

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2006

Resumen

- **Durante el primer trimestre del año 2006 la cifra de negocios ha crecido el 19,6% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior (datos proforma¹).**
 - España: la cifra de negocios del primer trimestre ha crecido un 4,4% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.
 - Portugal: la cifra de negocios del primer trimestre ha crecido un 25,0%.
 - Reino Unido: la cifra de negocios ha crecido un 42,2%.
 - Italia: durante el primer trimestre, los ingresos han crecido en línea con lo previsto, superando los 700 miles de €/mes.
- **Los resultados de CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA del primer trimestre se han situado en los 4.382 miles de € de EBITDA y los 2.482 miles de EBIT.**
 - En los países en que el negocio alcanza mayor grado de madurez (España, Portugal y Reino Unido) los resultados proforma crecen un 7,9% hasta los 7.005 miles de € en términos de EBITDA y un 17,5% hasta los 5.531 miles de € en términos de EBIT. Las cifras del conjunto del Grupo se ven reducidas como en trimestres anteriores por el coste del lanzamiento del negocio en Italia.
 - El crecimiento y la rentabilidad del negocio de visión en el Reino Unido continúan siendo elevados, mientras que en España y Portugal los márgenes y el crecimiento se moderan.
- **Los resultados consolidados de CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA del primer trimestre han crecido un 86,3% y un 127,1% respecto a los del primer trimestre del año anterior, en términos de EBITDA y EBIT, respectivamente, beneficiándose de la adquisición de Ultralase.**
 - En términos consolidados, las ventas crecen el 67,9%, mientras que, como consecuencia del esfuerzo para el lanzamiento en Italia, por el lanzamiento de la división de medicina estética en el Reino Unido, y por los mayores costes financieros el Grupo registra unos resultados netos de 240 miles de €.
- **Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se han invertido 2.273 miles de € en la mejora y expansión de la red de clínicas. La posición financiera de la compañía se mantiene fuerte (posición neta de deuda de 30.365 miles €).**

¹ 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:** durante el ejercicio 2006 se invertirá en un total de 6 clínicas: se prevé el traslado y ampliación de 2 clínicas y la apertura de 4 nuevas clínicas. En abril de 2006 se ha abierto Orense y en los próximos meses se prevé abrir Gijón. Durante el próximo trimestre comenzarán los trabajos para las dos aperturas restantes.
- A la fecha actual el Grupo cuenta con 47 clínicas en España, 6 más que un año antes.
- El nuevo tratamiento para la obesidad (el balón intragástrico) introducido en el ejercicio anterior sigue siendo demandado con notable éxito.
- **Portugal:** en marzo del 2006 se ha abierto la clínica de Coimbra, finalizando así el proceso de expansión iniciado en 2005 con la apertura de tres nuevas clínicas (Braga, Aveiro y Coimbra) según lo previsto.
- A la fecha actual el Grupo cuenta con 5 clínicas en Portugal, 2 más que un año antes.
- **Reino Unido:** en el último trimestre del ejercicio 2005 y en el primero de 2006, se invirtió en la preparación de la nueva división de medicina y cirugía estética. Estas clínicas han comenzado a prestar sus primeros servicios durante el primer trimestre de 2006.
- 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:** Durante el primer trimestre una parte importante de los esfuerzos de gestión han seguido concentrándose en la incorporación de nuevos recursos de marketing y en la formación de personal de clínicas.
- A la fecha actual Italia cuenta con clínicas en 21 ciudades, y en dos ciudades adicionales se prestan servicios estéticos.

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 trimestre 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. Evolución de los negocios de la compañía

España y Portugal

| España y Portugal <i>Miles de €</i> | 1T | | Var % |
|--|--------|--------|----------|
| | 2006 | 2005 | |
| Cifra de negocios | 20.044 | 18.965 | 5,7% |
| Margen bruto | 15.810 | 14.802 | 6,8% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 78,9% | 78,1% | |
| EBITDA | 4.800 | 4.784 | 0,3% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 23,9% | 25,2% | |
| Amortizaciones | (847) | (974) | -13,0% |
| EBIT | 3.953 | 3.810 | 3,8% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 19,7% | 20,1% | |

En el primer trimestre del ejercicio, la cifra de negocios crece un 5,7% (1T06 vs. 1T05), si bien el crecimiento en la contratación de nuevos tratamientos se ha ralentizado en este primer trimestre hasta el +2,7%.

Los márgenes del primer trimestre se reducen como consecuencia principalmente de la elevación de los gastos de personal, quedando el margen de EBITDA del primer trimestre de 2006 en el 23,9% y el margen de EBIT en el 19,7%.

España.

- La cifra de negocios del primer trimestre del año (+4,4%) refleja el menor crecimiento en la contratación de tratamientos en los últimos meses.
- La contratación de nuevos tratamientos crece en el primer trimestre el 2,3%. A este crecimiento ha contribuido la aportación de las clínicas recientemente abiertas, con 10,4 puntos porcentuales. Por otra parte la aportación al crecimiento de la contratación en centros abiertos antes de 2005 ha sido negativa (crecimiento *like for like*² del -8,1%). Lo que se debe en parte a la menor inversión en publicidad en el trimestre, a ciertos cambios en el mix de publicidad y a un cierto deterioro de los ratios de efectividad comercial.

Portugal.

- Desde febrero, una vez se han subsanado determinadas diferencias con uno de los dos canales de televisión con los que el Grupo trabaja en Portugal, se ha estabilizado la emisión de publicidad y la cifra de negocios ha vuelto a mostrar crecimientos significativos (+25% en relación con el primer trimestre del ejercicio anterior). La contratación de nuevos tratamientos crece en el primer trimestre el 7,0%.

Márgenes y resultados.

- El crecimiento de ventas, el mayor margen bruto (78,9%) y la contención de los costes de publicidad han permitido repetir el resultado antes de amortizaciones (EBITDA) y mejorar levemente el resultado de la explotación (EBIT), aunque el resultado de explotación como porcentaje de las ventas se contrae levemente.
- En el apartado de costes, el mayor aumento (947 miles de €) se debe a los costes de personal, como consecuencia fundamentalmente del encarecimiento de los costes de personal en las clínicas (tanto en las anteriores a 2005 como por la apertura de nuevas clínicas - ocho más que en igual periodo del año anterior en España y Portugal -).

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 contables completos (2005 y 2006). En este caso, Cartagena, Sabadell, Alcorcón, Jerez, Santiago de Compostela y Logroño (abiertas en 2005).

Reino Unido

| Reino Unido <i>Miles de €</i> | 1T | | Var |
|----------------------------------|--------|---------|--------|
| | 2006 | 2005 PF | % |
| Cifra de negocios | 11.283 | 7.932 | 42,2% |
| Margen bruto | 9.146 | 6.525 | 40,2% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 81,1% | 82,3% | |
| EBITDA | 2.205 | 1.710 | 29,0% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 19,5% | 21,6% | |
| Amortizaciones | (627) | (812) | -22,8% |
| EBIT | 1.578 | 898 | 75,7% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 14,0% | 11,3% | |

En el Reino Unido, la cifra de negocio de nuestras filiales ha crecido el 42,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Los resultados crecen de forma significativa (EBITDA + 29%), a pesar de los costes de arranque de la división de medicina estética.

Ingresos y resultados.

- Durante el primer trimestre de 2006 se ha alcanzado una cifra de negocios de 11.283 miles de €, comparado con los 7.932 miles de € que se realizaron en el primer trimestre de 2005 (+42,2%).
- El EBITDA conjunto de ambas divisiones (oftalmología y medicina estética) crece hasta los 2.205 miles de € frente a los 1.710 miles de € del primer trimestre del ejercicio anterior.

Ingresos y resultados por divisiones.

- Los resultados del primer trimestre de 2006 incluyen los costes incurridos en la introducción de la actividad de medicina estética por 863 miles de € (313 miles de € en el primer trimestre del año anterior) como consecuencia de los alquileres, la publicidad, los salarios del personal y otros costes necesarios para el lanzamiento de esta nueva división.

| Proforma <i>Miles de €</i> | Total | | Visión | | Estética | |
|-------------------------------|--------|-------|--------|-------|----------|-------|
| | 1T 06 | 1T 05 | 1T 06 | 1T 05 | 1T 06 | 1T 05 |
| Cifra de negocios | 11.283 | 7.932 | 11.238 | 7.932 | 45 | 0 |
| Margen bruto | 9.146 | 6.525 | 9.192 | 6.525 | (46) | 0 |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 81,1% | 82,3% | 81,8% | 82,3% | -103,9% | |
| EBITDA | 2.205 | 1.710 | 3.114 | 2.023 | (909) | (313) |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 19,5% | 21,6% | 27,7% | 25,5% | -2041,9% | |
| Amortizaciones | (627) | (812) | (606) | (812) | (21) | 0 |
| EBIT | 1.578 | 898 | 2.508 | 1.211 | (930) | (313) |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 14,0% | 11,3% | 22,3% | 15,3% | -2088,5% | |

- Los ingresos y el resultado de la división de visión experimentan fuertes tasas de crecimiento si se comparan con el mismo trimestre del año anterior, EBITDA de 3.114 miles de € frente a 2.023 miles de € y EBIT de 2.508 miles de € frente a 1.211 miles de €. Las cifras se mantienen estables si se comparan con las obtenidas en los últimos trimestres de 2005.

Italia

| Italia <i>Miles de €</i> | 1T | | Var |
|------------------------------|---------|---------|--------|
| | 2006 | 2005 | % |
| Cifra de negocios | 1.600 | 630 | 153,8% |
| Margen bruto | 1.158 | 398 | 191,2% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | 72,4% | 63,1% | |
| EBITDA | (2.623) | (2.127) | 23,3% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | -164,0% | -337,4% | |
| Amortizaciones | (426) | (254) | 67,6% |
| EBIT | (3.049) | (2.381) | 28,0% |
| <i>% s/cifra de negocios</i> | -190,6% | -377,8% | |

Durante el primer trimestre del año ha continuado el esfuerzo en el marketing y en la gestión de las clínicas italianas, mejorando los distintos indicadores y la cifra de tratamientos contratados que supera los 700 miles de € mensuales en febrero y marzo.

Marketing y contratación:

- La inversión en marketing realizada en el primer trimestre del ejercicio 2006 ha sido de 1.187 miles de €. A lo largo del trimestre y en los primeros meses de este año se continúan incorporando nuevas herramientas y personal a las áreas de marketing y comunicación.
- El número de contratos realizados en el primer trimestre del ejercicio 2006 ha aumentado en un 43% respecto al último trimestre del ejercicio anterior como resultado del incremento del número de consultas realizadas y también por la mejora del porcentaje de conversión de consultas en contratos.
- El ticket medio sigue siendo bajo y se encuentra aún lejos del su valor objetivo, ya que la proporción de tratamientos de alto valor añadido (en general los tratamientos médicos y, especialmente, los quirúrgicos) es aún pequeña.
- La contratación media mensual durante el primer trimestre ha sido de 700 miles de € mensuales, (por un total de 2.100 miles de € en el trimestre). En febrero y marzo la contratación ha sido sustancialmente superior a las contrataciones alcanzadas en meses anteriores, pero lejos aún de los ingresos necesarios para alcanzar *break even* (estimado actualmente en 1.900 miles de € mensuales).

Ingresos y resultados:

- La cifra de negocios se ha situado en 1.600 miles de € en el trimestre como consecuencia de que una parte relevante de los tratamientos ha sido recientemente contratada y, por tanto, aún no ha podido ser prestada.
- Los resultados en Italia han supuesto pérdidas de EBITDA de 2.623 miles de € al cierre del primer trimestre del ejercicio 2006, inferiores a los de trimestres anteriores, debido a unos ingresos superiores y al menor gasto en marketing. La reducción del gasto en marketing tiene carácter puntual, ya que la compañía tiene previsto volver a reforzarla en los trimestres siguientes para apoyar la consolidación de la red italiana.

2. Resultados consolidados 2006

Cuenta de Resultados proforma³

| Proforma Miles de € | 1T | | Var % |
|--------------------------|---------|---------|----------|
| | 2006 | 2005 | |
| Cifra de negocios | 32.926 | 27.527 | 19,6% |
| Margen bruto | 26.113 | 21.725 | 20,2% |
| % s/cifra de negocios | 79,3% | 78,9% | |
| EBITDA | 4.382 | 4.367 | 0,4% |
| % s/cifra de negocios | 13,3% | 15,9% | |
| Amortizaciones | (1.900) | (2.040) | -6,9% |
| EBIT | 2.482 | 2.327 | 6,7% |
| % s/cifra de negocios | 7,5% | 8,5% | |

Los ingresos suben un 19,6% al cierre del primer trimestre del ejercicio 2006 para el conjunto de los cuatro países en los que el Grupo opera.

En términos absolutos de EBITDA, los resultados del Grupo en el primer trimestre del ejercicio 2006 se mantienen respecto a los del año anterior. El esfuerzo que se ha realizado en el primer trimestre del ejercicio 2006 para el lanzamiento de Italia y de la división de medicina estética en el Reino Unido influyen sobre el resultado trimestral.

Excluyendo el impacto de Italia, CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA en los mercados en que alcanza mayor estabilidad (España, Portugal y Reino Unido) obtiene crecimientos de ingresos de 17,5% y de EBITDA de 7,9% hasta alcanzar 7.005 miles de € (22,4% sobre ventas).

Cuenta de Resultados Consolidada⁴

Corporacion Dermoestetica

| Miles de € | 1T | | Var % |
|------------------------------|----------|----------|----------|
| | 2006 | 2005 | |
| Cifra de negocios | 32.902 | 19.595 | 67,9% |
| Aprovisionamientos | (6.757) | (4.395) | 53,7% |
| MARGEN BRUTO | 26.146 | 15.200 | 72,0% |
| Otros gastos de explotación | (21.763) | (12.848) | 69,4% |
| EBITDA | 4.382 | 2.352 | 86,3% |
| Amortizaciones | (1.900) | (1.259) | 50,9% |
| EBIT | 2.482 | 1.093 | 127,1% |
| Resultados financieros | (1.372) | 54 | n.s. |
| Impuesto sobre Sociedades | (870) | (361) | 141,0% |
| RESULTADO DEL PERIODO | 240 | 786 | n.s. |

³ La cuenta de resultados proforma asume que Ultralase forma parte del Grupo desde el 1/01/2005 con el propósito de mostrar la evolución de los negocios del Grupo en su configuración actual.

⁴ Determinados epígrafes de la cuenta de resultados consolidada al 31 de marzo de 2006 difieren, de forma poco significativa, respecto a los mismos epígrafes de la cuenta de resultados proforma debido a determinadas transacciones intergrupo, eliminadas en la primera. El efecto de estas eliminaciones en el EBITDA y en el resultado del periodo es nulo.

Las cifras consolidadas relativas al primer trimestre del ejercicio 2005 no incluyen las relativas a Ultralase Vision, sociedad que fue adquirida en mayo de 2005.

Respecto a las amortizaciones, en el primer trimestre del ejercicio 2006 se han dotado amortizaciones por 1.900 miles de €.

Los gastos financieros han aumentado significativamente, principalmente, por dos efectos:

- 739 miles de € correspondientes a intereses por cuenta de clientes en el Reino Unido.
- 274 miles de € derivados de los intereses de la deuda adquirida para la compra de Ultralase.

3. Balance de situación consolidado, inversiones y posición financiera

Balance de situación consolidado

| Balance de Situación <i>Miles de €</i> | marzo 2006 | % | marzo 2005 | % | Variación 06 / 05 |
|--|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|------------------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| Activos no corrientes | | | | | |
| Propiedad, planta y equipos | 43.442 | 34% | 31.888 | 43% | 11.554 (*) |
| Activos intangibles | | | | | |
| Fondo de comercio | 36.551 | 29% | 0 | 0% | 36.551 (**) |
| Otros activos intangibles | 3.042 | 2% | 910 | 1% | 2.132 |
| Otros | 14.042 | 11% | 6.141 | 8% | 7.901 |
| | 97.077 | 76% | 38.939 | 53% | 58.138 |
| Activos corrientes | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | 18.300 | 14% | 28.606 | 39% | (10.306) |
| Deudores | 2.875 | 2% | 918 | 1% | 1.957 |
| Existencias | 3.877 | 3% | 1.855 | 3% | 2.022 |
| Otros | 5.949 | 5% | 3.456 | 5% | 2.493 |
| | 31.001 | 24% | 34.835 | 47% | (3.834) |
| Total activo | 128.078 | 100% | 73.774 | 100% | 54.304 |
| PASIVO | | | | | |
| Patrimonio neto | | | | | |
| Capital suscrito | 3.989 | 3% | 539 | 1% | 3.450 |
| Reservas | 12.401 | 10% | 12.401 | 17% | (0) |
| Resultados acumulados | 9.114 | 7% | 16.821 | 23% | (7.707) |
| | 25.504 | 20% | 29.761 | 40% | (4.257) |
| Pasivos a largo plazo | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 39.136 | 31% | 3.527 | 5% | 35.609 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 14.337 | 11% | 6.266 | 8% | 8.071 |
| Provisiones | 3.400 | 3% | 2.026 | 3% | 1.374 |
| Otros pasivos a largo plazo | 7.037 | 5% | 795 | 1% | 6.242 |
| | 63.910 | 50% | 12.614 | 17% | 51.296 |
| Pasivos a corto plazo | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 3.525 | 3% | 2.800 | 4% | 725 |
| Acreedores comerciales | 29.278 | 23% | 23.807 | 32% | 5.471 |
| Otros pasivos a corto plazo | 5.861 | 5% | 4.792 | 6% | 1.069 |
| | 38.664 | 30% | 31.399 | 43% | 7.265 |
| Total pasivo | 128.078 | 100% | 73.774 | 100% | 54.304 |

(*) La variación se debe a la incorporación de los importes de "Propiedad, planta y equipo" relativos a la sociedad Ultralase (fecha de la primera consolidación: 14/05/05) y a las inversiones realizadas por el Grupo desde el 14 de mayo de 2005 al 31 de marzo de 2006.

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

Inversiones netas

| Inversiones netas Miles de € | 1 T | | Var % |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | |
| España + Portugal | 1.698 | 1.565 | 8,5% |
| Reino Unido | 479 | 313 | 53,0% |
| Italia | 96 | 4.174 | -97,7% |
| TOTAL | 2.273 | 6.052 | -62,4% |

Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se han invertido 2.273 miles de € en la mejora y expansión de la red de clínicas. En el ejercicio 2006 las inversiones se concentran en España y Reino Unido; mientras que el esfuerzo inversor de 2004 y 2005 en Italia y Portugal permite reducir de forma muy significativa la inversión en estos países.

España y Portugal

- En España, durante el primer trimestre, se ha ultimado la apertura de las clínicas de Orense (abril) y de Gijón (apertura prevista durante el segundo o tercer trimestre).
- Asimismo, se ha procedido a la mejora y ampliación del equipamiento de las clínicas con 1.324 miles de €.
- Durante 2006 está previsto invertir en la apertura de dos adicionales clínicas y en el traslado de dos clínicas.

Reino Unido⁵

- Aperturas: durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se ha invertido en la ampliación de la gama de servicios en tres nuevas clínicas: Guildford, Chemsford y St. Albans (las 3 en el área metropolitana de Londres), que comienzan a prestar servicios de medicina estética.
- En la división de visión, está previsto incorporar al menos una clínica más en el segundo semestre de 2006 y preparar una segunda apertura para el final del año o principios del siguiente.

Italia

- Tal como se preveía en la nota de resultados relativa al ejercicio 2005, y tras las inversiones realizadas en dicho ejercicio, las inversiones en Italia durante el primer trimestre han sido mínimas. Dichas inversiones tampoco serán significativas en los próximos trimestres.

Posición Financiera

Posición financiera

Miles de €

| | marzo 2006 | marzo 2005 |
|--|---------------|-----------------|
| Deuda a L/P con entidades de crédito | 39.136 | 3.527 |
| Deuda a C/P con entidades de crédito | 3.525 | 2.800 |
| Deudas con antiguos accionistas de Ultralase a L/P (*) | 5.917 | 0 |
| Deudas con antiguos accionistas de Ultralase a C/P | 87 | 0 |
| Otros pasivos financieros (corto plazo) | 0 | 26 |
| Endeudamiento Financiero Bruto | 48.665 | 6.353 |
| Efectivo y equivalentes | (18.300) | (28.606) |
| Endeudamiento Financiero Neto | 30.365 | (22.253) |

(*) 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, 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)

⁵ Las inversiones realizadas en el Reino Unido están valoradas al tipo de cambio de cierre.