

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA S.A.

RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2005

Resumen de evolución

- Durante el tercer trimestre, la cifra de negocios del Grupo CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA ha seguido la aceleración iniciada en el primer semestre del ejercicio alcanzando un crecimiento del 23,8% durante el periodo enero-septiembre con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior para el conjunto de los países en que opera el grupo.
 - España: durante el tercer trimestre la cifra de negocios ha continuado acelerando su crecimiento hasta el 12,7% en el trimestre, lo que sitúa el incremento en un 7,4% para los nueve primeros meses del año..
 - Portugal: continúa el crecimiento elevado de la cifra de negocios (34,4 % acumulado).
 - Reino Unido: la cifra de negocios continua creciendo a tasas muy elevadas situando el crecimiento acumulado en un 63,0%.
 - Italia: fuerte crecimiento como consecuencia del aumento de los centros disponibles, aunque las cifras siguen siendo no representativas por el momento.
- En términos pro forma¹, los resultados del Grupo CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA hasta el 30 de septiembre del 2005 con la configuración actual del grupo crecen un 26,2% en términos de EBITDA hasta los 13.019 miles de € y un 15,1% en términos de resultado neto hasta los 2.258 miles de €
 - El lanzamiento de la actividad en Italia ha supuesto pérdidas de 3.335 miles de € en el tercer trimestre en términos de EBITDA, en línea con trimestres anteriores a pesar de la baja actividad propia del verano.
 - En los países de mayor grado de madurez (España, Portugal y Reino Unido) crecen las ventas un 22,9%, y los resultados EBITDA un 38,7%, hasta los 23.036 miles de €.
- Los resultados consolidados reportados reflejan los impactos únicos detallados el trimestre anterior, sin que se hayan producido nuevos extraordinarios durante el trimestre.
- Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2005 se han invertido 10.197 miles de € en el crecimiento y mejora de la red de clínicas (5.952 miles de € en Italia y 4.245 miles de € en el resto de países en que operamos) y se ha desembolsado el importe principal de la adquisición de Ultralase. Incluso después de estas inversiones, la posición financiera de la compañía se mantiene fuerte (posición neta de deuda de 27.062 miles €).

¹ Definimos los resultados pro forma como la suma de los resultados consolidados de los diferentes países donde opera la compañía, bajo su configuración actual y, por tanto, suponiendo que Ultralase hubiera pertenecido al Grupo para todo el periodo y el periodo precedente (desde 1/1/2004) para poder hacer homogénea la comparación; asimismo, no se han considerado los ajustes no recurrentes derivados de costes ligados a la OPV y a la propia adquisición tal y como se detallan y concilian en la nota de resultados del primer semestre de 2005.

Hechos significativos

- En España se ha avanzado y casi finalizado el desarrollo de las siete clínicas previstas para este año. Desde la emisión de la última nota de resultados han concluido las obras de las últimas clínicas que faltaban (Orense y Logroño), cuya apertura está prevista para antes de final de año.
- La introducción del balón intragástrico en nuestras clínicas españolas progresa en estos momentos sumando nuevas clínicas licenciadas para prestar este servicio y avanzando en el reclutamiento de especialistas para cada una de ellas.
- En Portugal han concluido las obras de las tres clínicas nuevas: dos de ellas se encuentran abiertas – Braga (enero) y Aveiro (octubre)– y la apertura de la última de ellas se prevé para los próximos días.
- La introducción de odontología en el último trimestre del ejercicio pasado se está correspondiendo con un notable éxito comercial durante los tres primeros trimestres del ejercicio actual.
- En el Reino Unido se ha programado el detalle de la introducción de medicina y cirugía estética. La ampliación de actividad de nuestras clínicas se encuentra en curso, lo que previsiblemente nos habilitará para comenzar a prestar nuevos servicios en el primer trimestre de 2006.
- El mercado de oftalmología ha respondido muy satisfactoriamente a cambios introducidos en la política de marketing en los últimos trimestres.
- En Italia, a fecha de hoy, 21 clínicas se encuentran ya licenciadas para prestar servicios médicos, habiéndose incorporado 7 más desde la última nota de resultados
- Actualmente el foco de la gestión se sitúa en la gestión de los recursos de marketing y comunicación y en la formación y entrenamiento del personal para conseguir la mejor respuesta posible del mercado y su mejor transformación en resultados, aunque no se espera que las cifras reflejen de manera significativa los progresos a corto plazo.
- La compañía comenzó a cotizar con éxito en el mercado español el pasado 13 de julio con un precio de salida de 9,10€ por acción. La demanda total registrada equivalió a 13,4 veces el tamaño de la oferta en base al precio de salida. Las acciones cerraron el primer día a 10,82€, equivalentes a una subida del 18,9% respecto al precio OPV y se negociaron 10.39 millones de acciones. Los primeros resultados trimestrales correspondientes al primer semestre de 2005 fueron reportados el 1 de septiembre de 2005.

Esta nota ha sido preparada por la Compañía con el fin único de ser empleada para la presentación de los resultados del Grupo correspondientes a los tres primeros trimestres de 2005.

La información recogida en este documento y cualquiera de sus datos sobre proyecciones o estimaciones a futuro no han sido verificados de forma independiente, y la compañía no se responsabiliza de ninguna manera de que la información u opiniones contenidas en el presente documento sean exactas y completas.

Los riesgos e incertidumbres que podrían potencialmente afectar la información facilitada son difíciles de predecir. La compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

Ni la Compañía, ni ninguno de sus asesores o representantes, tendrá responsabilidad alguna (por negligencia o cualquier otro tipo) de los daños o perjuicios cualesquiera, derivadas de cualquier uso del presente documento o de su contenido o en conexión con este documento.

Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.

1. Evolución de los negocios de la compañía

España y Portugal

España y Portugal <i>Miles de €</i>	1 S		Var %	3 T		Var %	Acum 3 T		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
Cifra de negocios	40.451	37.970	6,5%	18.106	15.810	14,5%	58.556	53.780	8,9%
Margen bruto	31.620	28.964	9,2%	14.118	12.103	16,6%	45.738	41.067	11,4%
<i>% s/cifra de negocios</i>	78,2%	76,3%		78,0%	76,6%		78,1%	76,4%	
EBITDA	10.486	9.721	7,9%	4.437	3.998	11,0%	14.922	13.719	8,8%
<i>% s/cifra de negocios</i>	25,9%	25,6%		24,5%	25,3%		25,5%	25,5%	
Amortizaciones	(2.016)	(1.853)	8,8%	(837)	(831)	0,7%	(2.853)	(2.684)	6,3%
EBIT	8.470	7.868	7,7%	3.600	3.166	13,7%	12.069	11.034	9,4%
<i>% s/cifra de negocios</i>	20,9%	20,7%		19,9%	20,0%		20,6%	20,5%	

El tercer trimestre del año ha supuesto la completa vuelta a la normalidad en el crecimiento del negocio en España y Portugal, tal y como anticipaba la recuperación de trimestres anteriores. El volumen de negocio crece un 14,5% (3T05 vs. 3T04) y la tasa acumulada para los primeros nueve meses se aproxima al 9% y, según evolución del ejercicio y el volumen de tratamientos contratados, es previsible que continúe subiendo a corto plazo.

Los márgenes se mantienen estables (25,5% margen de EBITDA) si se comparan con los del año anterior, a pesar del mayor coste de publicidad.

España. La cifra de negocios del tercer trimestre del año (contratación +16,2% y cifra de negocio +12,7%) ratifica lo observado en el trimestre anterior: la progresiva aceleración del crecimiento en España a lo largo del año.

- La contratación de nuevos tratamientos crece en el tercer trimestre el 16,2% frente al 3,0% del primer trimestre y el 11,3% del segundo, elevando la cifra acumulada al 9,8%.
- A esta aceleración contribuyen tanto el crecimiento en la contratación de los centros abiertos antes de 2004 (crecimiento *like for like*² del tercer trimestre +11,9%), como la aportación de las clínicas recientemente abiertas, que contribuyen aportando alrededor de 5 puntos porcentuales al crecimiento como en anteriores trimestres.
- El crecimiento alcanza e incluso supera los niveles esperados para 2005, por lo que no se espera que las tasas de crecimiento continúen elevándose a corto plazo (tratamientos contratados). Por el contrario, la cifra de negocios podría seguir aumentando progresivamente en próximos trimestres a medida que los tratamientos contrastados van prestándose.

Portugal. Durante el tercer trimestre de 2005 la cifra de negocios en Portugal muestra un sólido crecimiento del 45,1% frente al mismo periodo del año anterior, situando la tasa acumulada en un 34,4%. La contratación y las ventas han crecido en los nueve primeros meses a tasas muy elevadas en los tres trimestres, pero las tasas de crecimiento se irán moderando progresivamente al ir comparando contra trimestres anteriores más robustos.

Márgenes y resultados. Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2005, el margen de EBITDA de España y Portugal se mantuvo relativamente frente al año anterior.

² El crecimiento para clínicas comparables o *like for like* está calculado excluyendo la contratación de tratamientos en las clínicas que no han estado abiertas en los dos ejercicios fiscales completos (2004 y 2005). En este caso, Toledo, Marbella y Algeciras (abiertas en 2004) y Cartagena, Sabadell, Alcorcón y Jerez (en 2005).

- El crecimiento del margen bruto mejoró del 76,4% en los tres primeros trimestres del 2004 al 78,1% en el mismo periodo del 2005, lo que ha permitido compensar el incremento en los gastos de explotación (i) por la elevación del coste y del volumen de la publicidad, (ii) por la elevación del coste de los alquileres por el fuerte ritmo de aperturas de este ejercicio y (iii) por una moderada elevación de los costes de administración ligados a la salida a bolsa.
- El EBITDA de España y Portugal crece un 8,8% en los nueve primeros meses del año hasta los 14.922 miles de € y un 11% en el trimestre contra el mismo periodo del año anterior.

Reino Unido

Reino Unido	1 S		Var	3 T		Var	Acum 3 T		Var
	2005	2004		%	2005		2004	%	
<i>Miles de €</i>									
Cifra de negocios	18.771	11.796	59,1%	12.002	7.088	69,3%	30.773	18.884	63,0%
Margen bruto	15.261	9.573	59,4%	10.021	5.583	79,5%	25.282	15.156	66,8%
<i>% s/cifra de negocios</i>	81,3%	81,2%		83,5%	78,8%		82,2%	80,3%	
EBITDA	4.795	1.549	209,6%	3.319	1.337	148,2%	8.114	2.886	181,1%
<i>% s/cifra de negocios</i>	25,5%	13,1%		27,7%	18,9%		26,4%	15,3%	
Amortizaciones	(1.583)	(1.440)	9,9%	(633)	(731)	-13,4%	(2.216)	(2.171)	2,1%
EBIT	3.212	109	2846,8%	2.686	606	343,0%	5.898	715	724,5%
<i>% s/cifra de negocios</i>	17,1%	0,9%		22,4%	8,6%		19,2%	3,8%	

La cifra de negocio en el Reino Unido continúa experimentando crecimientos muy elevados (63,0% pro forma), superiores a cualquier previsión, por el éxito en el posicionamiento de la compañía en oftalmología. Es previsible que las tasas de crecimiento se moderen a corto plazo al comparar con períodos de partida más favorables.

Durante el tercer trimestre de 2005 (pro forma) se ha alcanzado una cifra de negocios de 12.002 miles de €, comparado con los 7.088 miles de € que se realizaron en el tercer trimestre de 2004, lo que supone un incremento de 69,3%. El acierto en el posicionamiento en el mercado oftalmológico ha permitido combinar crecimientos en precios medios elevados con altos crecimientos en volúmenes.

Este fuerte incremento de la actividad ha supuesto una mejora significativa del margen de EBITDA, alcanzando al 30 de septiembre de 2005 un 26,4% frente a 15,3% en 2004, basado en el apalancamiento operativo normal de la Compañía y en un estricto control de costes.

El resultado anterior incluye los costes incurridos durante los tres primeros trimestres del 2005 para la introducción de la actividad de estética por 907 miles de € como consecuencia de los alquileres, publicidad y los salarios del personal.

Italia

Italia	1 S		Var %	3 T		Var %	Acum 3 T		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
Miles de €									
Cifra de negocios	1.583	822	92,6%	659	481	36,9%	2.242	1.303	72,0%
Margen bruto	1.035	469	120,7%	311	287	8,5%	1.346	756	78,1%
% s/cifra de negocios	65,4%	57,1%		47,2%	59,6%		60,0%	58,0%	
EBITDA	(6.682)	(4.178)	59,9%	(3.335)	(2.108)	58,2%	(10.017)	(6.286)	59,4%
% s/cifra de negocios	-422,1%	-508,3%		-506,1%	-437,9%		-446,8%	-482,3%	
Amortizaciones	(653)	(834)	-21,7%	(298)	(353)	-15,7%	(951)	(1.187)	-19,9%
EBIT	(7.335)	(5.012)	46,3%	(3.633)	(2.461)	47,6%	(10.968)	(7.473)	46,8%
% s/cifra de negocios	-463,4%	-609,7%		-551,3%	-511,2%		-489,2%	-573,3%	

Al final del verano, según lo previsto, comenzó la presencia continuada de CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA en los medios de comunicación italianos, con acciones de publicidad desde la última semana de agosto y con acciones de relaciones públicas iniciadas a partir de finales de septiembre y que se incrementarán progresivamente. Una vez concluida la estructura, el entrenamiento y la formación de personal ha pasado a ser prioritario. A fecha de la publicación de esta nota, aún es pronto para evaluar la respuesta del mercado, tal y como advertíamos en anteriores notas de resultados.

Las obras en los centros italianos se terminaron durante el verano y el proceso de licencias avanzó satisfactoriamente durante el tercer trimestre e incluso durante octubre y la primera quincena de noviembre. Desde la última nota de resultados, emitida en septiembre, se han licenciado 7 centros médicos más, quedando sólo dos en la actualidad por licenciar en la parte médica y dos en la parte estética.

	Previstos 2005	En funcionamiento	De ellos	
			Puestos en funcionamiento en 2005 ³	Puestos en funcionamiento en 2003 y 2004
Servicios médicos	23	21	17	4
Servicios estéticos	25	23	10	13

La presencia de Corporación en los medios, tras la obligada pausa en verano, se reactivó en la última semana de agosto. El gasto en publicidad, fundamentalmente en televisión, será de unos 3.000 miles de € para el periodo septiembre-diciembre, como estaba previsto. De forma paralela, CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA comienza a aparecer progresivamente en los medios de comunicación mediante acciones de relaciones públicas para reforzar nuestra presencia en el mercado italiano.

El periodo terminado en septiembre recoge los gastos de la estructura ya prácticamente terminada, mientras que aún no recoge el fruto de la campaña de marketing y relaciones públicas que comenzó sólo al final del periodo, ni los ingresos de algunas clínicas que fueron abiertas durante el verano o incluso en los días previos a la emisión de esta nota.

Las llamadas de clientes y las consultas en nuestras clínicas, como primeros indicadores de la actividad de nuestros centros, se han incrementado, e incluso comienza a percibirse un aumento en la contratación de tratamientos. En todo caso, la magnitud de las cifras no permite aún evaluar la respuesta del mercado, ni previsiblemente lo permitirá hasta el primer o segundo trimestre de 2006. En este momento los esfuerzos de la gestión de la compañía están orientados a conseguir la mejor respuesta en términos de contactos comerciales y la formación y gestión de nuestro personal para ir

³ La práctica totalidad de los centros abiertos en 2005 se abrieron entre los meses de abril a septiembre.

progresivamente mejorando la conversión de los contactos en ingresos para la compañía y en clientes satisfechos.

Los resultados en Italia han supuesto pérdidas de EBITDA al 30 de septiembre de 2005 de 10.017 miles de €3.335 miles de € en el trimestre, en línea con trimestres anteriores.

2. Resultados consolidados del tercer trimestre 2005

Cuenta de Resultados pro forma⁴

Pro Forma Miles de €	1 S		Var %	3 T		Var %	Acum 3 T		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
Cifra de negocios	60.805	50.588	20,2%	30.767	23.380	31,6%	91.571	73.968	23,8%
Margen bruto	47.916	39.006	22,8%	24.450	17.973	36,0%	72.367	56.979	27,0%
% s/cifra de negocios	78,8%	77,1%		79,5%	76,9%		79,0%	77,0%	
EBITDA	8.599	7.092	21,2%	4.421	3.227	37,0%	13.019	10.319	26,2%
% s/cifra de negocios	14,1%	14,0%		14,4%	13,8%		14,2%	14,0%	
Amortizaciones	(4.252)	(4.127)	3,0%	(1.768)	(1.915)	-7,7%	(6.020)	(6.042)	-0,4%
EBIT	4.347	2.965	46,6%	2.652	1.312	102,2%	6.999	4.276	63,7%
% s/cifra de negocios	7,1%	5,9%		8,6%	5,6%		7,6%	5,8%	

Los ingresos suben un 23,8% al 30 de septiembre de 2005 para el conjunto de los negocios que actualmente opera CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA. El crecimiento en el trimestre es aun superior, tanto en términos de ingresos como de resultados, debido fundamentalmente a la confirmación de la aceleración en España y en el Reino Unido. El margen de EBITDA mejora en el tercer trimestre de 2005, acumulando un crecimiento pro forma del 26,2% y el EBIT crece un 63,7% si se excluyen los impactos únicos, por el estancamiento de las amortizaciones.

Excluyendo el impacto de Italia, CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA en los mercados en que alcanza la estabilidad (España, Portugal y Reino Unido) obtiene al 30 de septiembre de 2005 crecimientos de ingresos del 22,9% y un EBITDA de 23.036 miles de € (+38,7%), elevando el margen al 25,6% frente al 22,7% del año anterior.

⁴ La cuenta de resultados pro forma asume que Ultralase forma parte del grupo desde el 1/01/2004 y no considera los ajustes de impactos únicos descritos en el apartado siguiente con el propósito de mostrar de la evolución de los negocios del grupo en su configuración actual y se concilia con la cuenta reportada en el apartado siguiente.

Cuenta de Resultados Consolidada

Corporacion Dermoestetica	Acum 3 T 2005 PF	Ajuste por impactos únicos 1S 05	Acum 3 T Consolidado		Var %
			2005	2004	
<i>Miles de €</i>					
Cifra de negocios	91.571	(14.347)	77.224	55.084	40,2%
Aprovisionamientos	(19.205)	2.432	(16.772)	(13.260)	26,5%
MARGEN BRUTO	72.367	(11.915)	60.452	41.823	44,5%
Otros gastos de explotación	(59.347)	5.542	(53.806)	(34.391)	56,5%
EBITDA	13.019	(6.373)	6.646	7.432	-10,6%
Amortizaciones	(6.020)	975	(5.045)	(3.871)	30,3%
EBIT	6.999	(5.398)	1.602	3.561	-55,0%
Resultados financieros	(2.740)	(948)	(3.688)	217	-1799,6%
Impuesto sobre Sociedades	(2.001)	1.926	(75)	(1.610)	-95,4%
RESULTADO DEL PERIODO	2.258	(4.420)	(2.162)	2.168	-199,7%

Durante el tercer trimestre, no se han producido nuevos efectos de impacto único que merezcan análisis separado.

Por ello, los impactos únicos del periodo de nueve meses son los referidos en la anterior nota de resultados, ya que por criterio de prudencia, la gestión de la compañía optó por registrar durante el primer semestre el impacto total de la salida a bolsa a pesar de haberse concluido durante el tercer trimestre.

Respecto a las amortizaciones, en el periodo terminado el 30 de septiembre de 2005 se han dotado amortizaciones por 6.020 miles de € pro forma y 5.045 miles de € en la cuenta de resultados consolidada reportada.

Los gastos financieros han aumentado significativamente, además de por el impacto mencionado anteriormente, por dos efectos adicionales:

- 1.349 miles de € correspondientes a intereses por cuenta de clientes en el Reino Unido pro forma y 789 miles de € en la cuenta de resultados consolidada.
- 404 miles de € derivados de la deuda adquirida para la compra de Ultralase, que en términos pro forma habrían supuesto 778 miles de €.

3. Balance de situación consolidado, inversiones y posición financiera

Balance de situación consolidado

Balance de Situación <i>Miles de €</i>	Sep-05	%	Sep-04	%	Variación 05 / 04	2004
ACTIVO						
Activos no corrientes						
Propiedad, planta y equipos	41.482	33%	23.573	36%	17.909 (*)	26.895
Activos intangibles						
Fondo de comercio	38.223	31%	1.419	2%	36.804 (**)	779
Otros activos intangibles	177	0%	160	0%	17	172
Otros	9.135	7%	3.546	5%	5.589	5.374
	<u>89.017</u>	<u>72%</u>	<u>28.698</u>	<u>44%</u>	<u>60.319</u>	<u>33.220</u>
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes	23.837	19%	31.734	48%	(7.897)	29.199
Deudores	3.566	3%	2.017	3%	1.549	3.475
Existencias	3.148	3%	1.274	2%	1.874	1.839
Otros	4.452	4%	1.790	3%	2.662	109
	<u>35.003</u>	<u>28%</u>	<u>36.815</u>	<u>56%</u>	<u>(1.812)</u>	<u>34.622</u>
Total activo	124.020	100%	65.513	100%	58.507	67.842
PASIVO						
Patrimonio neto						
Capital suscrito	3.989	3%	539	1%	3.450	539
Reservas	12.401	10%	12.401	19%	40	12.401
Resultados acumulados	10.463	8%	15.735	24%	(5.312)	16.036
	<u>26.853</u>	<u>22%</u>	<u>28.675</u>	<u>44%</u>	<u>(1.822)</u>	<u>28.976</u>
Pasivos a largo plazo						
Deudas con entidades de crédito	39.229	32%	7.002	11%	32.227	3.307
Pasivos por impuestos diferidos	8.903	7%	3.539	5%	5.364	5.500
Provisiones	2.494	2%	1.416	2%	1.078	2.103
Otros pasivos a largo plazo	5.103	4%	737	1%	4.366	760
	<u>55.729</u>	<u>45%</u>	<u>12.694</u>	<u>19%</u>	<u>43.035</u>	<u>11.670</u>
Pasivos a corto plazo						
Deudas con entidades de crédito	2.369	2%	214	0%	2.155	2.979
Acreedores comerciales	29.619	24%	21.429	33%	8.190	21.471
Otros pasivos a corto plazo	9.450	8%	2.501	4%	6.949	2.746
	<u>41.438</u>	<u>33%</u>	<u>24.144</u>	<u>37%</u>	<u>17.294</u>	<u>27.196</u>
Total pasivo	124.020	100%	65.513	100%	58.507	67.842

(*) La variación se debe a la incorporación de los importes de "Propiedad, planta y equipos" relativos a la sociedad Ultralase (fecha de la primera consolidación: 14/05/05) y a las inversiones realizadas por el Grupo en el último trimestre del ejercicio 2004 y en los tres primeros trimestres del ejercicio 2005.

(**) La variación se debe al fondo de comercio generado en el Grupo con la adquisición de la sociedad Ultralase.

Inversiones

Inversiones	1S		Var %	3T		Var %	Acum 3 T		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
<i>Miles de €</i>									
Aperturas	7.447	3.200	132,7%	1.927	1.539	25,2%	9.374	4.739	97,8%
España + Portugal	1.850	2.447	-24,4%	780	539	44,7%	2.630	2.986	-11,9%
Reino Unido	313	0	0,0%	479	0	0,0%	792	0	0,0%
Italia	5.284	753	601,7%	668	1.000	-33,2%	5.952	1.753	239,5%
Mantenimiento	638	2.953	-78,4%	185	604	-69,4%	823	3.557	-76,8%
Ordinario	109	138	-21,0%	45	61	-26,2%	154	199	-22,6%
Traslados de clínicas	529	2.815	-81,2%	140	543	-74,2%	669	3.358	-80,1%
TOTAL	8.085	6.153	31,4%	2.112	2.143	-1,4%	10.197	8.296	22,9%

España y Portugal

- En los primeros nueve meses del ejercicio, en España se han realizado las inversiones para nuevas aperturas en las 7 clínicas previstas este año. Se han abierto hasta el momento cuatro – Cartagena (enero), Sabadell (febrero), Alcorcón (julio) y Jerez (julio) – y tres se encuentran a la espera de licencia (Santiago, Orense y Logroño, estas dos últimas terminadas desde la emisión de la nota de resultados anterior). Se continúa trabajando en las obras de Gijón, cuya apertura no se prevé hasta 2006.
- En Portugal, las inversiones recogen las obras de las tres clínicas nuevas. Braga se abrió en enero – y las otras dos – Aveiro y Coimbra – han sido abiertas con posterioridad al cierre del trimestre o se abrirán en el muy corto plazo.
- Además, en los tres primeros trimestres del ejercicio, se realizaron inversiones para el traslado a nuevas instalaciones por importe de 669 miles de €. Las inversiones más significativas corresponden a los traslados de nuestras clínicas de Barcelona (137 miles de € invertidos en 2005) y Almería (269 miles de €) con las que concluye el programa de traslado de clínicas en España llevado a cabo en los últimos años. Durante este ejercicio no se prevé nuevos traslados de clínicas.

Reino Unido

- Aperturas. Durante los nueve primeros meses se abrió la clínica de Hammersmith con una inversión realizada de 313 miles de € y, una vez concluido el trimestre se abrió la clínica oftalmológica de Reading.
- Ampliaciones. En el último trimestre del ejercicio 2005 se prevé que tenga lugar la ampliación de la clínica de Leeds y el inicio de la adaptación de las primeras para la prestación de servicios de estética.

Italia

- Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2005 se ha invertido un total de 5.952 miles de € en las obras para la apertura de nuevas clínicas. La finalización de la red de clínicas en Italia hace prever una reducción drástica de las inversiones durante los próximos periodos.

De acuerdo con los contratos para la adquisición de Ultralase por un importe total de 42.240 miles de €, durante el segundo trimestre se ha desembolsado un total de 33.000 miles de € y en octubre de 2005 se ha realizado un desembolso adicional de 5.146 miles de €.

Posición Financiera

Posición financiera

Miles de €

	Sep-05	Sep-04	2004
Deuda a L/P con entidades de crédito	39.229	7.002	3.307
Deuda a C/P con entidades de crédito	2.369	214	2.979
Deudas con antiguos accionistas de Ultralase a L/P	4.155	0	0
Deudas con antiguos accionistas de Ultralase a C/P	5.146	0	0
Otros pasivos financieros (corto plazo)	0	26	26
Endeudamiento Financiero Bruto	50.899	7.242	6.312
Efectivo y equivalentes	(23.837)	(31.734)	(29.200)
Endeudamiento Financiero Neto	27.062	(24.492)	(22.888)

Tal y como ha venido siendo la política general del grupo está previsto que en su proceso de expansión internacional, seguirá utilizando los recursos generados por su actividad ordinaria para hacer frente a estas obligaciones y deudas derivadas de la compra de Ultralase (la mayoría a largo plazo).