

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA S.A.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2005

Resumen de evolución

- **El crecimiento de la cifra de negocios del Grupo Corporación Dermoestética se ha acelerado significativamente durante el segundo semestre de 2005 hasta alcanzar un crecimiento de los ingresos consolidados de 20,0% para el conjunto de los cuatro países en que opera el grupo durante el periodo enero-junio respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.**
 - España: la cifra de negocios ha crecido en el primer semestre del ejercicio un 5,2%, aunque el incremento de la contratación durante el segundo trimestre (+11,3%) anticipa una mejora progresiva a lo largo del año.
 - Portugal: continúa el crecimiento elevado de la cifra de negocios (+29,8%).
 - Reino Unido: el crecimiento de la cifra de negocios respecto al mismo periodo del año anterior del 59,1% (pro forma¹) ha excedido las expectativas que la compañía tenía en el momento de la adquisición.
 - Italia: fuerte crecimiento como consecuencia del aumento de los centros disponibles, aunque las cifras aun no son representativas.
- **En términos pro forma, los resultados del Grupo Corporación Dermoestética para el semestre con la configuración actual del grupo crecen un 21,2% en términos de EBITDA hasta los 8.598 miles de € y un 25,8% en términos de resultado neto hasta los 1.235 miles de €**
 - El lanzamiento de la actividad en Italia ha supuesto unas pérdidas de 6.682 miles de € en términos de EBITDA y 5.284 miles en términos de inversión en el semestre. Durante los próximos periodos es previsible que la inversión se reduzca notablemente, pero que continúe el esfuerzo de resultados en paralelo al lanzamiento comercial.
 - En los países de mayor grado de madurez (España, Portugal y Reino Unido) crecen las ventas un 19,0%, y los resultados EBITDA un 35,6%, hasta los 15.281 miles de €.
- **Los resultados consolidados reportados reflejan el hecho de que el negocio de Ultralase consolida solo 48 días en el semestre, un impacto de aplicación de las NIIF en la primera consolidación (1.046 miles de €), que reduce adicionalmente su aportación hasta casi anularla, y los costes de impacto único asociados a la salida a bolsa (3.849 miles de €).**
- **Durante el semestre se han invertido 8.085 miles de € en el crecimiento y mejora de la red de clínicas (2.801 miles de € si se excluye Italia) y se ha desembolsado el importe principal de la adquisición de Ultralase. A pesar de ello, la posición financiera de la compañía se mantiene fuerte con un endeudamiento neto de 26.947 miles de €**

¹ Definimos los resultados pro forma como: la suma de los resultados consolidados de los diferentes países donde opera la compañía, suponiendo que Ultralase pertenece al Grupo desde el 1/1/2004 (y por lo tanto no se han aplicado ajustes de consolidación). Así mismo, no se han considerado los ajustes no recurrentes derivados de los costes de OPV ni los costes financieros que habrían supuesto la compra de Ultralase desde el 1/1/2004.

Hechos significativos

- En España se ha progresado con el desarrollo de las siete clínicas previstas para este año, encontrándose abiertas en el momento de emisión de esta nota cuatro – Cartagena (enero), Sabadell (febrero), Alcorcón (julio) y Jerez (julio) – una a la espera de licencia (Santiago) y otras tres en construcción (Orense y Logroño que previsiblemente se abrirán antes de fin de año y Gijón, prevista para 2006)
- 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: una de ellas se encuentra abierta – Braga (enero) – y las otras dos a la espera de licencias – Aveiro y Coimbra –
- La introducción de odontología en el último trimestre del ejercicio pasado se está correspondiendo con un notable éxito comercial durante el primer semestre del ejercicio actual.
- En el Reino Unido se ha programado el detalle de la introducción de medicina y cirugía estética y se ha integrado la clínica recientemente abierta en Londres (abril) en nuestra nueva filial Ultralase. La ampliación de actividad de nuestras clínicas se encuentra en curso, lo que previsiblemente nos habilitará para prestar nuevos servicios en el conjunto de Inglaterra 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.
- Durante el segundo trimestre, en Italia ha concluido la fase de construcción de 23 de las 24 clínicas médicas según lo previsto: 14 de ellas se encuentran ya licenciadas para prestar servicios médicos y 9 pendientes de la obtención de licencias. Respecto de los servicios estéticos, ya se encuentran licenciados y abiertos al público 24 de los 27 centros previstos para el conjunto del año.
- La apertura de clínicas y centros estéticos durante los meses de abril a julio y la previsible obtención de las 9 licencias médicas pendientes a corto plazo, permiten esperar que el volumen de actividad en Italia aumente progresivamente a partir del mes de septiembre a medida que se desarrolla la campaña de lanzamiento.
- 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.

Esta nota ha sido preparada por la Compañía con el fin único de ser empleada para la presentación de los resultados del Grupo correspondientes al Primer Semestre 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 T		Var %	2 T		Var %	1 S		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
Cifra de negocios	18.965	18.009	5,3%	21.486	19.961	7,6%	40.451	37.970	6,5%
Margen bruto	14.802	13.826	7,1%	16.818	15.138	11,1%	31.620	28.964	9,2%
<i>% s/cifra de neg</i>	78,0%	76,8%		78,3%	75,8%		78,2%	76,3%	
EBITDA²	4.784	4.434	7,9%	5.702	5.287	7,8%	10.486	9.721	7,9%
<i>% s/cifra de neg</i>	25,2%	24,6%		26,5%	26,5%		25,9%	25,6%	

El negocio en España y Portugal evoluciona hacia un mayor crecimiento a medida que avanza el ejercicio, gracias al mayor crecimiento en España y al mantenimiento de altas tasas de crecimiento en Portugal. Al acelerar el crecimiento, la contratación de tratamientos (+13,3% en el trimestre y +9,6% en el semestre) crece más que la cifra de negocios (+7,6% en el segundo trimestre y +6,5% en el semestre).

Los márgenes se mantienen estables (25,9% margen de EBITDA en el primer semestre del ejercicio frente a 25,6% en el mismo periodo de 2004), a pesar del mayor coste de publicidad.

España. La cifra de negocios el segundo trimestre del año (contratación +11,3% y cifra de negocio +5,9%) confirma la progresiva aceleración del crecimiento en España a lo largo del año hacia tasas más acordes con las medias históricas.

- La contratación de nuevos tratamientos crece en el trimestre el 11,3% frente al 3,0% del primer trimestre, elevando la cifra semestral hasta el 7,2%.
- A esta aceleración contribuyen tanto el crecimiento en la contratación de los centros abiertos antes de 2004 (crecimiento *like for like*³ del segundo trimestre +6,5%), como la aportación de las clínicas recientemente abiertas, que contribuyen aportando alrededor de 5 puntos porcentuales al crecimiento como en anteriores trimestres.
- Al acelerarse el ritmo de crecimiento, el "stock" de tratamientos contratados pendientes de ser prestados aumenta más que proporcionalmente, lo que hace que en el trimestre, la cifra de negocios aumente 5,4 puntos porcentuales menos que el volumen de contratación. Estos cobros no registrados aún como ingresos revertirán en una mayor cifra de negocios a medida que los tratamientos vayan siendo prestados en próximos trimestres.

Portugal. Durante el segundo trimestre de 2005 la cifra de negocios en Portugal muestra un sólido crecimiento del 36,0% frente al mismo periodo del año anterior, situando la tasa para el semestre en un 29,8%

- La contratación crece a tasas elevadas en ambos trimestres (más del 40% en ambos). La apertura de la clínica de Braga (enero) y un robusto crecimiento de la contratación en las clínicas preexistentes contribuyen al crecimiento.
- Durante el último trimestre del año anterior se introdujo odontología en Portugal, lo que sin duda apoya el crecimiento en las clínicas preexistentes.
- El "stock" de tratamientos contratados pendientes de ser prestados crece significativamente.

² EBITDA calculado excluyendo los costes asociados a la OPV.

³ 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 y Sabadell (en el primer semestre).

Márgenes y resultados. Durante el semestre, el margen de EBITDA de España y Portugal se mantuvo relativamente estables, apreciándose una leve ganancia frente al año anterior (25,9% en el semestre frente a 25,6% en el primer semestre de 2004).

- El crecimiento del margen bruto mejoró del 76,3% del primer semestre de 2004 al 78,2% en el mismo periodo del 2005, lo que ha permitido compensar el incremento en los gastos de explotación por la elevación del gasto en publicidad (que crece un 17,1% frente al mismo semestre del año anterior, elevando su peso en 2,0 puntos sobre ventas).
- El EBITDA de España y Portugal crece un 7,9% hasta los 10.486 miles de €

Reino Unido

Reino Unido Miles de €	1 T			Var %	2 T			Var %	1 S			Var %
	2005 PF	2004 PF			2005 PF	2004 PF			2005 PF	2004 PF		
	Cifra de negocios	7.932	5.414		46,5%	10.839	6.382		69,8%	18.771	11.796	
Margen bruto	6.525	4.558	43,2%	8.736	5.015	74,2%	15.261	9.573	59,4%			
% s/cifra de neg	82,3%	84,2%		80,6%	78,6%		81,3%	81,2%				
EBITDA	1.710	580	194,8%	3.085	969	218,3%	4.795	1.549	209,5%			
% s/cifra de neg	21,6%	10,7%		28,5%	15,2%		25,5%	13,1%				

La cifra de negocio en el Reino Unido ha experimentando un crecimiento muy importante (59,1% pro forma), superior a las previsiones, por el éxito en el posicionamiento de la compañía apoyado en la recuperación moderada del mercado inglés de oftalmología.

Durante el primer semestre de 2005 (pro forma) se ha alcanzado una cifra de negocios de 18.771 miles de €, comparado con los 11.796 miles de € que se realizaron en el primer semestre de 2004, lo que supone un incremento de 59,1%. 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 un 25,5% frente a 13,1% 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 el primer semestre del 2005 para la introducción de la actividad de estética por 602 miles de € como consecuencia de los alquileres, publicidad y los salarios del personal.

Italia

Italia Miles de €	1 T			Var %	2 T			Var %	1 S			Var %
	2005	2004			2005	2004			2005	2004		
	Cifra de negocios	630	363		73,6%	953	459		107,6%	1.583	822	
Margen bruto	398	195	104,1%	637	274	132,1%	1.035	469	120,5%			
% s/cifra de neg	63,2%	53,7%		66,8%	59,8%		65,4%	57,1%				
EBITDA	(2.127)	(1.815)	17,2%	(4.555)	(2.363)	92,7%	(6.682)	(4.178)	59,9%			
% s/cifra de neg	-337,6%	-500,0%		-478,1%	-515,0%		-422,2%	-508,4%				

Aunque las cifras en Italia crecen a tasas muy elevadas, las cifras absolutas aún no son relevantes en comparación con los volúmenes que están previstos alcanzar. Durante el segundo trimestre, se lanzó la primera campaña para generar conocimiento de marca y el lanzamiento de la gama completa de servicios continuará después del verano, por lo que la respuesta no se espera hasta el final de este año o el comienzo de 2006.

Una vez terminadas las obras⁴, se ha continuado, durante los meses de julio y agosto, con el proceso de licencia de las clínicas. En el momento de la emisión de esta nota se encuentran abiertas 14 clínicas para la prestación de servicios médicos y 24 para la prestación de servicios estéticos. El avanzado estado de gestión de las licencias pendientes permite ser optimistas en cuanto al cumplimiento del objetivo de abrir 24 clínicas médicas y 27 centros de estética en 2005.

	Previstos 2005	En funcionamiento	De ellos	
			Puestos en funcionamiento en 2005 ⁵	Puestos en funcionamiento en 2003 y 2004
Servicios médicos	24	14	10	4
Servicios estéticos	27	23	10	13

Durante el semestre se reforzó notablemente el esfuerzo publicitario, gastando 3.487 miles de € en publicidad en el segundo trimestre, de ellos, 2.831 miles de € en televisión.

A este primer esfuerzo dirigido a la creación de marca y una vez puestas en funcionamiento la mayoría de las clínicas, seguirá un lanzamiento comercial masivo desde la última semana de agosto hasta el final de año. Previsiblemente, la cifras de ingresos deberá reflejar los primeros avances significativos en Italia durante el último trimestre del año o el primero de 2006.

Los resultados en Italia han supuesto pérdidas de EBITDA durante el primer semestre por importe de 6.682 miles de € como consecuencia de los gastos en publicidad, personal, alquileres y gastos generales, en línea con las previsiones de la dirección.

⁴ En todas las clínicas y centros de estética, excepto en Verona, donde está previsto que terminen las obras en octubre

⁵ La práctica totalidad de los centros abiertos en 2005 se abrieron entre los meses de abril a agosto

2. Resultados consolidados del semestre

Cuenta de Resultados pro forma⁶

Pro Forma <i>Miles de €</i>	1 T		Var %	2 T		Var %	1 S		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
Cifra de negocios	27.527	23.786	15,7%	33.277	26.803	24,2%	60.804	50.589	20,2%
Margen bruto	21.725	18.579	16,9%	26.191	20.428	28,2%	47.916	39.007	22,8%
% s/cifra de neg	78,9%	78,1%		78,7%	76,2%		78,8%	77,1%	
EBITDA	4.367	3.199	36,5%	4.231	3.893	8,7%	8.598	7.092	21,2%
% s/cifra de neg	15,9%	13,4%		12,7%	14,5%		14,1%	14,0%	

Los ingresos suben un 20,2% en el semestre para el conjunto de los negocios que actualmente opera Corporación Dermoestética. El crecimiento en el trimestre es aun superior debido fundamentalmente a la progresiva aceleración en España y en el Reino Unido. La mejora en el margen bruto es común a todos los países. El margen de EBITDA sufre el mayor peso de Italia en el segundo trimestre de 2005, manteniéndose estable para el conjunto del periodo y el EBITDA pro forma en valor absoluto crece un 21,2%.

Excluyendo el impacto de Italia, Corporación Dermoestética en los mercados en que alcanza la estabilidad (España, Portugal y Reino Unido) obtiene en el semestre crecimientos de ingresos del 19,0% y un EBITDA de 15.281 miles de € (+35,6%), elevando el margen al 25,8% frente al 22,6% del año anterior.

Cuenta de Resultados Consolidada

Corporacion Dermoestetica <i>Miles de €</i>	1 S	Ajustes		1 S Consolidado		Var %
	2005 PF	Consolid. UL	"One-off"	2005	2004	
Cifra de negocios	60.804	(13.191)	(1.046)	46.567	38.792	20,0%
Aprovisionamientos	(12.888)	2.432	0	(10.456)	(9.359)	11,7%
MARGEN BRUTO	47.916	(10.758)	(1.046)	36.111	29.434	22,7%
Otros gastos de explotación	(39.317)	7.149	(1.607)	(33.776)	(23.892)	41,4%
EBITDA	8.598	(3.610)	(2.653)	2.336	5.542	-57,9%
Amortizaciones	(4.252)	975		(3.277)	(2.687)	21,9%
EBIT	4.347	(2.635)	(2.653)	(941)	2.855	-133,0%
Resultados financieros	(1.777)	1.294	(2.242)	(2.725)	185	-1575,5%
Impuesto sobre Sociedades	(1.335)	579	1.347	591	(1.356)	-143,6%
RESULTADO DEL PERIODO	1.235	(762)	(3.548)	(3.075)	1.684	-282,6%

La cuenta de resultados por países para el semestre concilia con la cuenta de resultados reportada si se tiene en cuenta lo siguiente:

⁶ 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.

- Consolidación de Ultralase a partir del 13 de mayo. Supone unas menores ventas de 13.191 miles de €, un menor EBITDA de 3.610 miles de € y un menor EBIT de 2.635 miles de €
- Impacto de primera consolidación de Ultralase (“backlog”) por 1.046 miles de € adicionales en ingresos y la misma cifra en resultados (EBITDA y EBIT). De acuerdo con las NIIF (IFRS 3.45) la cartera de pedidos existente en el momento de la adquisición debe registrarse como un activo individualizado a efectos de la adquisición y fondo de comercio, por lo que estos ingresos, que lo son para la filial inglesa, son eliminados en la primera consolidación a nivel grupo⁷.
- Impacto único por los costes asociados a la OPV por un importe total de 3.849 miles de €. La OPV se realizó el 13 de julio (2º semestre), pero la compañía ha optado por registrar el 100% de los costes asociados a la oferta pública en los resultados del primer semestre. Por naturaleza se dividen en 1.607 miles de € contabilizados como costes de explotación, por el importe de servicios profesionales (abogados, auditores,...), costes administrativos, de documentación y de publicidad específica de la OPV y en 2.242 miles de € contabilizados como costes financieros como consecuencia de la recompra, anterior a la salida a bolsa, de títulos sobre acciones existentes con anterioridad. En la actualidad no existen títulos sobre el capital distintos de las propias acciones admitidas a cotización.

Los costes asociados a la salida a Bolsa han sido superiores a los previstos principalmente como consecuencia de la complejidad de la operación (generación de informes bajo NIIF y bajo Spanish GAAP, folleto bajo la nueva directiva europea, estados pro forma).

Respecto a las amortizaciones, están en línea con lo esperado para el conjunto de año. En el primer semestre se han dotado amortizaciones por 4.252 miles de € pro forma y 3.277 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:

- 1.231 miles de € correspondientes a intereses por cuenta de clientes en el Reino Unido pro forma y 406 miles de € en la cuenta de resultados.
- 142 miles de € derivados de la deuda adquirida para la compra de Ultralase, que en términos pro forma habrían supuesto 516 miles de €.

⁷ Teniendo en cuenta este punto y el anterior, la aportación de los negocios en el Reino Unido en términos de EBITDA ha sido prácticamente nula (139 miles de €) en la cuenta de resultados consolidada reportada.

3. Balance de situación consolidado, inversiones y posición financiera

Balance de situación consolidado

Balance de Situación <i>Miles de €</i>	Semestre jun-05	%	Semestre jun-04	%	Variación 05 / 04	2004
ACTIVO						
Activos no corrientes						
Propiedad, planta y equipos	42.818	34%	22.094	35%	20.724	26.895
Activos intangibles						
Fondo de comercio	37.374	29%	718	1%	36.656	779
Otros activos intangibles	279	0%	145	0%	134	172
Otros	<u>7.800</u>	6%	<u>2.604</u>	4%	<u>5.196</u>	<u>5.374</u>
	88.271	69%	25.561	40%	62.710	33.220
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes	28.600	22%	34.270	54%	(5.670)	29.199
Deudores	3.012	2%	1.353	2%	1.659	3.475
Existencias	2.624	2%	1.276	2%	1.348	1.839
Otros	<u>4.830</u>	4%	<u>1.355</u>	2%	<u>3.475</u>	<u>109</u>
	39.066	31%	38.254	60%	812	34.622
Total activo	127.337	100%	63.815	100%	63.522	67.842
PASIVO						
Patrimonio neto						
Capital suscrito	3.989	3%	539	1%	3.450	539
Reservas	12.464	10%	12.401	19%	63	12.401
Resultados acumulados	<u>9.511</u>	7%	<u>15.248</u>	24%	<u>(5.737)</u>	<u>16.036</u>
	25.964	20%	28.188	44%	(2.224)	28.976
Pasivos a largo plazo						
Deudas con entidades de crédito	40.257	32%	5.741	9%	34.516	3.307
Pasivos por impuestos diferidos	7.421	6%	2.665	4%	4.756	5.500
Provisiones	2.064	2%	1.295	2%	769	2.103
Otros pasivos a largo plazo	<u>5.413</u>	4%	<u>695</u>	1%	<u>4.718</u>	<u>760</u>
	55.155	43%	10.396	16%	44.759	11.670
Pasivos a corto plazo						
Deudas con entidades de crédito	3.747	3%	382	1%	3.365	2.979
Acreedores comerciales	31.147	24%	22.399	35%	8.748	21.471
Otros pasivos a corto plazo	<u>11.324</u>	9%	<u>2.450</u>	4%	<u>8.874</u>	<u>2.746</u>
	46.218	36%	25.231	40%	20.987	27.196
Total pasivo	127.337	100%	63.815	100%	63.522	67.842

Inversiones

Inversiones	1 T		Var %	2 T		Var %	1 S		Var %
	2005	2004		2005	2004		2005	2004	
<i>Miles de €</i>									
Aperturas	5.717	931	514,1%	1.730	2.269	-23,8%	7.447	3.200	132,7%
España + Portugal	1.230	830	48,2%	620	1.617	-61,7%	1.850	2.447	-24,4%
Reino Unido	313	0	-	0	0	-	313	0	-
Italia	4.174	101	4032,7%	1.110	652	70,2%	5.284	753	601,7%
Mantenimiento	335	1.654	-79,7%	303	1.903	-84,1%	638	3.557	-82,1%
Ordinario	18	107	-82,9%	91	92	-1,4%	109	199	-45,2%
Traslados de clínicas ⁸	317	1.547	-79,5%	212	1.811	-88,3%	529	3.358	-84,2%
TOTAL	6.052	2.585	134,1%	2.033	4.172	-51,3%	8.085	6.757	19,7%

España y Portugal

- En España se han realizado las inversiones para nuevas aperturas en las 7 clínicas previstas. Se han abierto hasta el momento cuatro – Cartagena (enero), Sabadell (febrero), Alcorcón (julio) y Jerez (julio) – y una se encuentra a la espera de licencia (Santiago). Se está trabajando en las obras de Orense y Logroño que previsiblemente se abrirán antes de fin de año. Adicionalmente, actualmente se trabaja en la clínica de Gijón, cuya apertura no se prevé hasta 2006.
- Las inversiones en Portugal recogen las obras de las tres clínicas nuevas, una de ellas se encuentra abierta – Braga (enero) – y las otras dos a la espera de licencias – Aveiro y Coimbra –
- Además, en el primer semestre del ejercicio, se realizaron inversiones para el traslado a nuevas instalaciones por importe de 529 miles de €. Las inversiones más significativas corresponden a los traslados de nuestras clínicas de Barcelona (137 miles de €) en el periodo 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 el primer semestre de 2005 se abrió la clínica de Hammersmith con una inversión realizada de 313 miles de €.
- Ampliaciones. En el segundo semestre se prevé que tenga lugar la ampliación de la clínica de Leeds y la adaptación de las clínicas existentes para la prestación de servicios de estética.

Italia

- Durante el semestre se ha invertido un total de 5.284 miles de € en las obras para la apertura de nuevas clínicas. La finalización de la red de clínicas en Italia (excepto Verona) durante este trimestre, hace prever una reducción drástica de las inversiones durante los próximos periodos.

⁸ Como “inversiones de mantenimiento” se consideran las inversiones en sistemas y equipamientos que se incluyen en el sub-epígrafe de “mantenimiento ordinario”, así como el coste de la construcción de clínicas nuevas que substituyen a otras preexistentes (“Traslados de clínicas”). Los gastos de pequeñas reformas y mantenimiento de las clínicas que permanecen abiertas se imputan a gastos de explotación.

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 está previsto un desembolso adicional de 5.146 miles de € durante el tercer trimestre⁹

Posición Financiera

Posición financiera	jun-05	jun-04	2004
<i>Miles de €</i>			
Deuda a L/P con entidades de crédito	40.257	5.741	3.307
Deuda a C/P con entidades de crédito	3.747	382	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)	2.242	26	26
Endeudamiento Financiero Bruto	55.547	6.149	6.312
Efectivo y equivalentes	(28.600)	(34.270)	(29.200)
Endeudamiento Financiero Neto	26.947	(28.121)	(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).

⁹ Con posterioridad a estos pagos, sólo quedará por liquidar el importe de los “loan notes” a los antiguos accionistas que han permanecido en la gestión de la compañía con un valor estimado de 4.155 miles de € pagaderos en 2008 y 2009 vinculados a la consecución de unos resultados en los ejercicios 2007 y 2008. Esta cifra difiere de la estimada en el Folleto debido principalmente a la evolución de los tipos de cambio.