

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 30 de noviembre de 2006**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
CLÍNICA BAVIERA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A., que comprenden el balance de situación al 30 de noviembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de noviembre de 2006 de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., en la que Clínica Baviera, S.A. participa en un 89,80% y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas asciende a 8.380.786 euros, lo que representa un 24,4% de los activos de la Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas del grupo encabezado por esta sociedad participada han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en Clínica Nueva Estética Holding, S.L. únicamente en el informe de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 7 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicado en el párrafo 1, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clínica Baviera, S.A. al 30 de noviembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Clínica Baviera, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

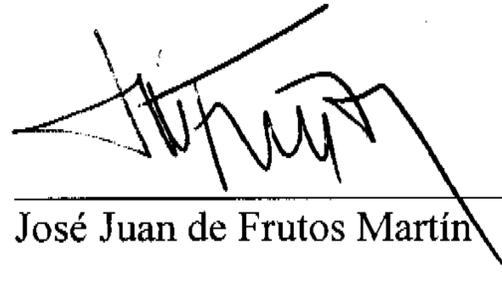
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2007** N° **01/07/00045**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

19 de enero de 2007

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)



.....
José Juan de Frutos Martín
.....

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
30 DE NOVIEMBRE DE 2006**

ACTIVO	30.11.06	30.11.05	PASIVO	30.11.06	30.11.05
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones inmateriales			Capital suscrito	1.630.758	1.625.958
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	2.899	Prima de emisión	4.893.814	4.873.318
Aplicaciones informáticas	503.136	456.955	Reserva legal	324.172	324.172
Amortizaciones	(438.021)	(373.118)	Reserva voluntaria	68.444	120.896
	68.014	86.736	Reserva por acciones propias	57.000	-
Inmovilizaciones materiales			Pérdidas y ganancias	11.854.779	9.547.118
Terrenos y construcciones	1.856.440	9.000.647	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(2.000.000)
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.310.143	14.339.272	TOTAL FONDOS PROPIOS	18.828.967	14.491.462
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.180.407	2.981.442	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Otro inmovilizado material	1.667.957	1.388.589	Subvenciones de Capital	173	3.791
Amortizaciones	(22.135.324)	(19.843.542)	Ingresos por intereses diferidos	-	33
	8.879.623	7.866.408		173	3.824
Inmovilizaciones financieras			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	474.306	474.306
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	11.640.266	4.110.583	Otras provisiones		
Créditos a empresas del Grupo	687.495	467.927	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Administraciones Públicas	142.292	166.007	Deudas con entidades de crédito	5.410.837	5.724.867
Fianzas constituidas a largo plazo	334.819	299.584	Otras deudas con entidades de crédito	213.750	255.283
Provisiones	(2.679.339)	(2.954.888)	Administraciones Públicas	5.624.587	5.980.150
	10.125.533	2.089.213	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO		
TOTAL INMOVILIZADO	19.073.170	10.042.357	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
ACTIVO CIRCULANTE			Deudas con entidades de crédito	2.343.947	1.865.981
Existencias	381.198	202.707	Préstamos y otras deudas		
Deudores			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	198.240
Ciéntes por ventas y prestaciones de servicios	1.671.560	1.422.599	Deudas con empresas del grupo		
Deudores empresas del Grupo	-	106.147	Administraciones Públicas	1.731.436	1.458.079
Deudores varios	90.329	7.313	Otras deudas no comerciales	3.408.698	2.578.834
Administraciones Públicas	10.768	146.225	Administraciones Públicas	1.573.876	1.230.220
Provisiones	(519.807)	(429.977)	Otras deudas	417.375	359.609
	1.252.850	1.252.307	Remuneraciones pendientes de pago	5.399.949	4.168.663
Inversiones financieras temporales	12.378.344	16.029.831	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	9.475.332	7.690.963
Acciones propias	57.000	-	TOTAL PASIVO	34.403.365	28.640.705
Tesorería	1.179.965	1.022.417			
Ajustes por periodificación	80.838	91.086			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15.330.195	18.598.348			
TOTAL ACTIVO	34.403.365	28.640.705			

CLÍNICA BAVIERA, S.A. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 y 2005 (Expresadas en euros)

GASTOS	30.11.06	30.11.05	INGRESOS	Nota	30.11.06	30.11.05
Consumos de otras materias consumibles	2.209.844	1.812.091	Importe neto de la cifra de negocio		51.416.690	43.002.160
Gastos de personal	14.048.440	11.864.723	Otros ingresos de explotación		-	7.200
Sueldos, salarios y asimilados	2.035.144	1.898.196				
Cargas sociales	2.373.248	2.669.676				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	89.830	10.346				
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	12.016.582	9.544.379				
Otros gastos de explotación	122.944	98.918				
Servicios exteriores	18.520.658	15.111.031				
Tributos	224.496	240.780	Ingresos de participaciones en capital		-	27.962
BENEFICIOS DE EXPLOTACION			Otros intereses e ingresos asimilados		302.647	274.657
Gastos financieros y gastos asimilados	78.151	61.839				
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS						
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.598.809	15.172.870				
Variación de las provisiones de cartera de control	103.574	392.045	Ingresos extraordinarios		39.388	68.885
Dotación provisión acciones propias	143.000	-	Beneficios en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		76.760	7.500
Gastos extraordinarios	44.339	229.445				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	18.424.044	14.627.765	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		174.765	545.105
Impuesto sobre Sociedades	(6.569.265)	(5.080.647)				
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	11.854.779	9.547.118				

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
30 DE NOVIEMBRE DE 2006**

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida el 5 de febrero de 1992, con el nombre originario de Clínica Oftalmológica Baviera, S.L., cambiando su denominación social por el nombre actual en el año 2000.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid y su actividad consiste en la prestación de toda clase de servicios en el campo de la medicina oftalmológica, incluyendo consultas externas e internas, tratamientos quirúrgicos y rehabilitación. Asimismo, a través de su sociedad participada, Clínica Nueva Estética Holding, S.L., que actúa como sociedad cabecera de un grupo de sociedades, desarrolla la actividad de prestación de servicios médico-estéticos.

Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2006, se acuerda el cambio del ejercicio social al 31 de diciembre de cada año. En consecuencia el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 tendrá, de forma excepcional, una duración de un mes.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad sectorial aplicable a empresas del ámbito sanitario de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose serán aprobadas sin modificación.

Las cifras de la presente memoria se expresan en euros, salvo disposición expresa en contrario.

b) **Cuentas anuales consolidadas**

Clínica Baviera S.A. es la matriz de un grupo de sociedades en las que mantiene una participación mayoritaria, por lo que en su condición de sociedad dominante ha formulado con esta misma fecha las preceptivas cuentas anuales consolidadas, conforme a lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre. Dichas cuentas anuales muestran unos fondos propios consolidados, un resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante y un importe neto de la cifra de negocios de 18.460, 11.474 y 58.650 miles de euros, respectivamente.

3. **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	1.980
Dividendos	<u>11.852.799</u>
	<u>11.854.779</u>

4. **NORMAS DE VALORACIÓN**a) **Gastos de establecimiento**

En este epígrafe se recogen los gastos de establecimiento derivados de la apertura de las nuevas clínicas y los de ampliación de capital, valorados por su precio de adquisición, netos de amortización. Los gastos de establecimiento y de ampliación de capital se amortizan en su totalidad en el ejercicio en el que se incurren.

b) **Inmovilizaciones inmateriales**i. *Gastos de investigación, desarrollo e innovación tecnológica*

Los gastos de investigación desarrollo e innovación tecnológica, con previsible éxito técnico y de rentabilidad son valorados a su precio de adquisición o coste de producción, netos de su correspondiente amortización acumulada. La amortización es lineal a razón de un 25% anual.

Los gastos correspondientes a proyectos que actualmente se encuentran en proceso de desarrollo de I+D no han sido activados al no tener certeza de su rentabilidad futura. El total del gasto incurrido por la Sociedad en este ejercicio correspondiente al desarrollo de proyectos de I+D asciende a 67 miles de euros, aproximadamente.

ii. Propiedad Industrial

Corresponde a los importes satisfechos para el registro de la marca comercial de la Sociedad, y se amortiza linealmente a razón de un 10% anual.

iii. Aplicaciones Informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de tres años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

c) **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien, exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de conservación, reparación y mantenimiento en los que se incurre durante el ejercicio se consideran gasto en el momento en que se producen, dado que no suponen una mejora en la capacidad productiva de los elementos de inmovilizado.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectiva sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Para el caso de inmuebles alquilados cuya duración del contrato es inferior a la vida útil, el periodo de amortización de las instalaciones unidas de forma permanente a los locales se limita a la vigencia de los respectivos contratos de arrendamiento, incluidas, en su caso, las correspondientes prórrogas.

En caso de que se detecten factores indicativos de obsolescencia a los que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	2%
Maquinaria	20% - 25%
Mobiliario, utillaje y otras instalaciones	10% - 12%
Otro inmovilizado material	25%

En aplicación del RDL 2/2003 durante los ejercicios 2003 y 2004 se procedió a aumentar los coeficientes máximos de amortización en un 10%, para todos los activos nuevos adquiridos durante estos ejercicios 2003 y 2004, y durante toda la vida útil de los mismos. El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio y sobre la amortización acumulada del citado aumento en los coeficientes no es significativo.

d) **Inmovilizaciones financieras**

Los valores negociables se valoran al precio de adquisición, incluyéndose los gastos inherentes a la operación. Cuando el coste de adquisición es superior al de mercado se efectúa la correspondiente corrección valorativa, dotándose al efecto la oportuna provisión, a los efectos de que prevalezca el menor de dichos valores.

Tratándose de participaciones en el capital de sociedades cuyos valores no se encuentran admitidos a cotización, se considera como precio de mercado el valor teórico-contable al cierre del ejercicio que se desprende de las cuentas anuales de las sociedades participadas, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior a la fecha de cierre.

Las fianzas constituidas se valoran por el importe efectivamente entregado.

e) **Créditos no comerciales.**

Se valoran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se registra como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el activo del balance.

Asimismo, se realizan las oportunas correcciones valorativas cuando se presentan posibles insolvencias.

f) Acciones propias

Se valoran al coste de adquisición. Cuando el coste de adquisición es superior al valor teórico contable al cierre del ejercicio, que se desprende de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad dominante, se efectúa la correspondiente corrección valorativa, dotándose al efecto la oportuna provisión, a los efectos de que prevalezca el menor de dichos valores.

g) Inversiones financieras temporales

El epígrafe “Inversiones Financieras Temporales”, incluye inversiones en renta fija, valorados por su precio de adquisición, suscripción o desembolso incluidos los gastos inherentes a la misma, así como imposiciones a plazo y fondos de inversión que se reflejan a su precio de adquisición o su valor de mercado, si éste fuese inferior, dotándose, en este caso, las correspondientes provisiones por depreciación.

h) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto, los saldos se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando como corto plazo aquellos con vencimiento igual o inferior a un año y como largo plazo los de vencimiento superior.

i) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de coste o mercado si este último es inferior y se componen principalmente de productos farmacéuticos y consumibles de quirófano.

j) Provisión para insolvencias de deudores.

Estas provisiones se constituyen al cierre del ejercicio en función del riesgo de insolvencias con respecto al cobro de los activos que se trate.

k) Subvenciones recibidas**Subvenciones a la explotación**

Las cantidades recibidas por la Sociedad de organizaciones públicas al objeto de financiar diversos gastos de explotación se contabilizan como ingresos siguiendo el principio del devengo.

Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables recibidas de organismos públicos, se valorarán por el importe concedido, siempre que se hayan cumplido las condiciones establecidas para su concesión o en su caso no existan dudas razonables sobre su futuro cumplimiento.

Las subvenciones de capital que constan en el Balance se deben a préstamos concedidos por un organismo público, cuyos tipos de interés son más favorables que los vigentes en el mercado. Se imputan como ingresos por intereses conforme a un criterio financiero.

l) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden fundamentalmente a provisiones constituidas para hacer frente a los riesgos derivados de las diferentes actuaciones que lleva a cabo la Sociedad, para los que no se tienen certeza de su cuantía exacta o de la fecha en la que se materializarán.

m) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente de acuerdo con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación. Los impuestos anticipados se registran en el activo del balance sólo en la medida en que se estima razonable su recuperación futura.

La Sociedad tributa desde el ejercicio 2005 en el Régimen de Declaración Consolidada del Impuesto sobre Sociedades, bajo el número 214/05, encabezando el grupo que forma junto a las siguientes sociedades:

- Clínica Nueva Estética Holding, S.L.
- Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.
- Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.
- Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.
- Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.

Los derechos u obligaciones de las sociedades dependientes con la Hacienda Pública por el Impuesto sobre Sociedades, son registradas, según corresponda, como cuentas deudoras o acreedoras con Clínica Baviera, S.A, siendo esta última la responsable de liquidar a la Hacienda Pública el correspondiente Impuesto.

n) **Deudas no comerciales**

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso; para las deudas no comerciales, si existiese diferencia entre el valor de reembolso y el importe recibido, esa diferencia figura separadamente en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en función de su devengo. Los créditos bancarios por su parte se registran por el importe dispuesto.

o) **Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

p) **Compromisos con el personal**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el balance de situación adjunto al 30 de noviembre de 2006 no incluye provisión alguna por este concepto.

De acuerdo con lo estipulado en los diferentes convenios colectivos, la Sociedad tiene la obligación de satisfacer a sus empleados determinadas gratificaciones en el momento que cumplan los requisitos de permanencia en la empresa establecidos en dichos convenios. Asimismo para determinados centros la Sociedad tiene establecido con sus trabajadores complementos salariales, posteriores a la jubilación, en el caso que se cumplan los requisitos de permanencia en la empresa definidos en los convenios que estén adscritos. Es intención de la Sociedad proceder a exteriorizar dichos compromisos a lo largo de 2007.

Al 30 de noviembre de 2006, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no era significativo.

Por otra parte, durante el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2006, la Sociedad ha realizado aportaciones discrecionales a un plan de pensiones suscrito por uno de sus directivos, no existiendo contraído en materia de aportaciones ningún compromiso futuro para la Sociedad. Las aportaciones efectuadas han ascendido a 3.000 euros, habiéndose imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Cargas sociales.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Durante el ejercicio la Sociedad ha incurrido en gastos de establecimiento relativos a la puesta en marcha de nuevas clínicas por importe de 16.563 euros que han sido amortizados en su totalidad en el propio ejercicio.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Saldo final</u>
<u>COSTE</u>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	2.899
Aplicaciones informáticas	456.955	46.181	503.136
	<u>459.854</u>	<u>46.181</u>	<u>506.035</u>
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.754)	(289)	(2.043)
Aplicaciones informáticas	(371.364)	(64.614)	(435.978)
	<u>(373.118)</u>	<u>(64.903)</u>	<u>(438.021)</u>
 INMOVILIZADO MATERIAL NETO	 <u>86.736</u>	 <u>(18.722)</u>	 <u>68.014</u>

A 30 de noviembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 380 miles de euros.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas	Trasposos	Saldo Final
<u>COSTE</u>				
Terrenos y construcciones	9.000.647	848.263	(7.992.470)	1.856.440
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.339.272	1.978.401	7.992.470	24.310.143
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	2.981.442	198.965		3.180.407
Otro inmovilizado	1.388.589	279.368		1.667.957
	<u>27.709.950</u>	<u>3.304.997</u>	<u>-</u>	<u>31.014.948</u>
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Terrenos y construcciones	(4.330.165)	(706.806)	4.739.691	(297.280)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12.780.907)	(1.123.977)	(4.739.691)	(18.644.575)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.584.647)	(312.679)		(1.897.326)
Otro inmovilizado	(1.147.823)	(148.320)		(1.296.143)
	<u>(19.843.542)</u>	<u>(2.291.782)</u>	<u>-</u>	<u>(22.135.324)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	<u>7.866.408</u>			<u>8.879.623</u>

El único inmueble propiedad de la Sociedad, cuyo valor neto contable al 30 de noviembre de 2006 asciende a 1.559 miles de euros, aproximadamente, se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en el apartado 12 de la presente memoria.

Las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a la adquisición de equipos e instalaciones para las cuatro nuevas clínicas abiertas así como las renovaciones de equipos en determinadas clínicas. Los trasposos realizados durante el ejercicio corresponden a la clasificación como Instalaciones de la mejoras realizadas, en ejercicios anteriores, en los locales en las que se ubican las clínicas donde la Sociedad realiza su actividad.

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 30 de noviembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 13.759 miles de euros.

En el ejercicio 2005 Clínica Baviera, S.A. adquirió inmovilizado material a su filial Clínica Baviera Italia, S.R.L por importe de 224.155 euros, correspondiendo fundamentalmente a maquinaria (láser). El precio de adquisición se corresponde con el valor neto contable por el que figuraban los elementos en los registros contables de la sociedad transmitente en dicha fecha.

A 30 de noviembre de 2006, no existe ningún compromiso significativo de compra de inmovilizado. Con posterioridad a dicha fecha se han suscrito compromisos para la adquisición en régimen de alquiler, con opción de compra, de varios equipos láser por un importe total de 785 miles de euros, aproximadamente.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas Dotaciones	Bajas y Traspasos	Saldo Final
<u>Participaciones empresas del grupo</u>				
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	2.740.000			2.740.000
Clínica Nueva Estética Holding S.L.		8.491.460	(110.674)	8.380.786
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	736.984		(736.984)	
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	633.599		(633.599)	
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	-	519.480		519.480
	<u>4.110.583</u>	<u>9.010.940</u>	<u>(1.481.257)</u>	<u>11.640.266</u>
<u>Créditos a empresas del grupo</u>	467.927		219.568	687.495
<u>Administraciones Públicas</u>	166.007		(23.715)	142.292
<u>Fianzas y depósitos a largo plazo</u>	299.584	39.335	(4.100)	334.819
<u>Provisiones</u>				
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	(2.575.764)	(103.575)		(2.679.339)
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(366.493)		366.493	-
Clínica Nueva Estética Murcia S.L.	(12.631)		12.631	-
	<u>(2.954.888)</u>	<u>(103.575)</u>	<u>379.124</u>	<u>(2.679.339)</u>
	<u>2.089.213</u>			<u>10.125.533</u>

La información financiera relativa a las participaciones financieras, tanto directas como indirectas, existentes al 30 de noviembre de 2006, es la siguiente (datos expresados en euros):

Sociedad	% Participación		Capital	Reservas	(3) Resultados	Valor neto contable
	Directa	(1) Indirecta				
Clínica Baviera Italia S.R.L.	100%		1.200.000	(1.045.099)	(94.240)	60.661
Clínica Nueva Estética Holding S.L. (2)	89,80%		9.222.801	575.705	(291.244)	8.380.786
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	80%		3.020	89.143	(4.638)	519.480
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.		82,31%	1.419.100	(399.856)	(77.601)	863.075
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.		79,02%	720.000	(14.354)	(197.377)	447.277
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.		89,80%	300.000	-	(61.739)	238.261
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.		89,80%	300.000	-	(10.196)	289.804
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.		89,80%	300.000	-	-	300.000
Policlínica Londres, S.L.		65,38%	96.823	299.637	429.866	8.123.662

(1) Participación indirecta a través de Clínica Nueva Estética Holding, S.L.

(2) Datos del subgrupo consolidado. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 del subgrupo encabezado por Clínica Nueva Estética Holding, S.L. han sido auditadas por Marzs Auditores, S.L.

(3) Todas las sociedades tienen su cierre fiscal el 30 de noviembre, excepto Clínica Baviera Zapateros, S.L. y Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L. que lo tienen el 31 de diciembre.

- Clínica Baviera Italia S.R.L. fue constituida con fecha 20 de noviembre de 2000, tiene su sede social en Milán, Vía Morigi nº 5, comenzó su actividad el primer trimestre del año 2002, esencialmente idéntica a la que viene realizando Clínica Baviera, S.A. En el ejercicio 2006 Clínica Baviera Italia S.R.L. no ha realizado actividad alguna.

Aunque inicialmente el Consejo de Administración, en su reunión del 28 de noviembre de 2005, acordó proceder a la venta del inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia S.R.L. y a la liquidación de esta sociedad, finalmente no se materializaron dichos acuerdos. En la actualidad la Dirección de Clínica Baviera, S.A. está en proceso de revisión de su estrategia de cara a reiniciar las actividades que venía realizando esta sociedad filial.

- Con fecha 22 de diciembre de 2005 se constituyó Clínica Nueva Estética Holding, S.L. mediante al aportación de las participaciones que Clínica Baviera, S.A. mantenía en Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. y Clínica Nueva Estética Murcia, S.L., las cuales fueron valoradas, a los efectos de la aportación, en 271.780 euros y 620.969 euros, respectivamente. Esta operación se realizó al amparo del régimen fiscal especial relativo a fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, establecido en el artículo 96.1.c) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 20 de abril de 2006 se procede a ampliar el capital social mediante la emisión de 7.500.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas por Clínica Baviera, S.A. Asimismo, en esa misma fecha se procede a ampliar el capital social de esta sociedad filial mediante la emisión de 830.052 participaciones de un euro de valor nominal cada una más una prima de asunción por un importe total de 1.439.595 euros. Dicha ampliación es íntegramente suscrita y desembolsada mediante la aportación de 330 participaciones representativas del 72,82% del capital social de Policlínica Londres, S.L.

Por otra parte, con fecha 3 de julio de 2006 se procede a la venta de 110.674 participaciones de 1 euros de valor nominal cada una, representativas del 1,2% del capital social de esta sociedad participada, obteniéndose un beneficio de 76.760 euros que figuran registrados en el epígrafe de "Beneficios procedentes de la Cartera de Control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta.

Su domicilio social se encuentra en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y actúa como sociedad holding del subgrupo dependiente de Clínica Baviera, S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.

- Con fecha 31 de octubre de 2006 se adquiere el 80% de las participaciones representativas del capital social de Oftalmología Castilla la Mancha, S.L. por importe de 519.480 euros. Esta sociedad está domiciliada en Albacete. Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de socios celebrada el 31 de octubre de 2006 se procede al cambio de denominación social adoptando el nombre de Clínica Baviera Zapateros, S.L. Su domicilio social se encuentra en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía oftalmológica.
- Clínica Nueva Estética Madrid S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética..
- Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Policlínica Londres, S.L. tiene su domicilio social en la calle Calvet 24-26, de Barcelona y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.

Los créditos a empresas del grupo corresponden en su totalidad a Clínica Baviera Italia, S.R.L. siendo el detalle el siguiente:

	<u>Euros</u>
Préstamo	467.928
Cuenta corriente	219.567
Total	<u>687.495</u>

El préstamo tenía su vencimiento final el 31 de diciembre de 2004, habiéndose prorrogado tácticamente el mismo por anualidades sucesivas. Dada la situación de inactividad en el momento actual de esta sociedad participada se ha optado por la clasificación a largo plazo de la totalidad del nominal pendiente. Devenga un interés nominal anual del 2,5%. Los intereses devengados durante el ejercicio han ascendido a 11.667 euros, figurando clasificados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta del pérdidas y ganancias del ejercicio.

Por lo que respecta a la cuenta corriente no devenga intereses e incluye las aportaciones realizadas por Clínica Baviera, S.A. a esta sociedad participada para hacer frente a los gastos operativos así como los intereses devengados del préstamo. Por los mismos motivos que los indicados en el párrafo anterior se ha procedido a la clasificación a largo plazo de la totalidad del saldo.

9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Cartera de valores a corto plazo				
Inversiones financieras temporales en capital	288.718			288.718
Valores de renta fija	16.029.831	437.988.061	(441.807.426)	12.210.466
Créditos a empresas del grupo	-	131.793		131.793
Otros créditos	-	36.085		36.085
Provisión cartera	(288.718)			(288.718)
Total	<u>16.029.831</u>	<u>438.155.939</u>	<u>(441.807.426)</u>	<u>12.378.344</u>

Las inversiones financieras temporales en capital se compone de valores adquiridos en Dólares USA en el mercado Nasdaq provisionadas en su totalidad al cierre del ejercicio.

El apartado valores de renta fija recoge a 30 de noviembre de 2006, fundamentalmente repos (deuda con pacto de recompra) y depósitos (11.641.966 euros) y fondos de inversión (568.500 euros). La característica principal de los fondos de inversión es la elevada participación de valores de renta fija. La rentabilidad media alcanzada de en el 2006 ascendió al 2,46 % nominal anual.

El epígrafe de Créditos a empresas del grupo recoge fundamentalmente los saldos de las cuentas corrientes mantenidas con las sociedades participadas, las cuales no devengan ningún tipo de interés financiero. El saldo al 30 de noviembre de 2006, presenta el siguiente desglose (en euros):

	Deudor (Acreedor)
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(124.470)
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	(16.696)
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	(6.403)
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	60.006
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	167.308
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.	267
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	51.781
Total	<u>131.793</u>

Los saldos incluyen el correspondiente Impuesto sobre Sociedades atribuible a las sociedades del grupo fiscal, que supone, en su conjunto, una deuda de Clínica Baviera, S.A. con dichas sociedades de 201 miles de euros, aproximadamente.

10. FONDOS PROPIOS

a) El movimiento producido durante el ejercicio es el siguiente (en euros):

	Saldo inicial	Dividendos	Ampliación capital	Distribución resultado	Acciones propias	Saldo final
Capital	1.625.958		4.800			1.630.758
Prima de emisión	4.873.318		20.496			4.893.814
Reserva legal	324.172					324.172
Reserva voluntaria	120.896			4.548	(57.000)	68.444
Reserva acc. propias	-				57.000	57.000
Resultado 2005	9.547.118	(9.542.570)		(4.548)		-
Resultado 2006	-					11.854.779
Dividendo a cuenta	(2.000.000)	2.000.000				-
	<u>14.491.462</u>	<u>(7.542.570)</u>	<u>25.296</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.828.967</u>

b) Capital Social

El Capital Social a 30 de noviembre de 2006 asciende a un millón seiscientos treinta mil setecientos cincuenta y ocho euros (1.630.758 euros) dividido en 815.379 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Clínica Baviera, S.A. en su reunión del 27 de marzo de 2006 acordó una ampliación del capital para dar entrada a los profesionales de Clínica Baviera al accionariado de la Sociedad, mediante la emisión de 2.400 nuevas acciones de tipo B, de dos euros de valor nominal cada una de ellas, más una prima de 8,54 euros por acción.

La composición del Capital Social queda como sigue: 796.715 acciones de la clase A y 18.664 acciones de la clase B. Las acciones B llevan aparejadas unas prestaciones accesorias referentes fundamentalmente a la modificación del régimen de transmisión de las acciones, mediante el cual, las acciones de esta clase tienen restringida su transmisibilidad en cumplimiento de determinadas condiciones de comunicación previo al Consejo de Administración (derecho de suscripción preferente para propietarios de acciones clase A y para la propia Sociedad) y, en el caso de que el posible adquiriente sea un tercero deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Al 30 de noviembre de 2006, las sociedades con una participación en el capital igual o superior al 10% son las siguientes

	<u>Porcentaje</u>
Investments Ballo Holding, B.V.	36,07%
3i Group y Fondos 3i Group Spain Private Equities	31,93%

c) Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad debe destinar un 10% de sus beneficios anuales a la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse, excepto en caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya ampliado.

d) Reserva voluntaria

No existen restricciones para su distribución

e) Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión procede fundamentalmente de los sucesivos aumentos de capital social realizados, así como de los procesos de fusión producidos en 1999. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital, siendo de libre disposición.

f) Dividendos

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2006 aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio por importe de 9.542.570 euros, de los cuales 2.000.000 ya fueron repartidos a cuenta en el ejercicio 2005.

g) Acciones propias

En virtud de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2006, la Sociedad ha procedido a adquirir, con fecha 30 de noviembre de 2006, 667 acciones propias de la clase A y 1.867 acciones de la clase B, representativas, en su conjunto, del 0,31% del capital social de Clínica Baviera, S.A. El precio de adquisición ha ascendido a 200.000 euros, habiéndose constituido, conforme a la norma de valoración indicada en el apartado 4.f) de la presente memoria, una provisión para depreciación de títulos por importe de 143.000 euros, que figura incluido como Pérdidas extraordinarias en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Asimismo, de conformidad con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la preceptiva reserva indisponible por el valor neto de la autocartera que asciende a 57.000 euros. El destino final de dichas acciones propias será su enajenación.

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Saldo final
Subvenciones de capital	3.791	(3.618)	173
Ingresos por intereses diferidos	33	(33)	-
	<u>3.824</u>	<u>(3.651)</u>	<u>173</u>

12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El movimiento durante el ejercicio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido la siguiente (en euros):

Saldo inicial	Adiciones	Traspaso a Corto plazo	Saldo final
<u>5.724.867</u>	<u>1.846.154</u>	<u>(2.160.184)</u>	<u>5.410.837</u>

El detalle por vencimientos de los préstamos y créditos mantenidos con entidades de crédito a 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2007	2.343.947
2008	1.426.627
2009	1.166.652
2010	596.853
2011	414.692
Siguientes	1.806.013
Total	<u>7.754.784</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad ubicado en Valencia (ver apartado 7) está afecto como garantía de un préstamo cuyo nominal pendiente al cierre del ejercicio ascendía a 1.773.990 euros.

Al 30 de noviembre de 2006, la Sociedad tenía concedida una línea de crédito por una entidad financiera por un importe de 901.518 euros que se encontraba totalmente dispuesta.

Al 30 de noviembre de 2006, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 21.624 euros, figurando incluidos dentro del epígrafe de Deudas con entidades de crédito a corto plazo. Los préstamos y créditos devengan, por regla general, un tipo de interés referido al Euribor más un diferencial. El interés nominal medio devengado en el ejercicio ha sido del 2,59 %.

Por otra parte, la Sociedad es avalista del préstamo bancario otorgado a la sociedad participada Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo nominal pendiente al 30 de noviembre de 2006 ascendía a 531 miles de euros, aproximadamente.

13. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

a) Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al cierre del ejercicio es el siguiente :

	<u>Saldos Deudores</u>	<u>Saldos Acreedores</u>
<u>Largo plazo</u>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	<u>142.292</u>	<u>213.750</u>
<u>Corto plazo</u>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado		6.159
Hacienda Pública acreedor por impuesto sobre sociedades		2.765.844
Seguridad Social		208.893
I.R.P.F.		409.454
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres		18.348
Hacienda Pública deudor por IVA	<u>10.768</u>	
Total	<u>10.768</u>	<u>3.408.698</u>

b) Otras deudas

Corresponde en su totalidad a las deudas mantenidas con proveedores de inmovilizado.

14. SITUACIÓN FISCAL

- a) La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, para los principales impuestos que le son aplicables, desde la fecha de su presentación.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su inspección por las autoridades fiscales o cumplido el periodo de prescripción de cuatro años.

En aplicación del artículo 20 de la Ley del Impuesto sobre el Valor Añadido la Sociedad se encuentra exenta, al ser su actividad la asistencia sanitaria.

- b) La conciliación del resultado del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Resultado Contable	11.854.779
Diferencias permanentes	
Impuesto sobre Sociedades	6.569.265
Provisión acciones propias	143.000
Resultado contable ajustado	18.567.044
Diferencias temporales	
Libertad de amortización	18.553
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	16.786
	<u>35.339</u>
Base Imponible (Resultado fiscal)	18.602.383
Base imponible sociedades grupo fiscal	(574.035)
Total Base imponible consolidada grupo fiscal	18.028.348
Cuota Integra al 35%	6.309.922
Deducciones	
Formación	(1.143)
Gastos de I + D	(20.000)
Reinversión	(15.352)
Deducciones otras sociedades grupo fiscal	(89)
Total Deducciones	<u>(36.584)</u>
Cuota líquida	6.273.338
Retenciones y pagos a cuenta	(3.507.494)
Hacienda Pública a pagar	<u>2.765.844</u>

- c) Los cálculos realizados en relación con el gasto del Impuesto sobre Sociedades son los siguientes:

	<u>Euros</u>
35% sobre resultado contable ajustado	6.498.466
Deducciones	(36.495)
Total	6.461.971
Cancelación impuesto anticipado ejercicio anterior	119.224
Ajuste impuesto diferido	(35.645)
Ajuste impuesto anticipado	23.715
Total gasto Impuesto sobre Sociedades	<u>6.569.265</u>

- d) El movimiento durante el ejercicio de los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Bajas</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldo final</u>
Impuesto anticipado largo plazo	166.007	(23.715)		142.292
Impuesto diferido largo plazo	(255.283)	35.039	6.494	(213.750)
Impuestos diferido corto plazo	(12.640)	606	5.875	(6.159)
Impuesto anticipado corto plazo	119.224	(119.224)		-

La baja del impuesto anticipado a corto plazo corresponde a la cancelación del impuesto generado en el ejercicio anterior derivado del efecto de la provisión para depreciación de las participaciones en las empresas que formaban parte del Grupo Consolidado Fiscal en el ejercicio anterior. Por su parte, el resto de las bajas se derivan de actualización de los respectivos impuestos a los tipos impositivos, conforme a las modificaciones de la normativa fiscal, vigentes en el ejercicio que se producirá su reversión.

El impuesto sobre beneficios diferido a largo plazo, corresponde a parte de la diferencia entre la amortización contable y fiscal de los elementos adquiridos entre 1994 y 1996, acogidos a libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo en virtud de las disposiciones que se recogen en los Reales Decretos Leyes 7/94 y 2/95.

- e) Las bases imponibles negativas de cualquier sociedad pendientes de compensar en el momento de su integración al Grupo fiscal ya constituido, podrán ser compensadas en la base imponible del Grupo, con el límite de la base imponible individual de la propia sociedad.

15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad que ascienden a 937 miles de euros, aproximadamente, cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años. Asimismo, mantiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 332.325 euros, aproximadamente, como garantía, fundamentalmente, de los alquileres de determinadas locales.

16. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose de la cuenta de consumo de Otras materias consumibles al 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Compras	2.388.335
Variación de existencias	(178.491)
Consumo de Otras materias consumibles	<u>2.209.844</u>

- b) El detalle de las transacciones realizadas con las sociedades participadas, accionistas de la Sociedad y otras partes relacionadas al 30 de noviembre de 2006, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Ingresos por intereses del préstamo a Clínica Baviera Italia, S.R.L.	11.667
Gasto de alquileres de clínicas	89.190

- c) El detalle de los gastos de personal a 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	14.048.440
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.944.461
Aportaciones a planes de pensiones	3.000
Otros gastos sociales	87.683
Total	<u>16.083.584</u>

La Sociedad ha satisfecho durante el ejercicio 1,5 millones de euros, aproximadamente, en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

d) El desglose de la cifra de neta de negocios por actividades es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Consultas	3.393.984
Intervenciones	46.163.995
Otros	<u>1.858.711</u>
Total	<u>51.416.690</u>

La totalidad de las ventas se han realizado en el territorio nacional y corresponden a clientes particulares (84%) y a entidades de Seguros (16%).

e) El desglose de la cifra variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo inicial	429.977
Dotación	103.793
Aplicación	<u>(13.963)</u>
Saldo final	<u>519.807</u>

17. PERSONAL

El número medio de empleados durante el ejercicio distribuidos por categorías profesionales es el siguiente:

Directivos	9
Licenciados sanitarios	59
Técnicos sanitarios	53
Auxiliares	155
Otro personal no sanitario	<u>39</u>
Total plantilla media	<u>315</u>

Adicionalmente la Sociedad cuenta con 13 colaboradores personas físicas y jurídicas que prestan servicios que complementan las actividades sanitarias que realiza la Sociedad, así como para atender variaciones puntuales de la demanda.

18. INFORMACIÓN SOBRE ADMINISTRADORES

Los administradores de la Sociedad así como, en su caso, los representantes de las personas jurídicas han devengado durante el ejercicio las siguientes remuneraciones:

<u>Concepto</u>	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	947.383
Dietas	15.000
Total	<u>962.383</u>

La Sociedad al cierre del ejercicio no tiene concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los representantes de las personas jurídicas, ni existía ningún compromiso contraído por los mismos en materia de seguros de vida y de pensiones. A dicha fecha existía concedido un anticipo euros a uno de los miembros del Consejo por importe de 70.000 euros, que se estima será cancelado a lo largo de 2007.

Los administradores y, en su caso, los representantes de las personas jurídicas, han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con excepción de Investments Ballo Holding, B.V., que mantiene una participación inferior al 0,5% en la sociedad de nacionalidad estadounidense LCA-Vision, Inc.

Adicionalmente, los administradores y, en su caso, los representantes de las personas jurídicas, han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Eduardo Baviera Sabater	Clínica Baviera Italia, S.R.L	Administrador Único
	Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.	Consejero Delegado
	Policlínica Londres, S.L.	Secretario del Consejo
	Clínica Baviera Zapateros, S.L.	Consejero Delegado

19. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2006 han ascendido a 32.000 euros. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de su misma red internacional, han ascendido a 42.806 euros.

20. INFORMACIÓN EN MATERIA MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad no ha incurrido en gastos, ni ha adquirido activos durante el ejercicio, ni tiene conocimiento de la existencia de contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

21. HECHOS POSTERIORES

Mediante acuerdo del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2006, se faculta al Consejero Delegado de la Sociedad para que realice cuantas actuaciones considere conveniente para lanzar el proceso de admisión a cotización en los mercados bursátiles de las acciones representativas del capital social de Clínica Baviera, S.A.

22. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos procedentes de las operaciones que aparecen en el cuadro de financiación se han calculado de la siguiente forma:

	<u>30.11.06</u>	<u>30.11.05</u>
Resultado contable del ejercicio	11.854.779	9.547.118
Dotación a amortizaciones:		
- Gastos de establecimiento	16.563	40.195
- Inmovilizado inmaterial	64.903	97.816
- Inmovilizado material	2.291.782	2.531.665
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(76.760)	(7.500)
Subvenciones de capital	(3.618)	(4.542)
Provisión del inmovilizado financiero	103.575	392.045
Provisión acciones propias	143.000	-
Impuesto diferidos largo plazo	(41.533)	-
Impuesto anticipado largo plazo	23.715	-
Ingresos por intereses diferidos	(33)	(212)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>14.376.373</u>	<u>12.596.585</u>

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	2006		2005	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	178.491			118.243
Deudores	543		291.440	
Acreedores a corto plazo		1.784.369		1.310.653
Inversiones financieras temporales		3.651.487	6.353.189	
Tesorería	157.548		145.839	
Ajustes por periodificación		10.248	21.346	
Total	<u>336.582</u>	<u>5.446.104</u>	<u>6.811.814</u>	<u>1.428.896</u>
VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE		<u>5.109.522</u>	<u>5.382.918</u>	

CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2006 y 2005 (expresado en euros)

	APLICACIONES		ORÍGENES	
	2006	2005	2006	2005
Gastos amortizables	16.563	40.195	Recursos procedentes de las operaciones	14.376.373
Adquisición de inmovilizado			Deudas a largo plazo	1.846.154
- Inmovilizaciones inmateriales	46.181	77.784	Enajenación de inmovilizado	
- Inmovilizaciones materiales	3.304.997	1.129.287	- Inmovilizado material	-
- Inmovilizaciones financieras	8.058.816	805.226	- Inmovilizado financiero	191.534
Adquisición de acciones propias	200.000	-	Ampliación de capital	4.800
Dividendos	7.542.570	3.402.954	Prima de emisión	20.496
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.160.184	1.862.871		
Traspaso a largo plazo de créditos a corto plazo	219.568			
TOTAL APLICACIONES		7.318.227	TOTAL ORIGENES	12.701.145
AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE		5.382.918	DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE	5.109.522
TOTAL APLICACIONES	21.548.879	12.701.145	TOTAL ORIGENES	12.701.145

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

Las presentes cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A., contenidas en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 27, ambas inclusive, han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 18 de enero de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

~~Presidente~~

~~INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.~~

~~Representada por D. Julio Baviera Sabater~~

D. Luis Miguel Raga Romero.

~~Consejero Delegado~~

~~D. Eduardo Baviera Sabater~~

Vocal

CONET CAPITAL, S.L.

Representada por D. Pablo Díaz de Rábago Mazón

Vocal

INVERSIONES DARIO 3, B.V.

Representada por D Fernando Llovet Osuna

D. Abelardo López Hernández

Doña Maite Ballester Fornés

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CLÍNICA BAVIERA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006**

Evolución de la Sociedad

Clínica Baviera, S.A. es la compañía líder en España en el campo de la cirugía refractiva con láser y otros tratamientos oftalmológicos. Con más de 20 años de experiencia en medicina oftalmológica, ofrecemos las técnicas más avanzadas para el tratamiento de prácticamente todas las patologías oculares, incluyendo cirugía refractiva con láser para miopía, hipermetropía y astigmatismo, implantes de lentes intraoculares para cataratas, tratamientos de glaucoma y presbicia, etc. Ofrecemos nuestros servicios a través de una amplia red de clínicas en muchas de las principales ciudades y capitales de provincia del territorio nacional.

En el ejercicio 2006 hemos continuado nuestro proceso de expansión, completando la apertura de dos nuevas clínicas quirúrgicas propias, una en la ciudad de Burgos y otra en Murcia. Adicionalmente, hemos adquirido una participación mayoritaria en una clínica oftalmológica en Albacete y hemos abierto un nuevo consultorio en Getafe. Si tenemos en cuenta estas aperturas, nuestra red de clínicas alcanza actualmente 31, de las cuales 20 son clínicas quirúrgicas y 11 son consultorios.

Los excelentes resultados económicos de Clínica Baviera, S.A. en el 2006 han seguido la trayectoria marcada en los últimos años. De esta forma, la cifra de negocio superó los 51,4 millones de euros y el EBITDA supuso 20,9 millones de euros, es decir, un crecimiento respecto al 2005 del 19,5 % y del 17,4%, respectivamente. Asimismo, el resultado neto del ejercicio ascendió a 11,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 24% con respecto al ejercicio anterior.

Este crecimiento ha sido fruto de muchos factores, pero sin duda alguna uno fundamental ha sido el excelente trabajo de nuestro equipo directivo, el equipo médico y el resto de profesionales de Clínica Baviera, S.A.

El futuro de nuestra empresa no solo se centra en la oftalmología, la medicina y cirugía estética ya están siendo una realidad. Clínica Baviera, S.A., a través de su filial Clínica Nueva Estética Holding, S.L., ha adquirido una participación mayoritaria en Clínica Londres, clínica de estética puntera en Barcelona, lo que ha dado un gran impulso a esta línea de negocio que a día de hoy ya cuenta con 6 clínicas totalmente operativas.

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio distintos de los que se indican en la memoria.

Evolución previsible de la Sociedad

El futuro de Clínica Baviera, S.A. mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional, excelencia por la calidad, etc., en el territorio nacional, tanto en el área oftalmológica como en la medicina y cirugía estéticas. En 2007, continuaremos nuestro plan de nuevas aperturas de acuerdo con nuestra estrategia de crecimiento.

En el año 2007 estaremos preparados para ofrecer a todos nuestros pacientes las técnicas más avanzadas para el tratamiento de la presbicia o "vista cansada"; patología que afecta a una inmensa mayoría de adultos de más de 45 años y que contribuirá al crecimiento de nuestro cifra de negocio.

Actividades de I+D

El departamento de I+D sigue fiel a su importante misión en la investigación, desarrollo e innovación tecnológica de nuevos proyectos científicos con el objetivo de ofrecer nuevas posibilidades quirúrgicas a nuestros pacientes, mejorar procesos existentes y ampliar el número de servicios ofrecidos, todo ello con el objetivo global de profundizar en el conocimiento del ojo humano. Una de las tareas fundamentales de nuestro departamento de I+D es la formación continua de nuestros doctores y personal médico, con la finalidad de seguir prestando los máximos niveles de calidad a nuestros pacientes.

Adquisiciones de acciones propias.

En el ejercicio 2006 la Sociedad adquirió a uno de sus accionistas 667 acciones de la clase A y 1.867 acciones de la clase B. Estas acciones han sido debidamente registradas en el balance de la Sociedad, siendo el destino final de las mismas su enajenación.

Uso de instrumentos financieros.

No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte de la Sociedad que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados consolidados.

El presente informe de gestión, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 2, ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 18 de enero de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

~~Presidente~~
INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.
Representada por D. Julio Baviera Sabater

D. Luis Miguel Raga Romero.

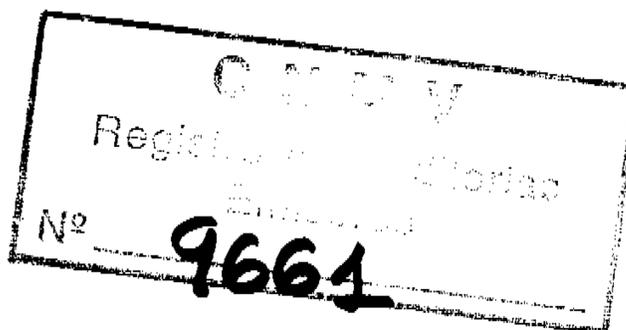
Consejero Delegado
D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal
CONET CAPITAL, S.L.
Representada por D. Pablo Díaz de
Rábago Mazón

Vocal
INVERSIONES DARIO 3, B.V.
Representada por D Fernando Llovet Osuna

~~Vocal~~
D. Abelardo López Hernández

Vocal
Maite Ballester Fornés



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 30 de noviembre de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CLÍNICA BAVIERA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de noviembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. y Sociedades dependientes del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2006, en cuya Sociedad dominante Clínica Baviera, S.A. participa en un 89,80% y cuyos activos y resultados netos ascienden a 15.832 miles de euros y 345 miles de euros de pérdidas, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. y Sociedades dependientes han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a Clínica Nueva Estética Holding, S.L. y Sociedades dependientes únicamente en el informe de los otros auditores.

2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores indicado en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes al 30 de noviembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 N° 01/07/00044
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)



José Juan de Frutos Martín

19 de enero de 2007

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
30 DE NOVIEMBRE DE 2006

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CLINICA BAVIERA

INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 (expresado en euros)

ACTIVO	30.11.06	PASIVO	30.11.06
INMOVILIZADO		FONDOS PROPIOS	
Gastos de Establecimiento	275.972	Capital suscrito	1.630.758
Inmovilizaciones inmateriales		Prima de emisión	4.893.814
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	Reserva legal	324.172
Aplicaciones informáticas	589.624	Reserva voluntaria	79.936
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	433.766	Reserva por acciones propias	57.000
Amortizaciones	(626.245)	Pérdidas y ganancias consolidadas	11.517.457
	400.044	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(42.899)
			18.460.238
Inmovilizaciones materiales		SOCIOS EXTERNOS	1.341.512
Terrenos y construcciones	3.056.440		
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.177.016	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.636.070	Subvenciones de Capital	173
Otro inmovilizado material	2.537.673		
Amortizaciones	(23.228.492)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	
	13.178.707	Otras provisiones	483.430
Inmovilizaciones financieras			
Administraciones Públicas	142.292	ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Fianzas constituidas a largo plazo	471.461	Deudas con entidades de crédito	5.678.702
	613.753	Administraciones Públicas	213.750
		Otros acreedores	3.176.752
TOTAL INMOVILIZADO	14.468.476		9.069.204
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	7.490.576	ACREEDORES A CORTO PLAZO	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.026	Deudas con entidades de crédito	
		Préstamos y otras deudas	3.253.891
ACTIVO CIRCULANTE		Acreedores comerciales	
Existencias	496.083	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.622.555
Deudores		Otras deudas no comerciales	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.981.915	Administraciones Públicas	3.826.363
Deudores varios	602.428	Otras deudas	1.699.724
Personal	112.472	Remuneraciones pendientes de pago	571.402
Administraciones Públicas	331.264		6.097.489
Provisiones	(648.374)		
	2.379.705	Provisiones para operaciones de tráfico	66.932
Inversiones financieras temporales	13.807.545	Ajustes por periodificación	200.118
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo	57.000		
Tesorería	2.715.319	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	12.240.985
Ajustes por periodificación	167.812		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	19.623.464		
TOTAL ACTIVO	41.595.542	TOTAL PASIVO	41.595.542

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 (Expresada en euros)

GASTOS	30.11.06	INGRESOS	30.11.06
Consumos de otras materias consumibles	3.139.495	Importe neto de la cifra de negocio	58.650.340
Gastos de personal	16.395.321		
Sueldos, salarios y asimilados	2.492.065		
Cargas sociales			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.867.102		
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	104.123		
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	14.882.263		
Tributos	141.675		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	18.628.296		
Gastos financieros y gastos asimilados	288.218	Otros intereses e ingresos asimilados	346.159
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	57.941		
Amortización del Fondo de Comercio de consolidación	359.006		
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.327.231		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	48.978	Ingresos extraordinarios	15.218
Dotación provisión de acciones propias	143.000	Beneficios enajenación de la cartera de control	76.760
Gastos extraordinarios	82.771	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.724
Gastos y pérdidas procedentes de otros ejercicios	25.087		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	18.122.097	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	205.134
Impuesto sobre Sociedades	(6.604.640)		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	11.517.457		
Resultado atribuido a socios externos	(42.899)		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)	11.474.558		

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006**

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Clínica Baviera, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) fue constituida el 5 de febrero de 1992, con el nombre originario de Clínica Oftalmológica Baviera, S.L., cambiando su denominación social por el nombre actual en el año 2000.

La actividad de la Sociedad dominante consiste en la prestación de toda clase de servicios en el campo de la medicina oftalmológica, incluyendo consultas externas e internas, tratamientos quirúrgicos y rehabilitación.

Clínica Baviera, S.A. y sus sociedades dependientes, (en adelante el Grupo) configuran un grupo de empresas cuya actividad principal consiste en la prestación toda clase de servicios de medicina oftalmológica y estética.

El domicilio social de la Sociedad dominante está ubicado en Paseo de la Castellana, 20 de Madrid.

Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., celebrada el 27 de noviembre de 2006, se acuerda el cambio del ejercicio social al 31 de diciembre de cada año. En consecuencia el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 tendrá, de forma excepcional, un mes. A efectos equiparar el cierre del ejercicio social de las sociedades dependientes al de la dominante, mediante acuerdo de las respectivas Juntas Generales de Socios, se ha procedido igualmente al cambio de ejercicio de aquéllas al 31 de diciembre.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

La Sociedad dominante, es matriz de un grupo de sociedades de los previstos en el Real Decreto 1815/1991, y está conformado por las siguientes sociedades dependientes:

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	MILÁN (Italia) Vía Morigi nº 5	Sin actividad	100,00	-
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	80,00	-
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Compra - venta de inmuebles, mobiliario, bienes de equipo y tenencia y gestión de clínicas de medicina estética	89,80	-
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	82,31 (a)
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	79,02 (a)
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	89,80 (a)
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	89,80 (a)
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.	MADRID: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	89,80 (a)
Policlínica Londres, S.L.	BARCELONA: C/ Calvet, 24-26	Prestación de servicios de asistencia médica y sanitaria.	-	65,38 (a)

(a) Sociedades participadas por Clínica Nueva Estética Holding, S.L.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2006 del subgrupo encabezado por Clínica Nueva Estética Holding, S.L e integrado por las sociedades dependientes en las que mantiene una participación directa (punto a) anterior), han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L. El mencionado subgrupo aporta al conjunto consolidado unos activos, cifra de negocio y Resultados atribuibles a la Sociedad dominante, por importe de 15.832, 7.229 y 345 (pérdidas) miles de euros, respectivamente.

La información financiera relativa a las sociedades dependientes, directamente participadas por la Sociedad Dominante, así como el valor neto de la participación mantenida en estas sociedades, correspondientes al ejercicio anual terminado a 30 de noviembre de 2006 son los siguientes:

<u>Sociedades dependientes</u>	Euros			Resultado neto del Ejercicio
	Valor neto en libros	Capital Social	Reservas	
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	60.661	1.200.000	(1.045.099)	(94.240)
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	519.480	3.020	89.143	(4.638)
Clínica Nueva Estética Holding, SL	8.380.785	9.222.801	575.705	(66.550)

La información financiera relativa a las sociedades dependientes, participadas indirectamente a través de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., así como el valor neto de la participación mantenida en estas sociedades, correspondientes al ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2006 son los siguientes:

<u>Sociedades dependientes</u>	Euros			Resultado neto del Ejercicio
	Valor neto en libros	Capital Social	Reservas	
Policlínica Londres, S.L.	8.132.662	96.823	299.637	429.867
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	863.075	1.419.100	(399.856)	(77.601)
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	447.277	720.000	(14.354)	(197.377)
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U	238.261	300.000	-	(61.739)
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U.	289.804	300.000	-	(10.196)
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.	300.000	300.000	-	-

Las sociedades dependientes cierran su ejercicio social el 30 de noviembre, excepto Clínica Baviera Zapateros, S.L. y Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U, cuyo cierre coincide con el año natural. Los resultados del ejercicio de las que conforman el conjunto consolidable comprenden el siguiente periodo:

- Clínica Baviera Zapateros, S.L. Periodo comprendido entre el 1 de noviembre (fecha de incorporación al grupo) y el 30 de noviembre de 2006.
- Clínica Nueva Estética Holding, S.L. Periodo comprendido entre el 22 de diciembre de 2005 (fecha de constitución de la sociedad) y el 30 de noviembre de 2006.
- Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U. Periodo comprendido entre el 31 de enero de 2006 (fecha de constitución de la sociedad) y el 30 de noviembre de 2006.

- Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U. Periodo comprendido entre el 24 de mayo de 2006 (fecha de constitución de la sociedad) y el 30 de noviembre de 2006.
- Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U. Sociedad constituida el 24 de noviembre de 2006, que no aporta resultados al grupo consolidado en el presente ejercicio al no haber dado comienzo su actividad.
- Policlínica Londres, S.L. Periodo comprendido entre el 1 de enero de 2006 (fecha de incorporación al grupo) y el 30 de noviembre de 2006. Si bien el acuerdo de adquisición de esta sociedad se elevó a escritura pública el 20 de abril de 2006, a los efectos de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha considerado que su incorporación efectiva al grupo consolidado se produjo el 1 de enero de 2006, al tener un control efectivo en la gestión de la misma desde principios de 2006.
- Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. y Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. periodo de doce meses finalizado el 30 de noviembre de 2006.

3. **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

a) **Imagen fiel.**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, cerrados al 30 de noviembre de 2006 y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad sectorial aplicable a empresas del ámbito sanitario de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado a 30 de noviembre de 2006 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., estimándose serán aprobadas sin modificación.

Las cifras de la presente memoria se expresan en euros, salvo disposición expresa en contrario.

b) **Principios de consolidación**

Clínica Baviera, S.A. es la Sociedad dominante de un grupo de sociedades en las que mantiene una participación mayoritaria, por lo que en su condición de sociedad dominante, presenta cuentas anuales consolidadas, conforme a lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, sobre la formulación de cuentas anuales consolidadas.

c) **Primera consolidación**

Si bien en ejercicios anteriores, Clínica Baviera S.A. era igualmente la matriz de un grupo de sociedades en las que mantenía una participación mayoritaria, en virtud de un acuerdo de la Junta General de Accionistas del 11 de marzo de 2004, la Sociedad dominante no formuló cuentas anuales consolidadas en dicho ejercicio 2004, al haberse producido salidas y cambios en el perímetro de consolidación, que hacían que la información ofrecida de las cuentas anuales de la Sociedad dominante no difiriera prácticamente de la que pudieran ofrecer las cuentas anuales consolidadas, aspecto éste que se mantuvo en el ejercicio 2005. En este último ejercicio 2005 las sociedades dependientes y su aportación al grupo consolidado eran las siguientes:

- La Sociedad dependiente Clínica Baviera Italia S.R.L. se encontraba inactiva. Su principal activo lo constituía, al igual que el presente ejercicio, el edificio donde está ubicada la clínica. Aunque inicialmente el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión del 28 de noviembre de 2005, acordó proceder a la venta del inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia S.R.L. y a la liquidación de esta sociedad dependiente, finalmente no se materializaron dichos acuerdos. En la actualidad la Dirección de Clínica Baviera, S.A. está en proceso de revisión de su estrategia de cara a reiniciar las actividades que venía realizando esta sociedad filial.
- La Sociedad dependiente Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. comenzó sus actividades en marzo de 2005. El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio ascendió a 394 miles de euros, aproximadamente. Por su parte, la Sociedad dependiente Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. se constituyó en julio de 2005 y no tuvo prácticamente actividad durante el ejercicio.

Conforme a lo indicado anteriormente las cifras consolidadas de las principales magnitudes (activos, cifra neta de negocios y resultados) no diferían significativamente de las reflejadas en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante del ejercicio 2005.

Sobre la base de lo anterior se considera fecha de primera consolidación el 1 de diciembre de 2005. En consecuencia, no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior.

A fecha de primera consolidación, la composición del perímetro de consolidación era la siguiente:

Sociedad	% Participación Directa
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	100,00
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	91,66
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	88,00

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación respecto al perímetro inicial son las siguientes:

- Constitución con fecha 22 de diciembre de 2005 de la sociedad Clínica Nueva Estética Holding, S.L. por medio de la aportación no dineraria de 659.100 participaciones de Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. y 633.600 participaciones de Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. Esta operación se realizó al amparo del régimen fiscal especial relativo a fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, establecido en el artículo 96.1.c) del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 20 de abril de 2006 se procede a ampliar el capital social mediante la emisión de 7.500.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas por Clínica Baviera, S.A. Asimismo, en esa misma fecha se procede a ampliar el capital social de esta sociedad filial mediante la emisión de 830.052 participaciones de un euro de valor nominal cada una más una prima de asunción por un importe total de 1.439.595 euros. Dicha ampliación es íntegramente suscrita y desembolsada mediante la aportación de 330 participaciones representativas del 72,82% del capital social de Policlínica Londres, S.L.

Por otra parte, con fecha 3 de julio de 2006 se procede a la venta de 110.674 participaciones de un euro de valor nominal cada una, representativas del 1,2% del capital social de esta sociedad participada, obteniéndose un beneficio de 76.760 euros que figuran registrados en el epígrafe de "Beneficios por la enajenación de la Cartera de Control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta.

- Adquisición con fecha 31 de octubre de 2006 por parte de la Sociedad dominante de ocho participaciones de la sociedad Oftalmología de Castilla la Mancha, S.L. (actualmente Clínica Baviera Zapateros, S.L.), representativas del 80% del capital social, por importe de 519.480 euros, generándose un fondo de comercio de consolidación de 420.423 euros.
- Incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U. Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U. y Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U., constituidas el 31 de enero de 2006, el 24 de mayo de 2006 y el 24 de noviembre de 2006, respectivamente, participadas íntegramente por Clínica Nueva Estética Holding, S.L.
- Adquisición por parte de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. del 72,82 % de las participaciones representativas del capital social de Policlínica Londres, S.L., por un importe de 8.123.662 euros, generándose un fondo de comercio de consolidación de 7.834.992 euros.

4. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Método de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se consolidan desde la fecha de incorporación al Grupo y se han consolidado por el método de integración global al tener la Sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50%.

b) Transacciones entre sociedades consolidadas

Se eliminan los resultados por operaciones internas en el perímetro de la consolidación, siempre y cuando su importe sea relevante, difiriéndose hasta que se realicen frente a terceros ajenos al grupo.

Se han eliminado de las cuentas anuales consolidadas, los créditos y débitos entre las sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como de los ingresos y gastos internos en dicho perímetro.

c) Homogeneización de principios contables

La Sociedad dominante así como las sociedades dependientes aplican, con carácter general, idénticos principios y criterios contables en la preparación de sus respectivas cuentas anuales.

d) Participación y atribución de resultados a socios externos

La parte proporcional de los fondos propios, que corresponden a terceros ajenos al grupo, se integra en la partida de Socios Externos del pasivo del balance.

La participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponda a socios externos figura, cuando sea aplicable, en una partida independiente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Dicha participación se calcula en función de la proporción que representa la participación de los socios externos en el capital de cada Sociedad dependiente, teniendo en cuenta los resultados netos de dichas sociedades, una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que corresponden al proceso de consolidación.

5. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Gastos de establecimiento

En este epígrafe se recogen los gastos de constitución y de primer establecimiento de las Sociedades dependientes, los de ampliación de capital y los gastos de establecimiento derivados de la apertura de nuevas clínicas de la Sociedad dominante. Están valorados por su precio de adquisición, netos de amortización. Los gastos de esta naturaleza se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años, excepto los correspondientes a la apertura de nuevas clínicas de la Sociedad dominante los cuales se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizaciones inmateriales

i. Gastos de investigación , desarrollo e innovación tecnológica

Los gastos de investigación desarrollo e innovación tecnológica, con previsible éxito técnico y de rentabilidad son valorados a su precio de adquisición o coste de producción, netos de su correspondiente amortización acumulada. La amortización es lineal a razón de un 25% anual.

Los gastos correspondientes a proyectos que actualmente se encuentran en proceso de desarrollo de I+D no han sido activados al no tener certeza de su rentabilidad futura. El total del gasto incurrido por la Sociedad dominante en este ejercicio correspondiente al desarrollo de proyectos de I+D asciende a 67 miles de euros, aproximadamente.

ii. Propiedad Industrial

Corresponde a los importes satisfechos para el registro de la marca comercial de la Sociedad dominante, y se amortiza linealmente a razón de un 10% anual.

iii. Aplicaciones Informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de tres años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

iv. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero son registrados en la cuenta correspondiente del inmovilizado inmaterial por el valor al contado de la adquisición del bien más el Impuesto sobre el Valor Añadido, cuando por las condiciones económicas del arrendamiento financiero no existen dudas de que se va a ejercitar la opción de compra, reflejándose en el pasivo del balance las deudas con entidades financieras, por el importe de las cuotas a pagar más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros no devengados de la operación se contabilizan en gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputan a resultados en función de su devengo.

Estos bienes se amortizan en función de la vida útil estimada de los bienes. Los porcentajes anuales de amortización aplicados están comprendidos entre el 12% y el 20% anual.

c) **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien, exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de conservación, reparación y mantenimiento en los que se incurre durante el ejercicio se consideran gasto en el momento en que se producen, dado que no suponen una mejora en la capacidad productiva de los elementos de inmovilizado.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectiva sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Para el caso de inmuebles alquilados cuya duración del contrato es inferior a la vida útil, el periodo de amortización de las instalaciones unidas de forma permanente a los locales se limita a la vigencia de los respectivos contratos de arrendamiento, incluidas, en su caso, las correspondientes prórrogas.

En caso de que se detecten factores indicativos de obsolescencia a los que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	2%
Maquinaria	20% - 25%
Mobiliario, utillaje y otras instalaciones	10% - 12%
Otro inmovilizado material	25%

En aplicación del RDL 2/2003 durante los ejercicios 2003 y 2004 se procedió a aumentar los coeficientes máximos de amortización de los elementos propiedad de la Sociedad dominante en un 10%, para todos los activos nuevos adquiridos durante estos ejercicios 2003 y 2004, y durante toda la vida útil de los mismos. El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio y sobre la amortización acumulada del citado aumento en los coeficientes no es significativo.

d) **Inmovilizaciones financieras**

Las fianzas constituidas se valoran por el importe efectivamente entregado.

e) **Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio se corresponde con las diferencias positivas existentes entre el valor contable de las participaciones que la Sociedad dominante mantiene en las sociedades dependientes y la parte proporcional de los fondos propios atribuibles a aquella a la fecha de incorporación al grupo consolidado de las sociedades participadas. Este fondo se amortiza sistemáticamente por el método lineal en un plazo de 20 años, al considerarse éste el periodo razonable durante el cual contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

f) **Créditos no comerciales.**

Se valoran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se registra como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el activo del balance.

Asimismo, se realizan las oportunas correcciones valorativas cuando se presentan posibles insolvencias.

g) **Acciones propias**

Se valoran al coste de adquisición. Cuando el coste de adquisición es superior al valor teórico contable al cierre del ejercicio, que se desprende de las cuentas anuales consolidadas, se efectúa la correspondiente corrección valorativa, dotándose al efecto la oportuna provisión, a los efectos de que prevalezca el menor de dichos valores.

h) **Inversiones financieras temporales**

El epígrafe “Inversiones Financieras Temporales”, incluye inversiones en renta fija, valorados por su precio de adquisición, suscripción o desembolso incluidos los gastos inherentes a la misma, así como imposiciones a plazo y fondos de inversión que se reflejan a su precio de adquisición o su valor de mercado, si éste fuese inferior, dotándose, en este caso, las correspondientes provisiones por depreciación.

i) **Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo**

En el balance de situación adjunto, los saldos se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando como corto plazo aquellos con vencimiento igual o inferior a un año y como largo plazo los de vencimiento superior.

j) **Existencias**

Las existencias se valoran al precio medio de coste o mercado si este último es inferior y se componen principalmente de productos farmacéuticos y consumibles de quirófano.

k) **Provisión para insolvencias de deudores.**

Estas provisiones se constituyen al cierre del ejercicio en función del riesgo de insolvencias con respecto al cobro de los activos que se trate.

l) **Subvenciones recibidas**

Subvenciones a la explotación

Las cantidades recibidas por el Grupo de organizaciones públicas al objeto de financiar diversos gastos de explotación se contabilizan como ingresos siguiendo el principio del devengo.

Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables recibidas de organismos públicos, se valorarán por el importe concedido, siempre que se hayan cumplido las condiciones establecidas para su concesión o en su caso no existan dudas razonables sobre su futuro cumplimiento.

Las subvenciones de capital que constan en el Balance se deben a préstamos concedidos por un organismo público, cuyos tipos de interés son más favorables que los vigentes en el mercado. Se imputan como ingresos por intereses conforme a un criterio financiero.

m) **Provisiones para riesgos y gastos**

Corresponden fundamentalmente a provisiones constituidas para hacer frente a los riesgos derivados de las diferentes actuaciones que llevan a cabo las Sociedades del Grupo, para los que no se tienen certeza de su cuantía exacta o de la fecha en la que se materializarán.

n) **Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente de acuerdo con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación. Los impuestos anticipados se registran en el activo del balance sólo en la medida en que se estima razonable su recuperación futura.

El grupo tributa desde el ejercicio 2005 en el Régimen de Declaración Consolidada del Impuesto sobre Sociedades, bajo el número 214/05, encabezando el grupo que forma junto a las sociedades dependientes, excepto Clínica Baviera Zapateros, S.L. y Policlínica Londres, S.L. y Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U. que se incorporarán al grupo fiscal en el siguiente ejercicio.

o) **Deudas no comerciales**

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso; para las deudas no comerciales, si existiese diferencia entre el valor de reembolso y el importe recibido, esa diferencia figura separadamente en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en función de su devengo. Los créditos bancarios por su parte se registran por el importe dispuesto.

p) **Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

q) **Compromisos con el personal**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades del grupo están obligadas a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad dominante considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el balance de situación consolidado adjunto al 30 de noviembre de 2006 no incluye provisión alguna por este concepto.

De acuerdo con lo estipulado en los diferentes convenios colectivos, determinadas sociedades del Grupo tienen la obligación de satisfacer a sus empleados determinadas gratificaciones en el momento que cumplan los requisitos de permanencia en la empresa establecidos en dichos convenios. Asimismo para determinados centros la Sociedad dominante tiene establecido con sus trabajadores complementos salariales, posteriores a la jubilación, en el caso que se cumplan los requisitos de permanencia en la empresa definidos en los convenios que estén adscritos. Es intención de la Sociedad proceder a exteriorizar dichos compromisos a lo largo de 2007.

Al 30 de noviembre de 2006, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no era significativo.

Por otra parte, durante el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2006, la Sociedad dominante ha realizado aportaciones discrecionales a un plan de pensiones suscrito por uno de sus directivos, no existiendo contraído en materia de aportaciones ningún compromiso futuro para la Sociedad dominante. Las aportaciones efectuadas han ascendido a 3.000 euros, habiéndose imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Cargas sociales.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Amortización.</u>	<u>Saldo final</u>
Gastos de constitución y primer establecimiento	-	235.962	(33.240)	202.722
Gastos de ampliación de capital	-	82.000	(8.750)	73.250
	<u>-</u>	<u>317.962</u>	<u>(41.990)</u>	<u>275.972</u>

Las altas de la cuenta de gastos de constitución y primer establecimiento corresponden a los gastos incurridos en la constitución y en la puesta en marcha de las actividades de las sociedades dependientes. Del importe total de altas, 219.398 euros corresponden a las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2006.

Por otra parte, durante el ejercicio la Sociedad dominante ha incurrido en gastos de relativos a la puesta en marcha de nuevas clínicas por importe de 16.564 euros que han sido amortizados en su totalidad en el propio ejercicio.

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas Perímetro</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>COSTE</u>						
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	-	-	-	2.899
Aplicaciones informáticas	466.516	35.099	88.009	-	-	589.624
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	551.340	171.423	(100.673)	(188.324)	433.766
	<u>469.415</u>	<u>586.439</u>	<u>259.432</u>	<u>(100.673)</u>	<u>(188.324)</u>	<u>1.026.289</u>
<u>AMORTIZACIÓN</u>						
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.754)	-	(289)	-	-	(2.043)
Aplicaciones informáticas	(373.756)	(25.860)	(79.736)	-	-	(479.352)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	(155.179)	(43.951)	12.790	41.490	(144.850)
	<u>(375.510)</u>	<u>(181.039)</u>	<u>(123.976)</u>	<u>12.790</u>	<u>41.490</u>	<u>(626.245)</u>
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	<u>93.905</u>	<u>405.400</u>	<u>135.456</u>	<u>(87.883)</u>	<u>(146.834)</u>	<u>400.044</u>

A 30 de noviembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 397 miles de euros.

El detalle de los contratos de arrendamiento financieros vigentes a 30 de noviembre de 2006 por sociedades del Grupo se presenta a continuación (en euros):

	Coste en origen	Opción de compra	Cuotas satisfechas		Deuda pendiente	
			Ejercicios anteriores	Ejercicio	Corto Plazo	Largo plazo
Policlínica Londres, S.L.	257.077	5.266	107.674	56.625	60.601	37.442
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	36.520	1.080	-	3.758	12.958	23.757
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	129.979	3.843	-	11.530	46.120	84.552
TOTAL	423.576	10.189	107.674	71.913	119.679	145.751

Los elementos contratados en régimen de arrendamiento financiero corresponden fundamentalmente a equipos y material médico.

Las bajas del epígrafe de Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero corresponden a cancelaciones anticipadas de determinados contratos. Por su parte los traspasos corresponden a los contratos finalizados para los que se ha ejercido la opción de compra, traspasándose el coste y la amortización acumulada de los bienes al Inmovilizado material.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas perímetro	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<u>COSTE</u>						
Terrenos y construcciones	10.200.647	-	848.263	-	(7.992.470)	3.056.440
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.990.648	593.788	3.454.023	(42.237)	8.180.794	27.177.016
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	3.077.850	208.648	365.365	(15.793)	-	3.636.070
Otro inmovilizado	1.408.516	671.774	467.672	(10.289)	-	2.537.673
	<u>29.677.661</u>	<u>1.474.210</u>	<u>5.135.323</u>	<u>(68.319)</u>	<u>188.324</u>	<u>36.407.199</u>
<u>AMORTIZACIÓN</u>						
Terrenos y construcciones	(4.330.165)	-	(706.806)	-	4.739.691	(297.280)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12.867.951)	(301.097)	(1.408.682)	22.030	(4.781.182)	(19.336.882)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.643.320)	(10.290)	(344.211)	6.807	-	(1.991.014)
Otro inmovilizado	(1.147.823)	(218.470)	(241.437)	4.414	-	(1.603.316)
	<u>(19.989.259)</u>	<u>(529.857)</u>	<u>(2.701.136)</u>	<u>33.251</u>	<u>(41.491)</u>	<u>(23.228.492)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	<u>9.688.402</u>					<u>13.178.707</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante, cuyo valor neto contable al 30 de noviembre de 2006 asciende a 1.559 miles de euros, se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en el apartado 15 de la presente memoria consolidada.

Las altas del ejercicio corresponden fundamentalmente a la adquisición de equipos e instalaciones para las cuatro nuevas clínicas abiertas en la Sociedad dominante y para las clínicas de las sociedades dependientes.

Es política del Grupo contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias como para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 30 de noviembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 13.927, miles de euros, aproximadamente.

A 30 de noviembre de 2006, no existe ningún compromiso significativo de compra de inmovilizado. Con posterioridad a dicha fecha se han suscrito compromisos para la adquisición en régimen de alquiler de varios equipos láser por un importe total de 785 miles de euros, aproximadamente, en la Sociedad dominante.

A 30 de noviembre de 2006, el único inmovilizado situado fuera del territorio español corresponde al inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo valor neto contable a dicha fecha ascendía a 1.200 miles de euros.

9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas Perímetro</u>	<u>Altas Dotaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Administraciones Públicas	166.007	-	-	(23.715)	142.292
Cartera de valores a largo plazo	-	1.788	-	(1.788)	-
Fianzas y depósitos a largo plazo	327.486	40.000	108.075	(4.100)	471.461
	<u>493.493</u>	<u>41.788</u>	<u>108.075</u>	<u>(29.603)</u>	<u>613.753</u>

Las fianzas incluyen fundamentalmente las otorgadas por los alquileres de los locales donde las sociedades del grupo realizan su actividad.

10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle del fondo de comercio de consolidación y su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Amortiz.	Saldo final
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	-	432.863	(1.803)	431.060
Policlínica Londres, S.L.	-	7.416.719	(357.203)	7.059.516
	-	<u>7.849.582</u>	<u>(359.006)</u>	<u>7.490.576</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Cartera de valores a corto plazo				
Inversiones financieras temporales en capital	288.718			288.718
Valores de renta fija	17.114.574	516.759.619	(520.102.733)	13.771.460
Otros créditos	-	36.084	-	36.084
Provisión cartera	(288.718)			(288.718)
Total	<u>17.114.574</u>	<u>516.795.703</u>	<u>(520.102.733)</u>	<u>13.807.544</u>

Las inversiones financieras temporales en capital se compone de valores adquiridos en Dólares USA en el mercado Nasdaq provisionadas en su totalidad al cierre del ejercicio.

El apartado valores de renta fija recoge a 30 de noviembre de 2006, fundamentalmente repos (deuda con pacto de recompra) y depósitos, por importe de 13.202.960 euros y fondos de inversión por importe de 568.500 euros. La característica principal de los fondos de inversión es la elevada participación de valores de renta fija. La rentabilidad media alcanzada de en el 2006 ascendió al 2,24 % nominal anual.

12. FONDOS PROPIOS

a) El movimiento producido durante el ejercicio es el siguiente (en euros):

	Saldo inicial	Dividendos	Ampliación capital	Distrib. Result.	Otros Mvtos.	Acciones propias	Saldo final
Capital	1.625.958		4.800				1.630.758
Prima de emisión	4.873.318		20.496				4.893.814
Reserva legal	324.172						324.172
Reserva voluntaria	120.896			4.548	11.492	(57.000)	79.936
Reserva para acciones propias	-					57.000	57.000
Resultado atribuible a Sociedad dominante	9.547.118	(9.542.570)		(4.548)			
Resultado consolidado					11.517.457		11.517.457
Resultado atribuido a socios minoritarios					(42.899)		(42.899)
Dividendo a cuenta	(2.000.000)	2.000.000					-
	<u>14.491.462</u>	<u>(7.542.570)</u>	<u>25.296</u>	<u>-</u>	<u>11.528.949</u>	<u>-</u>	<u>18.460.238</u>

b) Capital Social

El Capital Social de la Sociedad dominante a 30 de noviembre de 2006 asciende a un millón seiscientos treinta mil setecientos cincuenta y ocho euros (1.630.758 euros) dividido en 815.379 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Clínica Baviera, S.A. en su reunión del 27 de marzo de 2006 acordó una ampliación del capital para dar entrada a los profesionales de Clínica Baviera al accionariado de la Sociedad, mediante la emisión de 2.400 nuevas acciones de tipo B, de dos euros de valor nominal cada una de ellas, más una prima de 8,54 euros por acción.

La composición del Capital Social queda como sigue: 796.715 acciones de la clase A y 18.664 acciones de la clase B. Las acciones B llevan aparejadas unas prestaciones accesorias referentes fundamentalmente a la modificación del régimen de transmisión de las acciones, mediante el cual, las acciones de esta clase tienen restringida su transmisibilidad en cumplimiento de determinadas condiciones de comunicación previo al Consejo de Administración (derecho de suscripción preferente para propietarios de acciones clase A y para la propia Sociedad) y, en el caso de que el posible adquiriente sea un tercero deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Al 30 de noviembre de 2006, las sociedades con una participación en el capital igual o superior al 10% son las siguientes

	<u>Porcentaje</u>
Investments Ballo Holding, B.V.	36,07%
3i Group y Fondos 3i Group Spain Private Equities	31,93%

c) Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, se debe destinar un 10% de sus beneficios anuales a la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse, excepto en caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya ampliado.

d) Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión procede fundamentalmente de los sucesivos aumentos de capital social realizados, así como de los procesos de fusión producidos en 1999. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital, siendo de libre disposición.

e) Dividendos

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2006 aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio anterior por importe de 9.542.570 euros, de los cuales 2.000.000 ya fueron repartidos a cuenta en el ejercicio 2005.

f) Acciones propias

En virtud de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2006, la Sociedad ha procedido a adquirir, con fecha 30 de noviembre de 2006, 667 acciones propias de la clase A y 1.867 acciones de la clase B, representativas, en su conjunto, del 0,31% del capital social de Clínica Baviera, S.A. El precio de adquisición ha ascendido a 200.000 euros, habiéndose constituido, conforme a la norma de valoración indicada en el apartado 5.g) de la presente memoria, una provisión para depreciación de títulos por importe de 143.000 euros, que figura incluido como Pérdidas extraordinarias en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Asimismo, de conformidad con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la preceptiva reserva indisponible por el valor neto de la autocartera que asciende a 57.000 euros. El destino final de dichas acciones propias será su enajenación.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Traspaso a resultados	Saldo Final
Subvenciones de capital	3.791	(3.618)	173
Ingresos por intereses diferidos	33	(33)	-
	<u>3.824</u>	<u>(3.651)</u>	<u>173</u>

14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

En este epígrafe se recoge la participación de los socios externos es los fondos propios de las Sociedades dependientes, consolidadas por el método de integración global Asimismo, el saldo que se muestra en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el epígrafe "Pérdidas y ganancias atribuibles a Socios Externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global.

	% de Participación de socios Externos	Euros		
		Capital y reservas	Pérdidas y ganancias	Total
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	20,00%	21.654	(4.149)	17.505
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	10,20%	999.448	(38.940)	960.508
Policlínica Londres, S.L.	34,62%	107.790	148.454	256.244
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	17,69%	85.043	(13.727)	71.316
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	20,98%	84.678	(41.402)	43.276
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	10,20%		(6.297)	(6.297)
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	10,20%		(1.040)	(1.040)
		<u>1.298.613</u>	<u>42.899</u>	<u>1.341.512</u>

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle por vencimientos de los préstamos mantenidos con entidades de crédito a 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2007	3.253.891
2008	1.644.200
2009	1.202.764
2010	611.033
2011	414.692
Siguientes	<u>1.806.013</u>
Total	<u>8.932.593</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante ubicado en Valencia (ver apartado 8) está afecto como garantía de un préstamo cuyo nominal pendiente al cierre del ejercicio ascendía a 1.773.990 euros.

Al 30 de noviembre de 2006, la Sociedad dominante tenía concedida una línea de crédito por una entidad financiera por un importe de 901.518 euros que se encontraba totalmente dispuesta.

Al 30 de noviembre de 2006, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 29.928 euros, figurando incluidos dentro del epígrafe de Deudas con entidades de crédito a corto plazo. Los préstamos y créditos devengan, por regla general, un tipo de interés referido al Euribor más un diferencial. El interés nominal medio devengado en el ejercicio ha sido del 3,2 %, aproximadamente.

Por otra parte, la Sociedad dominante es avalista del préstamo bancario otorgado a la sociedad dependiente Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo nominal pendiente al 30 de noviembre de 2006 ascendía a 532 miles de euros.

16. OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

El saldo al 30 de noviembre de 2006 incluye la deuda pendiente a largo plazo correspondiente a los elementos contratados en régimen de arrendamiento financiero conforme al detalle incluido en el apartado 7 y al precio aplazado derivado de la adquisición de la sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. por importe de 3.031.000 euros. El importe anterior se ha determinado, conforme a las estipulaciones contractuales, sobre la base de determinados múltiplos financieros estimados correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008 de esta Sociedad dependiente y se corresponde con la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad a la fecha de preparación de las cuentas anuales consolidadas. La deuda anterior no devenga interés financiero explícito, no siendo significativos los intereses implícitos asociados a la misma para las cuentas anuales consolidadas en su conjunto. El detalle por vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2007	120.000
2008	80.000
2009	2.831.000
Total	<u>3.031.000</u>

Asimismo, a dicha fecha, se mantiene con el mismo titular de la deuda anterior un crédito por importe de 396.757 euros, que figura clasificado como Deudores varios en el epígrafe de Deudores en el activo del balance consolidado. Este crédito no tiene estipulados vencimientos concretos, si bien el mismo deberá ser satisfecho como máximo en enero de 2009, ni devenga interés financiero.

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

a) Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<u>Largo plazo</u>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	142.292	213.750
<u>Corto plazo</u>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	2.302	47.461
Hacienda Pública acreedor por impuesto sobre sociedades	-	2.963.221
Seguridad Social		263.815
I.R.P.F.		522.875
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres		22.438
Hacienda Pública deudor por IVA	328.937	6.553
Otros	25	
Total	<u>331.264</u>	<u>3.826.363</u>

b) Otras deudas

Corresponde prácticamente en su totalidad a las deudas mantenidas con proveedores de inmovilizado.

18. SITUACIÓN FISCAL

- a) Las sociedades del Grupo tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, o, en su caso, desde su constitución, para todos los impuestos que le son aplicables, desde la fecha de su presentación.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su inspección por las autoridades fiscales o cumplido el periodo de prescripción de cuatro años.

En aplicación del artículo 20 de la Ley del Impuesto sobre el Valor Añadido la Sociedad dominante se encuentra exenta, al ser su actividad la asistencia sanitaria. Por su parte, las sociedades dependientes, excepto Clínica Baviera Zapateros, S.L., se encuentran sujetas a este impuesto.

- b) La conciliación del resultado consolidado del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros		Total
	Aumento	Disminución	
Resultado Consolidado antes de impuestos			18.122.097
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	168.086		168.086
De los ajustes de consolidación	359.006	(103.575)	255.431
Diferencias temporales			
De las sociedades individuales	59.736	(8.586)	51.150
De los ajustes de consolidación	25.300		25.300
Compensación de bases imponibles negativas			(143.872)
Base imponible			<u>18.478.192</u>

Las sociedades que conforman el grupo fiscal se han aplicado, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, deducciones por importe de 36.000 euros, aproximadamente, correspondiendo en su mayor parte a Gastos de I+D.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades dependientes que no forman parte del grupo fiscal ascendían al 30 de noviembre de 2006 a 2.357 miles de euros, correspondiendo en su totalidad a Clínica Baviera Italia, S.R.L., conforme al siguiente detalle:

Ejercicio	Importe	Ejercicio límite Compensación
2001	373.087	Ilimitado
2002	1.220.962	Ilimitado
2003	360.851	2007
2004 (hasta 30/9)	172.841	2008
2004 (hasta 30/11)	96.370	2009
2005	46.428	2010
2006	86.861	2011
Total	2.357.400	

El movimiento de los Impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

	Saldo inicial	Bajas	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado largo plazo	166.007	(23.715)			142.292
Impuesto diferido largo plazo	(255.283)	35.039		6.494	(213.750)
Impuestos diferido corto plazo	(12.640)	606	(41.302)	5.875	(47.461)
Impuesto anticipado corto plazo	-		2.302		2.302

El impuesto sobre beneficios diferido a largo plazo, corresponde a parte de la diferencia entre la amortización contable y fiscal de los elementos adquiridos por la Sociedad dominante entre 1994 y 1996, acogidos a libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo en virtud de las disposiciones que se recogen en los Reales Decretos Leyes 7/94 y 2/95.

El impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo se corresponde con la provisión para riesgos y gastos, atribuible prácticamente en su totalidad a la Sociedad dominante, constituida y ajustada en el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios en que se realizó su dotación.

El resto de las bajas se derivan de actualización de los respectivos impuestos a los tipos impositivos, conforme a las modificaciones de la normativa fiscal, vigentes en el ejercicio que se producirá su reversión.

19. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El Grupo tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad que ascienden a 1.819 miles de euros, cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años. Asimismo, mantiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 417 miles de euros, aproximadamente, como garantía, fundamentalmente, de los alquileres de determinadas locales.

20. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose de la cuenta de consumo de Otras materias consumibles al 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Compras	3.348.449
Variación de existencias	(208.954)
Consumo de Otras materias consumibles	<u>3.139.495</u>

- b) El detalle de las transacciones realizadas con accionistas de la Sociedad y otras partes relacionadas al 30 de noviembre de 2006, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Gasto de alquileres de clínicas	89.190

- c) El detalle de los gastos de personal a 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	16.395.321
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.368.121
Aportaciones a planes de pensiones	3.000
Otros gastos sociales	120.944
Total	<u>18.887.386</u>

El Grupo ha satisfecho durante el ejercicio 1.831 miles de euros, aproximadamente, en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

d) El desglose de la cifra de neta de negocios por actividades es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Actividad Oftalmología</u>	
Consultas	3.398.258
Intervenciones	46.163.995
Otros	1.858.711
Subtotal	51.420.964
<u>Actividad Estética</u>	
Medicina estética	1.723.144
Intervenciones cirugía estética	5.506.232
Subtotal	7.229.376
Total	<u>58.650.340</u>

La totalidad de las ventas se han realizado en el territorio nacional y fundamentalmente a clientes particulares. En torno al 16% de las ventas de la actividad de oftalmología se realizan a entidades de Seguros.

e) El desglose de la cifra variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo inicial	544.251
Dotación	118.086
Aplicación	<u>(13.963)</u>
Saldo final	<u>648.374</u>

21. PERSONAL

El número medio de empleados durante el ejercicio distribuidos por categorías profesionales es el siguiente:

Directivos	11
Licenciados sanitarios	72
Técnicos sanitarios y auxiliares	261
Otro personal no sanitario	46
Total plantilla media	<u>390</u>

Adicionalmente el Grupo cuenta con 15 colaboradores personas físicas y jurídicas que prestan servicios que complementan las actividades sanitarias que realiza el Grupo, así como para atender variaciones puntuales de la demanda.

22. INFORMACIÓN SOBRE ADMINISTRADORES

Los administradores de la Sociedad dominante así como, en su caso, los representantes de las personas jurídicas han devengado durante el ejercicio, para el conjunto de las sociedades que conforman el conjunto consolidable, las siguientes remuneraciones:

<u>Concepto</u>	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	947.383
Dietas	15.000
Total	<u>962.383</u>

Al cierre del ejercicio el Grupo no tiene concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni a los representantes de las personas jurídicas, ni existía ningún compromiso contraído por los mismos en materia de seguros de vida y de pensiones. A dicha fecha existía concedido un anticipo a uno de los miembros del Consejo por importe de 70.000, que se estima será cancelado a lo largo de 2007.

Los administradores de la Sociedad dominante y, en su caso, los representantes de las personas jurídicas, han comunicado a Clínica Baviera, S.A. que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con excepción de Investments Ballo Holding, B.V., que mantiene una participación inferior al 0,5% en la sociedad de nacionalidad estadounidense LCA-Vision, Inc.

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad dominante y, en su caso, los representantes de las personas jurídicas, han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Eduardo Baviera Sabater	Clínica Baviera Italia, S.R.L.	Administrador Único
	Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	Consejero Delegado
	Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.	Consejero Delegado
	Policlínica Londres, S.L.	Secretario del Consejo
	Clínica Baviera Zapateros, S.L.	Consejero Delegado

23. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2006 han ascendido a 54.000 euros, de los que 40.000 euros corresponden al auditor principal. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de la misma red internacional del auditor principal, han ascendido a 42.806 euros.

24. INFORMACIÓN EN MATERIA MEDIOAMBIENTAL

El Grupo no ha incurrido en gastos, ni ha adquirido activos durante el ejercicio, ni tiene conocimiento de la existencia de contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

25. APORTACIÓN AL RESULTADO CONSOLIDADO

El detalle de la aportación al resultado consolidado del ejercicio de cada una de las sociedades que conforman el conjunto consolidable el siguiente:

	Euros		
	Sociedad dominante	Socios externos	Total
Clínica Baviera, S.A.	11.931.250	-	11.931.250
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	(94.240)	-	(94.240)
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	(16.598)	(4.149)	(20.747)
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	(342.820)	(38.940)	(381.760)
Policlínica Londres, S.L.	281.413	148.454	429.867
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(63.874)	(13.727)	(77.601)
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	(155.975)	(41.402)	(197.377)
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	(55.442)	(6.297)	(61.739)
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	(9.156)	(1.040)	(10.196)
Total	<u>11.474.558</u>	<u>42.899</u>	<u>11.517.457</u>

26. HECHOS POSTERIORES

Mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad dominante de 19 de diciembre de 2006, se faculta al Consejero Delegado de la Sociedad para que realice cuantas actuaciones considere conveniente para lanzar el proceso de admisión a cotización en los mercados bursátiles de las acciones representativas del capital social de Clínica Baviera, S.A.

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

Las presentes cuentas anuales consolidadas de Clínica Baviera, S.A., contenidas en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 30, ambas inclusive, han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 18 de enero de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

~~Presidente~~

INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.
Representada por D. Julio Baviera Sabater

Vocal

D. Luis Miguel Raga Romero.

Consejero Delegado

D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal

CONET CAPITAL, S.L.

Representada por D. Pablo Díaz de
Rábago Mazón

Vocal

INVERSIONES DARIO 3, B.V.
Representada por D Fernando Llovet Osuna

~~Vocal~~

D. Abelardo López Hernández

~~Doña Maite Ballester Fornés~~

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006**

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006**

Evolución del Grupo

Grupo Clínica Baviera es el Grupo líder en España en el campo de la cirugía refractiva con láser y otros tratamientos oftalmológicos. Con más de 20 años de experiencia en medicina oftalmológica, ofrecemos las técnicas más avanzadas para el tratamiento de prácticamente todas las patologías oculares, incluyendo cirugía refractiva con láser para miopía, hipermetropía y astigmatismo, implantes de lentes intraoculares para cataratas, tratamientos de glaucoma y presbicia, etc. Ofrecemos nuestros servicios a través de una amplia red de clínicas en muchas de las principales ciudades y capitales de provincia del territorio nacional.

En el ejercicio 2006 hemos continuado nuestro proceso de expansión, completando la apertura de dos nuevas clínicas quirúrgicas propias de oftalmología, una en la ciudad de Burgos y otra en Murcia. Adicionalmente, hemos adquirido una participación mayoritaria en una clínica oftalmológica en Albacete y hemos abierto un nuevo consultorio en Getafe. Si tenemos en cuenta estas aperturas, nuestra red de clínicas de oftalmología alcanza actualmente 31, de las cuales 20 son clínicas quirúrgicas y 11 son consultorios.

Los excelentes resultados económicos de Grupo Clínica Baviera en el 2006 han seguido la trayectoria marcada en los últimos años. De esta forma, la cifra de negocio superó los 58,6 millones de euros y el EBITDA supuso 21,5 millones de euros, es decir, un crecimiento respecto al 2005 del 35,1 % y del 25%, respectivamente.

Este crecimiento ha sido fruto de muchos factores, pero sin duda alguna uno fundamental ha sido el excelente trabajo de nuestro equipo directivo, el equipo médico y el resto de profesionales del Grupo Clínica Baviera.

El futuro de nuestro Grupo no solo se centra en la oftalmología, la medicina y cirugía estética ya están siendo una realidad. Clínica Baviera, S.A., a través de su filial Clínica Nueva Estética Holding, S.L., ha adquirido una participación mayoritaria en Clínica Londres, clínica de estética puntera en Barcelona, lo que ha dado un gran impulso a esta línea de negocio que a día de hoy ya cuenta con 6 clínicas totalmente operativas. A pesar del corto periodo de tiempo transcurrido desde la apertura de la mayor parte de las clínicas de estética, esta línea de negocio ya ha alcanzado un EBITDA positivo en 2006.

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio distintos de los que se indican en la memoria.

Evolución previsible del Grupo

El futuro del Grupo Clinica Baviera mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional, excelencia por la calidad, etc., en el territorio nacional, tanto en el área oftalmológica como en la medicina y cirugía estéticas. En 2007, continuaremos nuestro plan de nuevas aperturas de acuerdo con nuestra estrategia de crecimiento.

En el año 2007 estaremos preparados para ofrecer a todos nuestros pacientes las técnicas más avanzadas para el tratamiento de la presbicia o "vista cansada"; patología que afecta a una inmensa mayoría de adultos de más de 45 años y que contribuirá al crecimiento de nuestro cifra de negocio en el área de oftalmología.

Actividades de I+D

El departamento de I+D sigue fiel a su importante misión en la investigación, desarrollo e innovación tecnológica de nuevos proyectos científicos con el objetivo de ofrecer nuevas posibilidades quirúrgicas a nuestros pacientes, mejorar procesos existentes y ampliar el número de servicios ofrecidos, todo ello con el objetivo global de profundizar en el conocimiento del ojo humano. Una de las tareas fundamentales de nuestro departamento de I+D es la formación continua de nuestros doctores y personal médico, con la finalidad de seguir prestando los máximos niveles de calidad a nuestros pacientes.

Adquisiciones de acciones propias.

En el ejercicio 2006 la Sociedad dominante adquirió a uno de sus accionistas 667 acciones de la clase A y 1.867 acciones de la clase B. Estas acciones han sido debidamente registradas en el balance del Grupo, siendo el destino final de las mismas su enajenación.

Uso de instrumentos financieros.

No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte del Grupo que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados consolidados.

El presente informe de gestión consolidado, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 2, ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 18 de enero de 2006 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

~~Presidente~~

INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.
Representada por D. Julio Baviera Sabater

~~Vocal~~

D. Luis Miguel Raga Romero.

Consejero Delegado
D. Eduardo Baviera Sabater

~~Vocal~~
CONET CAPITAL, S.L.
Representada por D. Pablo Díaz de Rábago Mazón

~~Vocal~~
INVERSIONES DARIO 3, B.V.
Representada por D. Fernando Llovet Osuna

~~Vocal~~
D. Abelardo López Hernández

Maite Ballester Fornés