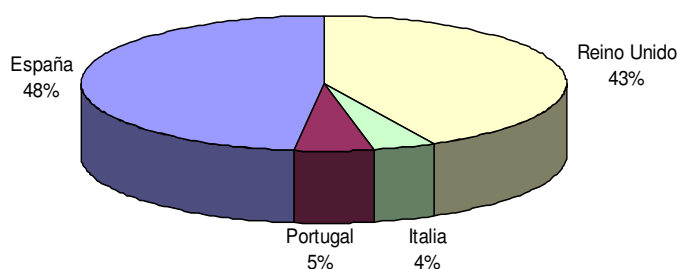


RESULTADOS CONSOLIDADOS 2007

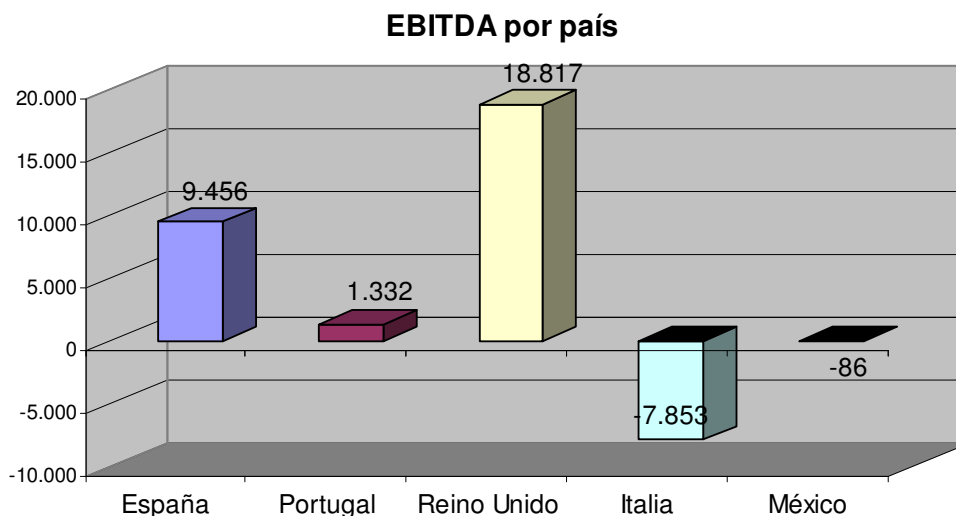
- La cifra de negocios pro forma¹ alcanza los 150.524 miles de euros, lo que supone un aumento del 13,5% sobre la cifra de negocios pro forma de 2006. De estos, 64.056 miles de euros corresponden a Reino Unido, y por lo tanto forman parte de los “Resultados de operaciones interrumpidas”.
- El EBITDA pro forma¹ ha crecido un 47,8% con respecto al pro forma de 2006, situándose en 21.665 miles de euros. De estos, 18.816 miles de euros corresponden a Reino Unido como “Resultados de operaciones interrumpidas”.
- El resultado de explotación pro forma¹ (EBIT) se eleva hasta los 12.997 miles de euros, un 90,5% superior al del mismo periodo del año anterior. De estos, 15.319 miles de euros corresponden a Reino Unido como “Resultados de operaciones interrumpidas”.
- El resultado neto pro forma¹ del periodo se sitúa en 1.175 miles de euros de beneficio frente a los 732 miles de euros del pasado ejercicio.
- Como resultado del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración el pasado 9 de marzo de 2008 de proceder a la liquidación ordenada de las filiales italianas, se ha registrado un impacto negativo de 8.518 miles de € debido al deterioro del determinados activos de estas filiales no recuperables en la partida “Otros gastos atípicos”, y un efecto positivo de 6.524 miles de € en la partida “Impuesto de Sociedades”. Estos impactos no se reflejan en los resultados pro forma¹ para facilitar el análisis con ejercicios anteriores.

Cifra de negocio por país



¹ Para facilitar el análisis definimos los resultados pro forma:

1. Incluyendo los resultados del Reino Unido como parte de los “Resultados por operaciones continuadas”, en sus correspondientes epígrafes. Estos incluyen los resultados de las dos sociedades del Reino Unido en las que se ha desinvertido en 2008.
2. No incluyendo los impactos registrados por la liquidación de las filiales italianas acordada por el Consejo de Administración el pasado 9 de marzo de 2008. El efecto de estos impactos en la Cuenta de Resultados Consolidada ha sido un aumento de los “Otros gastos atípicos” en 8.518 miles de € correspondientes a la dotación por deterioro del determinados activos de las filiales italianas no recuperables y una disminución del “Impuesto de Sociedades” en 6.524 miles de €.



*El EBITDA de Reino Unido de 18.817 miles de € se encuentra registrado dentro del epígrafe "Resultado por operaciones interrumpidas".

Hechos significativos

España:

1. El número de clínicas abiertas a 31 de diciembre de 2007 es de 49.
2. Durante el mes de diciembre de 2007 se ha procedido al traslado de las clínicas de Córdoba, La Coruña y Zaragoza a sus nuevos emplazamientos. Continúan ejecutándose las obras de la clínica de Alcalá de Henares para su apertura a mediados de 2008. También se han comenzado las obras para el traslado de la clínica de Bilbao.

Portugal:

1. Seguimos con un fuerte crecimiento en este país, con un aumento de un 22,4% en ventas durante el cuarto trimestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior.

Italia:

1. El Consejo de Administración del pasado 9 de marzo de 2008 adoptó por unanimidad proceder a la liquidación ordenada de las filiales italianas. El impacto total en la cuenta de resultados se estima en 12,6 millones de €. De estos, en 2007 se ha registrado un impacto negativo de 8.518 miles de € correspondientes al deterioro de determinados activos no recuperables en la partida "Otros gastos de explotación", y un efecto positivo de 6.524 miles de € en la partida "Impuesto de Sociedades".

México:

1. Se ha seleccionado el emplazamiento de nuestro primer hospital en la ciudad de México D.F., el cual se prevé que esté operativo durante el segundo semestre de 2008, y se ha contratado a parte del personal directivo.

El presente documento tiene carácter puramente informativo y no constituye oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones valores emitidos por ninguna de las Sociedades mencionadas y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.

Esta nota ha sido preparada por la Compañía con el fin único de ser empleada para la presentación de los resultados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

La información recogida en el presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Todas aquellas manifestaciones, a excepción de aquellas basadas en datos históricos, son manifestaciones a futuro, incluyendo, entre otras, las relativas a nuestra posición financiera, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para operaciones futuras. Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con ellas.

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.

No obstante, la Compañía, mediante los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, facilita información sobre los acontecimientos que pudieran afectar a las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo, e invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

1. Cuenta de resultados consolidada

Corporación Dermoestética Miles de €	ACUM 4T					
	2007 PF ¹	2006 PF ¹	Var	2007	2006	Var
Cifra de negocios	150.524	132.606	13,5%	86.468	85.908	0,7%
Aprovisionamientos	-35.687	-28.892	23,5%	-22.566	-19.338	16,7%
MARGEN BRUTO	114.837	103.714	10,7%	63.902	66.570	-4,0%
	76,30%	78,20%		73,90%	77,50%	
Otros gastos de explotación	-93.172	-89.055	4,6%	-61.053	-60.349	1,2%
EBITDA	21.665	14.659	47,8%	2.849	6.221	-54,2%
	14,40%	11,10%		3,29%	7,20%	
Amortizaciones	-8.668	-7.836	10,6%	-5.171	-5.181	-0,2%
EBIT	12.997	6.823	90,5%	-2.322	1.040	-323%
	8,60%	5,10%		-2,69%	1,20%	
Otros gastos atípicos	-	-1.800	n/a	-8.518	-1.800	373%
Resultados financieros	-7.238	-4.282	69,1%	-1.910	-964	98,1%
Impuesto sobre Sociedades (*)	-4.627	-9	n/a	5.639	871	547%
RDO. OPERACIONES CONTINUADAS	1.132	732	54,8%	-7.111	-853	734%
RDO. OPERACIONES INTERRUMPIDAS (*)	-	-		6.249	1.585	294%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.132	732	54,8%	-862	732	-218%
	0,80%	0,60%		-1,00%	0,90%	
Resultado accionistas minoritarios	-43	-	n/a	-43	-	n/a
Resultado accionistas CD, S.A.	1.175	732	60,6%	-819	732	-212%

(*) Los ingresos y gastos consolidados derivados de actividades en el Reino Unido se han clasificado netos en este epígrafe.

(**) El gasto por Impuesto de Sociedades incluye el efecto del cambio de tipos en Italia, que ha pasado del 33% al 27,5%, lo que supone un gasto por importe de 2,7 millones de euros.

1.1 Cifra de negocios

En 2007 la cifra de negocios pro forma ha crecido un 13,5% respecto al 2006 hasta alcanzar los 150.524 miles de euros. A este crecimiento han contribuido España con un -2,0%, Portugal con un 22,4%, el Reino Unido con un 37,2% e Italia, que ha pasado de 5.906 a 6.374 miles de euros con un menor número de clínicas abiertas.

Los crecimientos *like for like* del ejercicio han sido:

Crecimiento ventas like for like	2007
España	-2,6%
Portugal	18,9%
Reino Unido	29,8%
Italia	46,5%

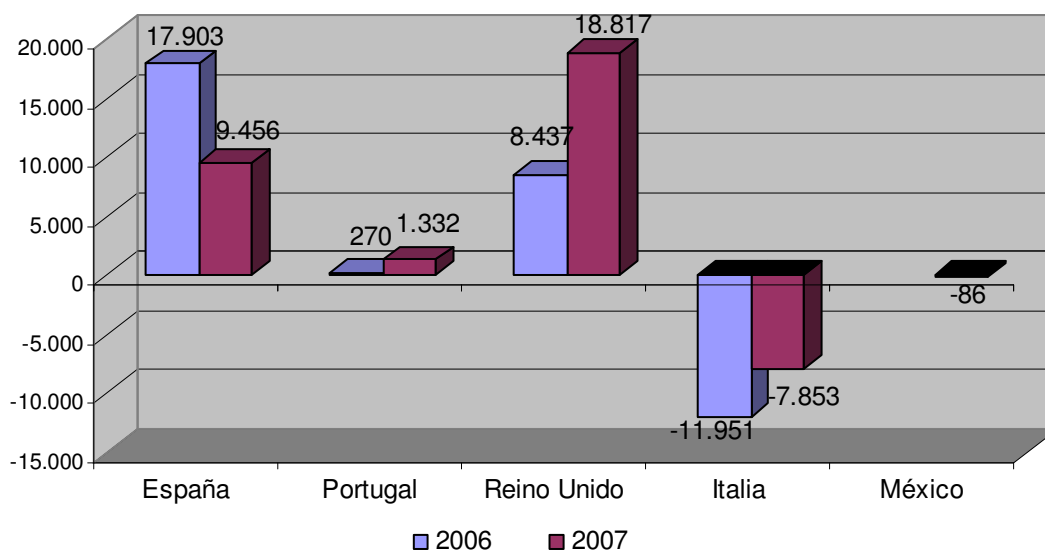
1.2 Margen bruto

El margen bruto pro forma es de 114.837 miles de € en el 2007, habiendo sido en 2006 de 103.714 miles de €. Esto significa que ha descendido ligeramente como porcentaje sobre la cifra de negocio. Esta disminución se ha debido al cambio en el mix de ventas y al uso de consumibles desechables en la cirugía refractiva.

1.3 Resultado operativo (EBITDA) y de explotación (EBIT)

El EBITDA pro forma ha crecido un 47,8% con respecto al 2006, situándose en 21.665 miles de euros. Este incremento es debido principalmente al crecimiento del EBITDA en Reino Unido y Portugal, donde han aumentado las ventas mejorándose los márgenes, a la disminución de costes operativos en Italia tras la reorganización llevada a cabo a finales del año pasado.

Evolución EBITDA por país



*El EBITDA de Reino Unido se encuentra registrado dentro del epígrafe "Resultado por operaciones interrumpidas".

El resultado de explotación (EBIT) pro forma es de 12.997 miles de euros de beneficios, un 90,5% superior al del 2007 que fue 6.823 miles de euros.

1.4 Resultado del ejercicio para los accionistas de CD, S.A.

El resultado pro forma del ejercicio es de 1.175 miles de euros de beneficio, un 60,6% superior al del año anterior.

Balance de situación consolidado y posición financiera

Balance de situación consolidado

Balance de Situación <i>Miles de €</i>	2007	%	2006	%	Variación 07 / 06
ACTIVO					
Activos no corrientes					
Propiedad, planta y equipos	20.517	20%	44.229	39%	(23.712)
Activos intangibles					
Fondo de comercio	5	0%	16.601	14%	(16.596)
Otros activos intangibles	161	0%	21.183	18%	(21.022)
Otros	12.605	12%	6.404	6%	6.201
	<u>33.288</u>	<u>32%</u>	<u>88.417</u>	<u>77%</u>	<u>(55.129)</u>
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes	2.813	3%	12.616	11%	(9.803)
Deudores	951	1%	2.314	2%	(1.363)
Existencias	4.631	5%	5.239	5%	(608)
Otros	2.511	2%	6.103	5%	(3.592)
	<u>10.906</u>	<u>11%</u>	<u>26.272</u>	<u>23%</u>	<u>(15.366)</u>
Activos no corrientes para venta					
Activos no corrientes para venta	58.552	57%	0	0%	58.552 (*)
	<u>58.552</u>	<u>57%</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>58.552</u>
Total activo	102.746	100%	114.689	100%	(11.943)
PASIVO					
Patrimonio neto					
Capital suscrito	3.989	4%	3.989	3%	0
Reservas	12.401	12%	12.401	11%	0
Resultados acumulados	8.746	9%	9.565	8%	(819)
Diferencias de conversión	(3.508)	-3%	236	0%	(3.744)
Valores propios	(3.536)	-3%	(720)	-1%	(2.816) (**)
Intereses Minoritarios	93	0%	0	0%	93
	<u>18.185</u>	<u>18%</u>	<u>25.471</u>	<u>22%</u>	<u>(7.286)</u>
Pasivos a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito	27.367	27%	33.889	30%	(6.522)
Pasivos por impuestos diferidos	1.732	2%	5.193	5%	(3.461)
Provisiones	3.440	3%	5.516	5%	(2.076)
Otros pasivos a largo plazo	722	1%	1.450	1%	(728)
	<u>33.261</u>	<u>32%</u>	<u>46.048</u>	<u>40%</u>	<u>(12.787)</u>
Pasivos a corto plazo					
Deudas con entidades de crédito	8.322	8%	6.265	5%	2.057
Acreedores comerciales	26.471	26%	30.509	27%	(4.038)
Otros pasivos a corto plazo	2.741	3%	6.396	6%	(3.655)
	<u>37.534</u>	<u>37%</u>	<u>43.170</u>	<u>38%</u>	<u>(5.636)</u>
Pasivos asoc. a activos para venta					
Pasivos asoc. a activos para venta	13.766	13%	0	0%	13.766 (*)
	<u>13.766</u>	<u>13%</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>13.766</u>
Total pasivo	102.746	100%	114.689	100%	(11.943)

(*) Los activos y pasivos consolidados correspondientes a actividades en el Reino Unido se clasifican con "Activos no corrientes para la venta" y "Pasivos asociados a activos no corrientes para la venta".

(**) A finales de 2006 y durante el ejercicio 2007 se han adquirido acciones de la Sociedad dominante por un valor de 3.536 miles de € (404.957 acciones), lo que representa un total del 1,0% de su capital social.

Posición Financiera

Posición financiera

Miles de €

	4T 2007	4T 2006
Deuda a L/P con entidades de crédito	27.367	33.889
Deuda a C/P con entidades de crédito	8.322	6.265
Deudas con antiguos accionistas de Ultralase	154	154
Endeudamiento Financiero Bruto	35.843	40.308
Efectivo y equivalentes	(2.813)	(12.616)
Endeudamiento Financiero Neto	33.030	27.692

Tal y como ha venido siendo la política general del Grupo, está previsto, que en su proceso de expansión internacional se sigan utilizando, en la medida de lo posible, los recursos generados por su actividad para hacer frente a nuevas oportunidades.