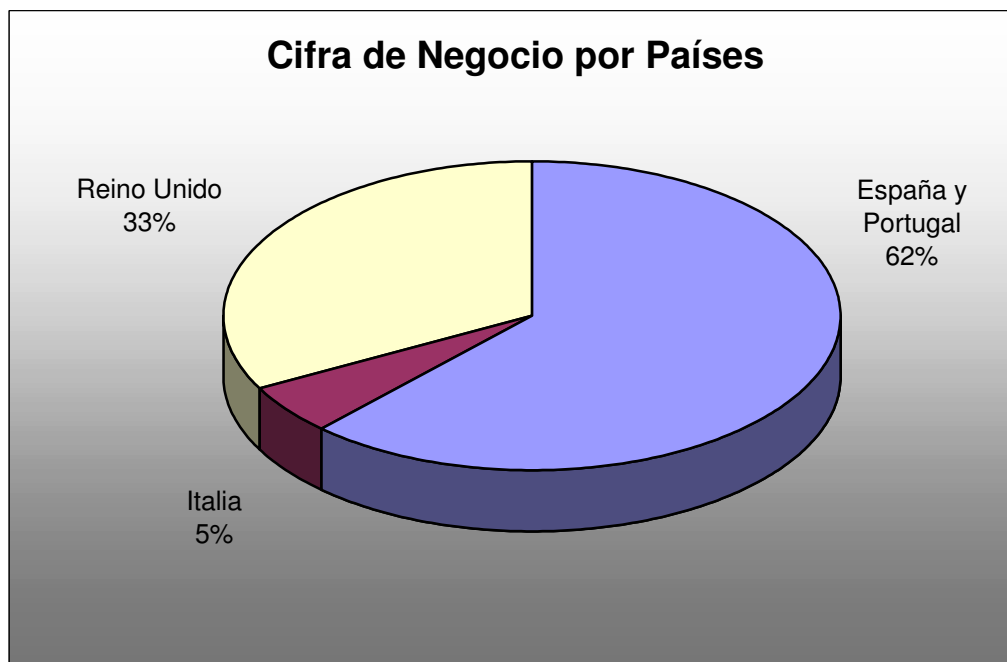


**RESULTADOS CONSOLIDADOS  
PRIMER SEMESTRE 2006**

- La cifra de negocios ha crecido un 44,7% hasta los 67.406 miles de €. En cifras proforma<sup>1</sup>, el incremento ha sido del 11,0%.
- El EBITDA ha crecido un 226,1% situándose en 7.615 miles de €.
- El resultado de explotación (EBIT) pasa de los 941 miles de € de pérdidas a unos beneficios de 3.844 miles de €.
- El resultado neto del ejercicio pasa de unas pérdidas de 3.075 miles de € a unos beneficios de 297 miles de €.
- Comienza el plan de reorganización del Grupo en Italia.



<sup>1</sup> Definimos los resultados proforma 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 precedente (desde 1/1/2005) para poder hacer homogénea la comparación.

## Hechos significativos

- **España:** En abril de 2006 se abrió la clínica de Orense y en los próximos meses se prevé abrir las clínicas de Gijón y Elche. Durante este trimestre ha comenzado el traslado y ampliación de otras 3 clínicas.
- A la fecha actual el Grupo cuenta con 48 clínicas en España, 5 más que el año anterior.
- **Portugal:** En el primer trimestre de 2006 se finalizó el proceso de expansión iniciado en 2005 con la apertura de tres nuevas clínicas (Braga, Aveiro y Coimbra).
- A la fecha actual el Grupo cuenta con 5 clínicas en Portugal, 2 más que el año anterior.
- **Reino Unido:** Se llegó a un acuerdo con la firma estadounidense Intralase para la compra de varias maquinas láser de levantamiento de córnea por un importe de 4.050 miles de €.
- A la fecha actual el Grupo cuenta con 14 clínicas abiertas en el Reino Unido, 3 de ellas proporcionan servicios de ambas divisiones y 1 es exclusivamente estética.
- **Italia:** A raíz de la conversión en ley del “Decreto Bersani” el pasado 4 de agosto, el Consejo de Administración de Corporación Dermoestética aprobó un profundo plan de reorganización del Grupo en Italia que contempla, entre otros, la unificación de los centros estéticos con las clínicas médicas, la desestimación de determinadas clínicas y la fusión de las distintas sociedades que se mantenían en Italia, con las consiguientes sinergias y ahorro de costes estructurales. Los principales ahorros vendrán de gastos por arrendamientos, profesionales, y por el despido de personal; ahorros que pueden ser superiores a los 600 miles de euros mensuales.
- También se lanzará una campaña publicitaria donde se anuncien los servicios médicos de una forma explícita, lo que hace prever un aumento de su efectividad. Esto supondrá que la publicidad será menos restrictiva y que el público italiano conocerá el porfolio de servicios de Corporación Dermoestética tanto de los centros estéticos como médicos. Además se derivará un ahorro de costes en materia de producción de spots, ya que algún spot podrá ser aprovechado para el mercado italiano.
- Las clínicas que en un principio se suprimirán serán las del sur de Italia y Cerdeña, aunque no se descarta que se añada alguna más por motivos estratégicos o de viabilidad del negocio.
- Estas actuaciones permitirán alcanzar el break-even de las sociedades italianas en el primer semestre del año 2007, si el mercado italiano, que no está acostumbrado a la publicidad médica, responde positivamente.

- Los gastos derivados de esta reorganización no aparecen contemplados en los resultados del primer semestre de 2006, al no cumplirse los requisitos establecidos en la NIC 37. Su cuantía depende de varios factores, por lo que se dará cumplida información cuando avancen las distintas negociaciones. Estos gastos serán principalmente los derivados de los despidos del personal, los propietarios de los locales donde están establecidos los centros que se cierran, así como la devolución de los importes por tratamientos no realizados a los clientes. Otra partida que afectará al resultado será la cancelación anticipada de los trabajos de reforma de los centros que se dejan, ya que se encuentran activados en el balance se situación.

*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 primer semestre del ejercicio 2006.*

*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, derivada 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. Cuenta de resultados consolidada<sup>2</sup>

Corporación Dermoestética <i>Miles de €</i>	1S		Var
	2006	2005	%
Cifra de negocios	67.406	46.567	44,7%
Aprovisionamientos	(14.653)	(10.456)	40,1%
<b>MARGEN BRUTO</b>	52.753	36.111	46,1%
<i>% s/cifra de negocios</i>	78,3%	77,5%	
Otros gastos de explotación	(45.138)	(33.775)	33,6%
<b>EBITDA</b>	7.615	2.336	226,1%
<i>% s/cifra de negocios</i>	11,3%	5,0%	
Amortizaciones	(3.771)	(3.277)	15,1%
<b>EBIT</b>	3.844	(941)	N/A
Resultados financieros	(2.390)	(2.725)	-12,3%
Impuesto sobre Sociedades	(1.157)	591	N/A
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	297	(3.075)	N/A
<i>% s/cifra de negocios</i>	0,4%	-6,6%	

### 1.1 Cifra de negocios

Durante el primer semestre de 2006 la cifra de negocios ha crecido un 44,7% respecto al primer semestre de 2005 hasta alcanzar los 67.406 miles de €.

En cifras proforma, el incremento de la cifra de negocios del primer semestre de 2006 con respecto al mismo periodo de 2005 ha sido del 11,0%. A este crecimiento han contribuido España y Portugal con un 3,5%, el Reino Unido con un 17,9% e Italia que ha pasado de 1.583 a 3.490 miles de €.

### 1.2 Resultado operativo (EBITDA) y de explotación (EBIT)

El EBITDA han crecido un 226,1%, situándose en 7.615 miles de €. En términos proforma, el EBITDA ha disminuido un 11,4% con respecto al primer semestre de 2005, esta disminución se debe al efecto que ha tenido sobre la cuenta de resultados el esfuerzo para el arranque del negocio estético en Reino Unido, donde ya se cuenta con 4 clínicas estéticas.

El resultado de explotación (EBIT) pasa de unas pérdidas de 941 miles de € a 3.844 miles de € de beneficios. En términos proforma, el EBIT a disminuido un 11,3% con respecto al primer semestre de 2005.

### 1.3 Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio pasa de unas pérdidas de 3.075 miles de € el primer semestre de 2005 a un beneficio de 297 miles de € para el mismo periodo de 2006.

<sup>2</sup> Las cifras consolidadas relativas al primer semestre del ejercicio 2005 sólo incluyen las relativas a Ultralase Vision desde su adquisición en mayo de 2005.

## 2. Balance de situación consolidado y posición financiera

### Balance de situación consolidado

Corporación Dermoestética <i>Miles de €</i>	1S 2006	%	1S 2005	%	Variación 06 / 05
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos no corrientes</b>					
Propiedad, planta y equipos	44.505	34%	42.818	34%	1.687
Activos intangibles					
Fondo de comercio	36.571	28%	37.374	29%	(803)
Otros activos intangibles	3.039	2%	279	0%	2.760
Otros	15.774	12%	7.800	6%	7.974
	99.889	77%	88.271	69%	11.618
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y equivalentes	17.158	13%	28.600	22%	(11.442)
Deudores	2.371	2%	3.012	2%	(641)
Existencias	3.931	3%	2.624	2%	1.307
Otros	6.407	5%	4.830	4%	1.577
	29.867	23%	39.066	31%	(9.199)
<b>Total activo</b>	<b>129.756</b>	<b>100%</b>	<b>127.337</b>	<b>100%</b>	<b>2.419</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Patrimonio neto</b>					
Capital suscrito	3.989	3%	3.989	3%	0
Reservas	12.401	10%	12.401	10%	0
Resultados acumulados	9.130	7%	9.574	8%	(444)
	25.520	20%	25.964	20%	(444)
<b>Pasivos a largo plazo</b>					
Deudas con entidades de crédito	37.669	29%	40.257	32%	(2.588)
Pasivos por impuestos diferidos	16.727	13%	7.421	6%	9.306
Provisiones	3.585	3%	2.064	2%	1.521
Otros pasivos a largo plazo	5.103	4%	5.413	4%	(310)
	63.084	49%	55.155	43%	7.929
<b>Pasivos a corto plazo</b>					
Deudas con entidades de crédito	4.253	3%	3.747	3%	506
Acreedores comerciales	28.957	22%	31.147	24%	(2.190)
Otros pasivos a corto plazo	7.942	6%	11.324	9%	(3.382)
	41.152	32%	46.218	36%	(5.066)
<b>Total pasivo</b>	<b>129.756</b>	<b>100%</b>	<b>127.337</b>	<b>100%</b>	<b>2.419</b>

## Posición Financiera

### Posición financiera

Miles de €

	1S 2006	1S 2005
Deuda a L/P con entidades de crédito	37.669	40.257
Deuda a C/P con entidades de crédito	4.253	3.747
Deudas con antiguos accionistas de Ultralase a L/P	3.913	4.155
Deudas con antiguos accionistas de Ultralase a C/P	2.005	5.146
Otros pasivos financieros (corto plazo)	0	2.242
<b>Endeudamiento Financiero Bruto</b>	<b>47.840</b>	<b>55.547</b>
Efectivo y equivalentes	(17.158)	(28.600)
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>30.682</b>	<b>26.947</b>

(\*) El importe final de la deuda con antiguos accionistas de Ultralase a L/P se calculará en función del EBITDA finalmente generado en los ejercicios 2007 y 2008.

Tal y como ha venido siendo la política general del Grupo, está previsto que en su proceso de expansión internacional se seguirán utilizando, en la medida de lo posible, 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).