

(\*) 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

**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  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)  
(Miles de Euros)**

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante						Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total
	Fondos Propios				Diferencias de Conversión	Acciones de la Sociedad dominante		
	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones	Resultados Acumulados					
			Ejercicios Anteriores	Resultado Período				
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.989</b>	<b>12.401</b>	<b>8.833</b>	<b>732</b>	<b>236</b>	<b>(720)</b>	<b>-</b>	<b>25.471</b>
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	(819)	-	-	-	(819)
<b>Operaciones con socios o acciones propias</b>								
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	93	93
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	(2.816)	-	(2.816)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Aplicación del resultado neto del ejercicio 2006	-	-	732	(732)	-	-	-	-
Diferencias de conversión generadas	-	-	-	-	(3.744)	-	-	(3.744)
<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>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>	-	-	-	158.971	3.415	-	(76)	162.310
<b>Operaciones con socios o acciones propias</b>								
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	(134)	(134)
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	(6.059)	-	(6.059)
Reducción de capital (Nota 7-a)	(149)	-	(9.099)	-	-	9.248	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Aplicación del resultado neto del ejercicio 2007	-	-	(819)	819	-	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2008 (*)</b>	<b>3.840</b>	<b>12.401</b>	<b>(353)</b>	<b>158.971</b>	<b>(93)</b>	<b>(347)</b>	<b>(117)</b>	<b>174.302</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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

**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 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	31/12/2008 (*)	31/12/2007
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas + Resultado de operaciones interrumpidas	153.806	(12.750)
Ajustes al resultado:		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	(165.067)	-
Amortización de activos (+)	3.852	5.171
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	501	818
Ingresos financieros (-)	(10.128)	(67)
Gastos financieros (+)	1.908	1.950
Resultado por variaciones de instrumentos financieros	1.357	
Diferencias de cambio	6.452	27
Pérdidas por deterioro (+)	-	8.518
Partidas fiscales no monetarias	-	(374)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(7.319)</b>	<b>3.293</b>
<b>Pagos por impuestos</b>	(1.554)	-
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>		
Aumento/Disminución de existencias	683	(146)
Aumento/Disminución de cuentas de otro activo corriente	(2.262)	3.550
Aumento/Disminución de cuentas de pasivo corriente	(6.019)	11
Pago de provisiones	(795)	(2.894)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(17.266)</b>	<b>3.814</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Activos materiales	(3.815)	(2.666)
Otros activos no corrientes	(2.535)	(1.108)
Otros intereses recibidos de inversiones y activos financieros	8.694	67
Desinversiones (+):		
Sociedades inglesas	193.137	-
Sociedades italianas	(6.810)	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>188.671</b>	<b>(3.707)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / Reducción de financiación con entidades de crédito (+/-)	(6.357)	(3.249)
Aumento / Reducción de otras financiaciones (+/-)	454	-
Intereses pagados por deudas (-)	(1.814)	(1.977)
Adquisición de acciones propias (-)	(6.059)	(2.816)
Intereses minoritarios	(210)	93
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(13.986)</b>	<b>(7.949)</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)</b>	-	-
<b>5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>157.419</b>	<b>(7.842)</b>
<b>Efectivo o equivalentes de las operaciones continuadas al comienzo del ejercicio</b>	<b>2.813</b>	<b>10.655</b>
<b>Efectivo o equivalentes de las operaciones continuadas al final del ejercicio</b>	<b>160.232</b>	<b>2.813</b>

(\*) 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

Notas explicativas a las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

## **1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales resumidas consolidadas 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.

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

En el ejercicio 2008, la Sociedad ha vendido las sociedades filiales a través de las cuales desarrollaba su actividad en el Reino Unido. Dichas enajenaciones han supuesto unas plusvalías de 193 millones de euros. Parte del precio de venta ha sido aplazado, por lo que la Sociedad registra el crédito correspondiente en el balance de situación resumido consolidado adjunto (véase Nota 5).

Asimismo, la Sociedad ha procedido a la liquidación ordenada de sus filiales italianas en base al acuerdo adoptado en el Consejo de Administración celebrado el 9 de marzo de 2008 (véase Nota 12). A la fecha de preparación de estas cuentas anuales resumidas consolidadas se han materializado la mayor parte de los desembolsos significativos de efectivo en relación con la citada liquidación. No obstante, el Grupo mantiene registrada en sus cuentas anuales resumidas consolidadas al 31 de diciembre de 2008 determinadas provisiones por importe de 2 millones de euros relativas, básicamente, a costes estimados pendientes de incurrir en la finalización de la citada liquidación, calculados según la mejor estimación con la información disponible actualmente. 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, motivo por el cual los Administradores consideran que el importe final de los costes a incurrir no debe diferir de forma relevante respecto de la mencionada provisión registrada al 31 de diciembre de 2008.

En consecuencia, la actividad del Grupo Corporación Dermoestética se ha desarrollado, casi exclusivamente, en España y Portugal, donde dicha actividad se ha realizado en 54 centros. La actividad de la Sociedad 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.

La cifra de negocio del Grupo en el ejercicio 2008 ha sido de 54.665 miles de euros, lo que ha supuesto un decremento respecto al año anterior del 31,7%. En cuanto a resultados económicos, el Grupo Corporación Dermoestética ha generado un resultado del ejercicio de 158.895 miles de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de los beneficios no recurrentes derivados de la venta de su sociedad participada

Ultralase Ltd. En este sentido, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida adjunta correspondiente al ejercicio 2008 muestra 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 ejercicio 2008, provocada por el descenso en general del consumo así como por la restricción del crédito. Las previsiones para el ejercicio 2009 sitúan la cifra de negocios por debajo de la alcanzada durante el ejercicio 2008, lo que supone la generación nuevamente 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 realidad 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, como consecuencia de la tesorería generada por la venta de Ultralase Ltd., y considerando los ingresos financieros que se obtendrán de la inversión de los excedentes de tesorería de que dispone el 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 y consolidadas de Corporación Dermoestética, S.A. correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 21 de junio de 2008.

#### **b) Bases de presentación de las cuentas anuales 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 2007 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 2007 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 se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 26 de febrero de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas cuentas anuales resumidas consolidadas, las mismas deben leerse conjuntamente con los estados financieros semestrales resumidos consolidados emitidos al 30 de junio de 2008 y con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas resumidas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el ejercicio 2008:  
*Entrada en vigor de nuevas normas contables*

Durante el ejercicio 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales resumidas consolidadas:

## Normas e interpretaciones efectivas en el período actual

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 “Transacciones con acciones propias y del Grupo” y la modificación de la NIC 39/NIIF 7-“Reclasificación de instrumentos financieros” son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales resumidas consolidadas del Grupo.

## Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de preparación de estas cuentas anuales resumidas consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales resumidas consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (a)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27 (a)	Estados financieros consolidados y Separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC32 y NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF1 y NIC 27	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (a)	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
<b>Interpretaciones:</b>		
CINIIF 12 (a)	Acuerdos de concesión de servicios	(c)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (b)
CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009 (b)
CINIIF 15 (a)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (a)	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (a)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009

(a) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de preparación de estas cuentas anuales resumidas consolidadas.

(b) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

(c) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010 (la fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

### NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga 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. Los

Administradores no han evaluado aún si la aplicación de esta norma supondrá una redefinición de la información financiera por segmentos que se viene desglosando actualmente.

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

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 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.

La aplicación de esta norma supondrá un cambio de política contable del Grupo, pues el criterio seguido con estos costes por intereses es el de imputarlos a resultados a medida que se producen. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales resumidas consolidadas adjuntas, si bien estiman que el mismo no será significativo.

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

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales resumidas consolidadas 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. Dado que el Grupo ya viene presentando un estado de ingresos y gastos reconocidos, en general no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma.

#### *Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados*

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma, los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de la misma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales resumidas consolidadas.

#### *Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones*

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos (“vesting”) y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará a las cuentas anuales resumidas consolidadas, dado que el Grupo no utiliza fórmulas de pagos basados en acciones.

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

Los cambios aprobados hacen referencia 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 permitirán 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. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta modificación no afectará a las cuentas anuales resumidas consolidadas al no haber emitido la Sociedad instrumentos financieros de este tipo.

*Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas*

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales resumidas consolidadas al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

*CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes*

La 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.

Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta interpretación tendrá sobre las cuentas anuales resumidas consolidadas.

*CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles*

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a las cuentas anuales resumidas consolidadas.

*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 operación extranjera se vende. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a las cuentas anuales resumidas consolidadas.

#### *CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas*

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados. Esta interpretación tendrá impacto en el futuro únicamente en la medida en que se efectúen este tipo de operaciones con accionistas.

#### *CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo*

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 (Pagos basados en acciones) a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido efecto en las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Asimismo, durante el ejercicio 2008 entraron en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados. Estas normas no son de aplicación para el Grupo y por lo tanto no afectan a las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

#### **c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de las cuentas anuales resumidas consolidadas. 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 2007.

En las cuentas anuales resumidas consolidadas 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. La vida útil de los activos materiales e inmateriales.
2. El valor razonable de determinados activos no cotizados.
3. 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 2008 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.

**d) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo, excepto lo indicado en la Nota 2-a).

**e) Corrección de errores**

En las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 no se ha corregido ningún error.

**f) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales resumidas consolidadas correspondiente al ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos. De dicha información del ejercicio 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada se ha modificado en relación a la información pública periódica de dicho ejercicio con motivo de la consideración de la participación en determinadas sociedades dependientes italianas como actividades interrumpidas (véase Nota 12).

**g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional relevante. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

**h) Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad dominante ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente así como las modificaciones introducidas por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria.

Como consecuencia del régimen fiscal de los ajustes contables por la primera aplicación del Plan General de Contabilidad, establecidas en las disposiciones transitorias vigésimo sexta y vigésimo octava de la Ley 4/2008, la Sociedad dominante ha practicado ajustes positivos en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades por un importe total de 1.255 miles de euros, quedando pendiente de integración para ejercicios futuros una cantidad de 2.808 miles de euros, estando registrado el pasivo por el impuesto diferido correspondiente en el balance de situación resumido consolidado adjunto por importe de 842 miles de euros.

**i) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros 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.

**j) Hechos posteriores**

No se ha producido ningún otro hecho posterior de relevancia desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de elaboración de estas cuentas anuales resumidas consolidadas.

**k) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

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

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

## **2. Cambios en la composición del Grupo**

En la Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 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 de sociedades**

En el ejercicio 2005 el Grupo adquirió el 100% de la sociedad británica Ultralase Limited, compañía especializada en la prestación de tratamientos oftalmológicos que desarrolla su actividad en el Reino Unido a través de 17 clínicas. El Consejo de Administración de la Sociedad dominante aceptó, con fecha 27 de diciembre de 2007, la oferta vinculante presentada por 3i Europe Plc. a través de su sucursal en España, actuando como asesor y en representación de 3i Group Plc. y de los fondos gestionados por ésta, para la adquisición del 100% del capital social de Ultralase Limited por un importe de 174,5 millones de libras esterlinas (235 millones de euros). Dicha oferta estaba condicionada a la finalización del proceso de "due diligence" legal, fiscal, financiero y laboral de forma satisfactoria para 3i Europe Plc. y al acuerdo satisfactorio sobre la documentación legal para la ejecución de la transacción.

Con fecha 14 de febrero de 2008 la Sociedad dominante culminó el proceso con la venta de la filial Ultralase Ltd. por el importe pactado en la oferta vinculante. Del precio total, se aplazó el pago de 21.500 miles de libras hasta 31 de marzo de 2018 mediante la constitución de un instrumento financiero por el comprador que devengará 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 esa fecha. No obstante, la sociedad 3i Group Plc. se reservó el derecho de devolución anticipada en cualquier momento a lo largo del período del instrumento financiero (véase Nota 5).

Asimismo, el mencionado contrato recogía la obligación por parte de la Sociedad dominante de realizar unas obras en una de las clínicas de la sociedad británica. Dichas obras se iniciaron en el segundo trimestre del ejercicio 2008 y se han finalizado en el último trimestre del mencionado ejercicio. El balance de situación resumido consolidado adjunto incluye una provisión por un total de 1.425 miles de euros para cubrir el citado coste, el cual se ha desembolsado en enero del 2009 (véase Nota 12).

El efecto de esta operación sobre las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, que ha supuesto un beneficio neto de los costes asociados a la operación de 173.246 miles de euros, aparece reflejado en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas".

También en el Reino Unido, y en el ejercicio 2005, el Grupo inició el desarrollo de una red de clínicas para la prestación de servicios de medicina y cirugía estética a través de la sociedad dependiente Ultralase Medical Aesthetics Limited. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad dominante aprobó una serie de medidas orientadas a reducir la expansión y la actividad de Ultralase Medical Aesthetics Limited. Dichas medidas contemplaban, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no habían alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros. Durante el ejercicio 2007, y dentro de la estrategia global del Grupo en el Reino Unido, la actividad de Ultralase Medical Aesthetics Limited fue prácticamente nula. En este sentido, la Sociedad dominante negoció la venta de Ultralase Medical Aesthetics Limited a un tercero, proceso que quedó culminado el 28 de marzo de 2008 mediante la formalización de un acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en Ultralase Medical Aesthetics Limited, por un precio de 1 libra esterlina. Esta operación supuso un beneficio neto de los costes asociados a la operación de 1.340 miles de euros, que aparece reflejado en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas".

#### **b) Adquisiciones de sociedades**

Durante el ejercicio 2008 no se ha producido ninguna adquisición societaria por parte de la Sociedad dominante del Grupo.

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

La venta de sociedades descrita en el apartado a) anterior, ha dado lugar a las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación respecto del existente al 31 de diciembre de 2007:

- Salida del perímetro de consolidación de la sociedad británica Ultralase Limited.
- Salida del perímetro de consolidación de la sociedad británica Ultralase Medical Aesthetics Limited.

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

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

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad dominante no ha pagado ni ha aprobado ningún dividendo.

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

En la Nota 27 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 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 correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros):			
De las operaciones continuadas	(6.172)	5.400	(11.572)
De las operaciones interrumpidas	165.067	(6.262)	171.329
Número medio ponderado de acciones en circulación	39.002.137	39.567.890	(565.753)
<b>Beneficio básico por acción (euros):</b>			
<b>De las operaciones continuadas</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,14</b>	<b>(0,30)</b>
<b>De las operaciones interrumpidas</b>	<b>4,23</b>	<b>(0,16)</b>	<b>4,39</b>

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

El beneficio diluido por acción en los ejercicios 2008 y 2007 coincide con el beneficio básico por acción, al no existir opciones sobre acciones, warrants ni deuda convertible en vigor al cierre de los citados ejercicios.

### **4. Activo material: Propiedad, planta y equipo**

#### **a) Movimiento en el período**

Durante el ejercicio 2008 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por un importe de 5.795 miles de euros (3.145 miles de euros en el ejercicio 2007). Durante el ejercicio 2008 se han producido enajenaciones de elementos del activo material por un importe no significativo. Durante el ejercicio 2007 no se realizaron enajenaciones de elementos del activo material.

En Italia se dieron de baja elementos del inmovilizado material por un valor neto contable de 10.072 miles de euros (14.218 miles de euros de coste y 4.146 miles de euros de amortización acumulada), de los cuales 8.518 miles de euros ya estaban provisionados en el cierre de 2007.

**b) Pérdidas por deterioro**

Al cierre del ejercicio 2008, la Sociedad dominante mantiene registrada una provisión por un importe de 1.802 miles de euros en relación con el material y equipamiento adquirido a sus sociedades filiales italianas en liquidación, al ser activos cuya recuperabilidad es dudosa.

**c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el Grupo no mantenía compromisos de compra de elementos de inmovilizado material por importe significativo.

**5. 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 se encuentra 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 1.850 miles de euros 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 85 miles de euros. Este crédito se encuentra parcialmente provisionado al cierre del ejercicio 2008, del mismo modo que la participación, según se detalla en el párrafo anterior. 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 31 de diciembre de 2008 incluye, principalmente:

- El importe relativo a la parte del precio aplazado de la venta de la sociedad Ultralase Limited (véase Nota 2-a) por un importe de 22.572 miles de euros (esta partida está instrumentada en libras y al 31 de diciembre de 2008 ha generado unos intereses, a cobrar en el momento de la devolución del crédito, incluidos también en este epígrafe, de 1.291 miles de euros y una diferencia negativa de cambio de 6.452 miles de euros).
- Un importe de 647 miles de euros relativo a las fianzas por los alquileres de los inmuebles donde el Grupo desarrolla su actividad.

**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 a una compañía vinculada por un precio de 600 miles de euros, equivalente a su valor teórico contable a la fecha de la operación. Posteriormente, la Sociedad dominante suscribió y desembolsó un importe adicional de 600 miles de euros en una ampliación de capital realizada por esta sociedad participada. Asimismo, con fecha 11 de julio de 2008, la Junta General Extraordinaria de dicha sociedad participada ha aprobado la ampliación de su capital social en 6.000 miles de euros, sin prima de emisión. La Sociedad dominante ha suscrito y desembolsado un importe de 600 miles

de euros manteniendo el porcentaje de participación en el capital de la citada sociedad. 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 cierre del ejercicio 2008.

**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 2008 y 2007 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del Impuesto sobre Beneficios. Los orígenes de los activos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Crédito fiscal por bases imponibles negativas (España)	14.540	8.255
Pérdidas por deterioro (Italia)	-	1.841
Otros conceptos	1.735	260
	<b>16.275</b>	<b>10.356</b>

**6. Activos financieros a corto plazo**

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” tiene un saldo al 31 de diciembre de 2008 de 160.232 miles de euros (en moneda euro). Este saldo está depositado en entidades financieras de reconocido prestigio y está retribuido a condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, los intereses generados por este epígrafe asciende a 8.707 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada a dicha fecha. La variación del saldo de este epígrafe del balance desde el 31 de diciembre de 2007 al 31 de diciembre de 2008 se debe básicamente al importe cobrado en la venta de la sociedad Ultralase Limited (véase Nota 2-a).

**7. Patrimonio neto**

**a) Capital emitido**

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha procedido, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2008, a reducir capital social mediante la amortización de 1.487.380 acciones propias de 0,10 euros de valor nominal cada una. Dicha reducción de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 8 de octubre de 2008. La Sociedad ha procedido a dar de baja las acciones propias amortizadas, por importe de 9.248 miles de euros y a reducir el capital social en 149 miles de euros, registrando el correspondiente efecto sobre reservas de libre disposición por importe de 9.099 miles de euros.

El capital suscrito de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2008 está representado por 38.404.200 acciones al portador de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha, la totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

**b) Prima de emisión de acciones**

El saldo de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2008.

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 ejercicio 2008 es el siguiente:

	Número de Acciones	Importe (Euros)	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2008	404.957	3.536.068	1,02
Adiciones	1.136.849	6.059.220	
Amortización	(1.487.380)	(9.248.471)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>54.426</b>	<b>346.817</b>	<b>0,14</b>

Las adquisiciones de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2008 se efectuaron en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 19 de mayo de 2007, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización de adquisición de acciones propias concedida en la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 27 de mayo de 2006.

En el segundo semestre de 2008 la Sociedad dominante ha procedido, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2008, a reducir capital social mediante la amortización de 1.487.380 acciones propias de 0,10 euros de valor nominal cada una. Dicha reducción de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 8 de octubre de 2008.

**8. Deudas con entidades de crédito**

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

	Miles de Euros			
	31/12/2008		31/12/2007	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas por arrendamiento financiero	847	1.090	500	554
Préstamos y créditos bancarios	8.106	18.030	7.822	26.813
	<b>8.953</b>	<b>19.120</b>	<b>8.322</b>	<b>27.367</b>

La composición del saldo de deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, detallado por vencimientos, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2010	2011	2012	Total
Deudas por arrendamiento financiero	824	266	-	1.090
Préstamos y créditos bancarios	7.278	7.166	3.586	18.030
	<b>8.102</b>	<b>7.432</b>	<b>3.586</b>	<b>19.120</b>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las deudas con entidades de crédito estaban instrumentadas todas en euros.

Los tipos medios de interés de la deuda bancaria correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 se han situado en los intervalos siguientes:

	2008	2007
Deudas por arrendamiento financiero	5,4%	4,8%
Préstamos y créditos bancarios	5,4%	4,7%

La totalidad de los préstamos y créditos bancarios, por importe de 26.136 miles de euros (34.635 miles de euros en 2007), se formalizaron con tipos de interés variable, 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 se aproxima con el valor registrado en libros.

En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se incluye información detallada de los préstamos bancarios del Grupo al cierre del ejercicio 2007. En los seis primeros meses del ejercicio la Sociedad dominante formalizó dos pólizas de crédito por importe de 1.000 y 4.000 miles de euros, que fueron canceladas el 30 de abril de 2008 y el 17 de julio de 2008, respectivamente. En el segundo semestre del ejercicio 2008, la Sociedad dominante no ha formalizado ninguna operación de crédito.

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

### **a) Composición**

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

	Miles de Euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso	1.848	2.960
Provisiones para costes de reestructuración	-	195
Otras provisiones	310	285
<b>Provisiones</b>	<b>2.158</b>	<b>3.440</b>

El movimiento del epígrafe "Provisiones a largo plazo" en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	<b>3.440</b>
Dotación a la provisión con cargo a resultados	
Por reclamaciones o procedimientos	351
Por otros conceptos	150
Traspaso a "Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta"	(988)
Pagos realizados	(795)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>2.158</b>

### **b) Litigios**

En la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

El importe total de los pagos derivados de litigios efectuados por el Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007 no es significativo en relación con las presentes cuentas anuales resumidas consolidadas.

#### **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 correspondiente (13.252 y 17.925 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, 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 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Remuneraciones pendientes de pago	930	1.390
Administraciones Públicas acreedoras:		
I.V.A.	7	16
I.R.P.F.	348	408
Seguridad Social	340	488
Otras deudas a corto plazo	165	88
	<b>1.790</b>	<b>2.390</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 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

	Miles de Euros					
	2008			2007		
	Ultralase Ltd.	Ultralase Medical Aesthetics Ltd.	Italia	Ultralase Ltd.	Ultralase Medical Aesthetics Ltd.	Italia
Importe neto de la cifra de negocios	6.552	-	673	63.807	250	6.373
Aprovisionamientos	(1.385)	(5)	(980)	(12.948)	(174)	(2.286)
Gastos de personal	(1.658)	(29)	(1.574)	(12.039)	(506)	(2.978)
Amortización	(568)	(7)	-	(3.405)	(93)	(1.652)
Otros gastos	(2.822)	(38)	(4.047)	(18.580)	(994)	(8.961)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>119</b>	<b>(79)</b>	<b>(5.928)</b>	<b>16.835</b>	<b>(1.517)</b>	<b>(9.504)</b>
Ingresos financieros	17	-	4	173	-	8
Gastos financieros	(493)	-	(68)	(5.438)	(62)	(583)
Resultados extraordinarios	170.754	(543)	(3.300)	-	-	(8.518)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>170.397</b>	<b>(622)</b>	<b>(9.292)</b>	<b>11.570</b>	<b>(1.579)</b>	<b>(18.597)</b>
Impuesto sobre las ganancias	2.849	1.962	(227)	(3.650)	(92)	6.086
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>173.246</b>	<b>1.340</b>	<b>(9.519)</b>	<b>7.920</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(12.511)</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 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.878	3.464
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(7.344)	7.252
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.548)	(7.284)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	7.100	(554)
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>86</b>	<b>2.878</b>

El flujo de efectivo derivado del beneficio neto de la venta de las sociedad británicas (véase Nota 2-a) así como el flujo de desembolsos realizados para liquidar las sociedades italianas, se han incluido en el estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 de las operaciones continuadas.

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

El importe de los activos y pasivos asociados a las operaciones interrumpidas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, que se corresponden con los activos y pasivos de las sociedades italianas y británicas, respectivamente, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIVO:</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Propiedad, planta y equipo	-	16.074
Fondo de comercio	-	15.408
Otros activos intangibles	-	19.480
Activos por impuestos diferidos (neto)	-	142
Otros activos no corrientes	-	135
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>51.239</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	-	599
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	86	2.878
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	2.257
Activos por impuestos corrientes	-	172
Otros activos corrientes	-	1.407
<b>Total activos corrientes</b>	<b>86</b>	<b>7.313</b>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>86</b>	<b>58.552</b>

	Miles de Euros	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>PASIVO:</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito	439	164
Pasivos por impuestos diferidos	-	3.172
Otros pasivos no corrientes	-	676
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>439</b>	<b>4.012</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	319	6.109
Deudas con entidades de crédito	533	160
Pasivos por impuestos corrientes	125	2.848
Provisiones (Nota 2-a)	3.425	-
Otros pasivos corrientes	-	637
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>4.402</b>	<b>9.754</b>
<b>Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta</b>	<b>4.841</b>	<b>13.766</b>

La Sociedad ha procedido a la liquidación ordenada de sus filiales italianas en base al acuerdo adoptado en el Consejo de Administración celebrado el 9 de marzo de 2008. De acuerdo con las estimaciones iniciales de los Administradores, la liquidación de las mencionadas filiales iba a suponer pérdidas para el Grupo por importe de 12,6 millones de euros, aproximadamente, de las cuales 4 millones de euros se registraron con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 y el resto a la del ejercicio 2008.

A la fecha de preparación de estas cuentas anuales resumidas consolidadas se han materializado la mayor parte de los desembolsos significativos de efectivo en relación con la citada liquidación. No obstante, el Grupo mantiene registrada en sus cuentas anuales resumidas consolidadas al 31 de diciembre de 2008 determinadas provisiones por importe de 2 millones de euros relativas, básicamente, a costes estimados pendientes de incurrir en la finalización de la citada liquidación, calculados según la mejor estimación con la información disponible actualmente. 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, motivo por el cual los Administradores consideran que el importe final de los costes a incurrir no debe diferir de forma relevante respecto de la mencionada provisión registrada a 31 de diciembre de 2008.

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

El beneficio básico por acción de las actividades interrumpidas en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, que coinciden con el beneficio diluido por acción, ha ascendido a 4,23 y (0,16) 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 2008 por los Administradores de la Sociedad dominante con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 709 miles de euros (485 miles de euros en concepto de retribución fija y 224 miles de euros en concepto de retribución variable).

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

Durante 2008 se han devengado 63 miles de euros por los servicios prestados por determinados miembros no ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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

Los consejeros no han percibido ninguna retribución durante el citado periodo 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 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 de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	2008	2007
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Retribución salarial fija	485	473
Retribución salarial variable	224	81
Prestación servicios consejeros no ejecutivos	63	58
	<b>772</b>	<b>612</b>

### **13.2 Retribuciones de Alta Dirección**

La remuneración de los miembros de la Alta Dirección durante los ejercicios 2008 y 2007 (cuatro personas que realizan funciones directivas clave en 2008 y cinco personas en 2007), 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	
	2008	2007
Retribuciones salariales:		
Fijas	257	375
Variables	65	112
	<b>322</b>	<b>487</b>

#### **14. Transacciones con partes vinculadas**

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

##### ***14.1 Saldos y operaciones con sociedades dependientes, asociadas y multigrupo***

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. Sólo se incluyen las transacciones con Cosmética Estética Avanzada, S.L., siendo la principal la constitución de un crédito participativo por un importe de 1.850 miles de euros con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2009 y prorrogable anualmente durante cinco años adicionales, remunerado a tipo de mercado (véase Nota 5).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad dominante tiene prestadas garantías por un total de 854 miles de euros a favor de entidades financieras por cuenta de sus sociedades filiales italianas, que se corresponden con pasivos que figuran registrados dentro de los pasivos por actividades interrumpidas en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

##### ***14.2 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 el párrafo siguiente.

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 ejercicio 2008 ha ascendido a 2.224 miles de euros (2.364 miles en el ejercicio 2007). En estos contratos se establece la constitución de depósitos que al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 295 miles de euros (335 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008 no existen importes significativos pendientes de pago a Soul Corporación, S.L. ni a sus sociedades filiales. Adicionalmente se han recibido servicios de otras sociedades vinculadas al Grupo por un total de 33 miles de euros (77 miles de euros en el ejercicio 2007).

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2008 y 2007, 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		
	2008		
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos e ingresos:</b>			
Ingresos por ventas	-	(45)	(45)
Prestación de servicios	-	(59)	(59)
Ingresos financieros	-	(85)	(85)
Arrendamientos	2.224	-	2.224
Recepción de servicios	33	-	33
	<b>2.257</b>	<b>(189)</b>	<b>2.068</b>

Otras Transacciones	Miles de Euros		
	31/12/2008		
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Créditos entregados	-	1.850	1.850
Cuentas a cobrar	-	122	122
Garantías y avales prestados	295	854	1.149
	<b>295</b>	<b>2.826</b>	<b>3.121</b>

Gastos e Ingresos	Miles de Euros		
	2007		
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>			
Arrendamientos	2.364	-	2.364
Recepción de servicios	77	-	77
	<b>2.441</b>	<b>-</b>	<b>2.441</b>

Otras Transacciones	Miles de Euros		
	31/12/2007		
	Administradores	Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Garantías y avales prestados	335	2.702	3.037

## 15. Información segmentada

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 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 en el ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	2008	2007
Mercado interior	48.551	72.247
Unión Europea	13.339	78.277
<b>Total</b>	<b>61.890</b>	<b>150.524</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos Ordinarios	Miles de Euros	
	2008	2007
<b>Continuadas:</b>		
España/Portugal	54.665	80.094
<b>Interrumpidas:</b>		
Italia	673	6.373
Reino Unido	6.552	64.057
<b>Total</b>	<b>61.890</b>	<b>150.524</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
<b>Continuadas:</b>		
España/Portugal	(6.018)	5.487
México	(154)	(87)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>(6.172)</b>	<b>5.400</b>
<b>Interrumpidas:</b>		
Italia	(9.519)	(12.511)
Reino Unido	174.586	6.249
<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>	<b>165.067</b>	<b>(6.262)</b>
<b>+/- Impuestos sobre las ganancias</b>	<b>(5.089)</b>	<b>447</b>
<b>+/- Resultado de operaciones interrumpidas</b>	<b>(165.067)</b>	<b>6.262</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(11.261)</b>	<b>5.847</b>

## 16. Plantilla media

La plantilla media del Grupo en 2008 y 2007 (excluyendo aquellos pertenecientes a operaciones interrumpidas) es la siguiente:

	Número de Empleados	
	2008	2007
Hombres	63	68
Mujeres	605	777
	<b>668</b>	<b>845</b>

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

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al  
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008

### **Acontecimientos importantes del ejercicio**

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante del Grupo ha seguido su proyecto empresarial y su liderazgo en su actividad en España y Portugal.

Este resultado ha sido posible por las operaciones acontecidas en el ámbito internacional de la Sociedad, que han culminado, durante el primer trimestre del ejercicio, con la venta de la sociedades filiales inglesas Ultralase Ltd. y Ultralase Medical Aesthetics, Ltd.

Asimismo, la Sociedad ha procedido a la liquidación ordenada de sus filiales italianas en base al acuerdo adoptado en el Consejo de Administración celebrado el 9 de marzo de 2008 (véase Nota 12). A la fecha de preparación de estas cuentas anuales resumidas consolidadas se han materializado la mayor parte de los desembolsos significativos de efectivo en relación con la citada liquidación. No obstante, el Grupo mantiene registrada en sus cuentas anuales resumidas consolidadas al 31 de diciembre de 2008 determinadas provisiones por importe de 2 millones de euros relativas, básicamente, a costes estimados pendientes de incurrir en la finalización de la citada liquidación, calculados según la mejor estimación con la información disponible actualmente. 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, motivo por el cual los Administradores consideran que el importe final de los costes a incurrir no debe diferir de forma relevante respecto de la mencionada provisión registrada a 31 de diciembre de 2008.

La cifra de negocio del Grupo en el ejercicio 2008 ha sido de 54.665 miles de euros, lo que ha supuesto un decremento respecto al año anterior del 31,7%. En cuanto a resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética, S.A. ha generado un resultado del ejercicio de 158.895 miles de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de los beneficios no recurrentes derivados de la venta de su sociedad participada Ultralase Ltd. En este sentido, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida adjunta correspondiente al ejercicio 2008 muestra 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 ejercicio 2008, provocada por el descenso en general del consumo así como por la restricción del crédito. Las previsiones para el ejercicio 2009 sitúan la cifra de negocios por debajo de la alcanzada durante el ejercicio 2008, lo que supone la generación nuevamente 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 realidad 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, como consecuencia de la tesorería generada por la venta de Ultralase Ltd., y considerando los ingresos financieros que se obtendrán de la inversión de los excedentes de tesorería de que dispone el 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 primer 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.
- Riesgos derivados de la aplicación del modelo de negocio desarrollado por la Sociedad dominante en España a otros países, lo que puede requerir inversiones relevantes y gastos significativos en publicidad.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en concreto, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad 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.

#### **Actividades de I+D**

El Grupo inició durante el segundo semestre del 2006 determinadas actividades de I+D en su área de producción de cosméticos que serán desarrolladas y abordadas en su totalidad en los ejercicios sucesivos y que no son significativas para el mismo.

#### **Operaciones con acciones propias de la Sociedad dominante**

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 2008	404.957	3.536.068	1,02
Adiciones	1.136.849	6.059.220	
Amortización	(1.487.380)	(9.248.471)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>54.426</b>	<b>346.817</b>	<b>0,14</b>

Las adquisiciones de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2008 se efectuaron en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 19 de mayo de 2007, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización de adquisición de acciones propias concedida en la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 27 de mayo de 2006.

En el segundo semestre de 2008 la Sociedad dominante ha procedido, de conformidad con el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2008, a reducir capital social mediante la amortización de 1.487.380 acciones propias de 0,10 euros de valor nominal cada una. Dicha reducción de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Valencia con fecha 8 de octubre de 2008.

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Estructura de capital**

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2008 está representado por 38.404.200 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 31 de diciembre de 2008 el 0,14% del capital social de la Sociedad dominante se encontraba en posesión de la misma.

### **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 31 de diciembre de 2008, los principales accionistas de la Sociedad dominante eran los siguientes:

	% de Participación sobre el Capital Social	Tipo de Participación
José María Suescun Verdugo	52,040	Directa
Banco de Valencia, S.A.	5,016	Directa
QMC Development Capital Fund Plc.	5,202	Directa
Pictet Asset Management Ltd.	3,868	Indirecta

### **Restricciones al derecho de voto**

Al 31 de diciembre de 2008 no existen restricciones al derecho de voto para los accionistas de la Sociedad dominante.

### **Pactos parasociales**

Al 31 de diciembre de 2008 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.

Adicionalmente, tiene la facultad de adquirir acciones propias en virtud del acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2008.

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**

A continuación se detallan los datos más significativos de las remuneraciones y prestaciones a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	2008	2007
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Retribución salarial fija	485	473
Retribución salarial variable	224	81
Prestación servicios consejeros no ejecutivos	63	58
	<b>772</b>	<b>612</b>

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.

La remuneración de los miembros de la Alta Dirección durante el 2008 y de 2007, 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	
	2008	2007
Retribuciones salariales:		
Fijas	257	375
Variables	65	112
	<b>322</b>	<b>487</b>

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. Sólo se incluyen las transacciones con Cosmética Estética Avanzada, S.L., siendo la principal la constitución de un crédito participativo por un importe de 1.850 miles de euros con vencimiento inicial el 31 de diciembre de 2009 y prorrogable anualmente durante cinco años adicionales, remunerado a tipo de mercado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad dominante tiene prestadas garantías por un total de 854 miles de euros a favor de entidades financieras por cuenta de sus sociedades filiales italianas, que se corresponden con pasivos que figuran registrados dentro de los pasivos por actividades interrumpidas en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

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 2007. A continuación detallamos las operaciones con otras partes vinculadas existentes en el ejercicio 2008:

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 2008 ha ascendido a 2.224 miles de euros (2.364 miles en el ejercicio 2007). En estos contratos se establece la constitución de depósitos que al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 295 miles de euros (335 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Al 31 de diciembre de 2008 no existen importes significativos pendientes de pago a Soul Corporación, S.L. ni a sus sociedades filiales. Adicionalmente se han recibido servicios de otras sociedades vinculadas al Grupo por un total de 33 miles de euros (77 miles de euros en el ejercicio 2007).