

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*

**CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Estados Financieros Consolidados**  
**correspondientes a los ejercicios anuales terminados**  
**el 30 de noviembre de 2006 y 2005**

**INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

A los Accionistas de Clínica Baviera, S.A.  
por encargo del Presidente del Consejo de Administración

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden los balances de situación consolidados al 30 de noviembre de 2006 y 2005, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de flujos de efectivo consolidados, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y las notas relativas a los mismos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros consolidados y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes al 30 de noviembre de 2006 y 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea aplicadas uniformemente.

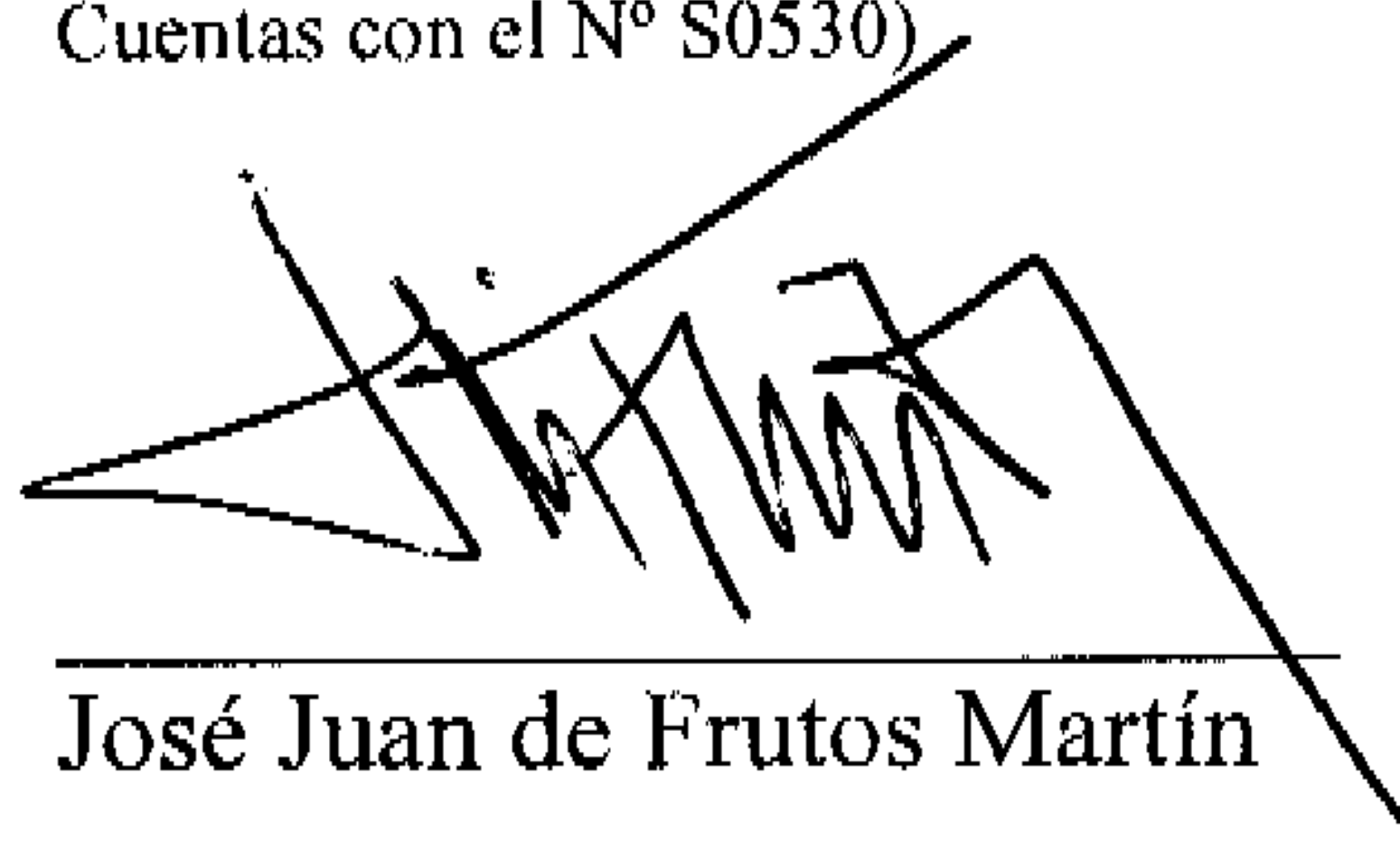
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/00067  
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

6 de marzo de 2007

# GRUPO CLÍNICA BAVIERA

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 30 de noviembre de 2006 y 2005

preparados de acuerdo con Normas Internacionales de  
Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

Nota	
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
	ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
1	Actividad e información general
2	Sociedades dependientes
3	Bases de presentación y consolidación de los estados financieros consolidados
4	Primera aplicación de las NIIF
5	Normas de valoración
6	Información financiera por segmentos
7	Fondo de comercio
8	Activos intangibles
9	Inmovilizado material
10	Inversiones inmobiliarias
11	Activos financieros
12	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
13	Efectivo y equivalentes al efectivo
14	Capital social, reservas, ganancias por acción, y dividendos
15	Préstamos y créditos bancarios
16	Otros pasivos financieros no corrientes
17	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
18	Otros pasivos financieros corrientes
19	Situación fiscal
20	Compromisos y contingencias
21	Partes vinculadas
22	Órgano de Administración y Alta Dirección. Remuneraciones y otros compromisos
23	Ingresos y gastos
24	Objetivos y políticas de gestión del riesgo
25	Información medioambiental
26	Hechos posteriores



**GRUPO CLÍNICA BAVIERA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 Y 2005** (Expresados en euros)

	<u>Notas</u>	<u>30.11.2006</u>	<u>30.11.2005</u>
<b>Activos No Corrientes</b>		<b>23.855.731</b>	<b>9.157.177</b>
Fondo de comercio	7	9.518.447	81.377
Otros activos intangibles	8	111.128	93.905
Inmovilizado material	9	12.267.623	8.488.402
Inversiones inmobiliarias	10	1.200.000	-
Activos financieros no corrientes	11	471.461	327.486
Activos por impuestos diferidos	19	287.072	166.007
<b>Activos Corrientes</b>		<b>19.498.609</b>	<b>20.954.477</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	-	1.200.000
Existencias	-	496.083	217.785
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	1.935.969	1.186.118
Administraciones públicas deudoras	19	328.962	73.334
Activos financieros corrientes	11	583.785	568.500
Otros activos corrientes	-	112.472	-
Periodificaciones	-	86.974	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	15.954.364	17.708.740
<b>Total Activos</b>		<b><u>43.354.340</u></b>	<b><u>30.111.654</u></b>
<b>Patrimonio Neto</b>	14	<b>18.639.424</b>	<b>14.336.298</b>
Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante		18.465.889	14.224.469
Capital social		1.630.758	1.625.958
Prima de emisión		4.893.814	4.873.318
Reservas		319.974	315.583
Resultado del ejercicio		11.811.026	9.409.610
Dividendo a cuenta		-	(2.000.000)
Acciones propias		(200.000)	-
Ajustes por valoración		10.317	-
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios		173.535	111.829
<b>Pasivos No Corrientes</b>		<b>12.518.141</b>	<b>6.927.839</b>
Provisiones	-	474.306	474.306
Ingresos diferidos	-	173	3.824
Préstamos y créditos bancarios	15	5.817.300	6.181.786
Otros pasivos financieros no corrientes	16	5.960.183	-
Pasivos por impuestos diferidos	19	266.179	267.923
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>12.196.775</b>	<b>8.847.517</b>
Préstamos y créditos bancarios	15	3.367.697	2.800.844
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	2.631.679	1.688.786
Otros pasivos financieros corrientes	18	2.218.379	1.694.515
Impuesto sobre Sociedades a pagar	19	2.963.221	2.083.396
Otros saldos con Administraciones Públicas acreedoras	19	815.681	514.906
Periodificaciones	-	200.118	65.070
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>		<b><u>43.354.340</u></b>	<b><u>30.111.654</u></b>

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 30 de noviembre de 2006 y 2005.

**GRUPO CLÍNICA BAVIERA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 Y 2005** (Expresadas en euros)

	<u>Notas</u>	<u>30.11.2006</u>	<u>30.11.2005</u>
<b>Ingresos ordinarios (Importe neto de la cifra de negocio)</b>	<b>6</b>	<b>58.650.340</b>	<b>43.396.647</b>
Otros ingresos operativos		94.702	308.141
Gastos de explotación			
Consumos y otros gastos	23	(3.139.495)	(1.864.048)
Gastos de personal	23	(18.887.386)	(14.034.746)
Dotaciones para amortizaciones	8,9	(2.825.112)	(2.937.642)
Otros gastos operativos	23	(15.510.611)	(10.499.556)
<b>Resultado operativo</b>		<b>18.382.438</b>	<b>14.368.796</b>
Gastos financieros		(499.105)	(301.866)
Ingresos financieros		346.159	313.611
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>18.229.492</b>	<b>14.380.541</b>
Impuesto sobre beneficios	19	(6.412.737)	(5.001.645)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>11.816.755</b>	<b>9.378.896</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		11.811.026	9.409.610
Intereses minoritarios		5.729	(30.714)
Beneficio por acción			
Básico y diluido (en euros)		0,72	0,58

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 30 de noviembre de 2006 y 2005.

**GRUPO CLÍNICA BAVIERA  
ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE  
NOVIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Expresado en euros)**

	Patrimonio neto total	Patrimonio intereses minoritarios	Patrimonio accionistas Sociedad dominante	Capital Social (Nota 14)	Prima de emisión (Nota 14)	Reservas (Nota 14)	Dividendo a cuenta (Nota 14)	Resultado del ejercicio	Acciones Propias (Nota 14)	Ajustes por Valoración (Nota 11)
<b>Saldo al 1 de diciembre de 2004</b>	<b>8.148.412</b>	<b>194.987</b>	<b>7.953.425</b>	<b>1.620.858</b>	<b>5.848.809</b>	<b>7.722.317</b>	<b>(7.000.361)</b>	<b>-</b>	<b>(238.198)</b>	<b>-</b>
Pago dividendos	(1.402.954)		(1.402.954)		(996.581)	(7.406.734)	7.000.361			
Ampliación de capital	26.190		26.190	5.100	21.090					
Dividendos a cuenta	(2.000.000)		(2.000.000)				(2.000.000)			
Adquisición/ Venta de acciones propias (neto)	238.198		238.198						238.198	
Cambios en el perímetro de consolidación	(52.444)	(52.444)	-							
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>(3.191.010)</b>	<b>(52.444)</b>	<b>(3.138.566)</b>	<b>5.100</b>	<b>(975.491)</b>	<b>(7.406.734)</b>	<b>5.000.361</b>	<b>-</b>	<b>238.198</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>9.378.896</b>	<b>30.714</b>	<b>9.409.610</b>					<b>9.409.610</b>		
<b>Saldo al 30 de noviembre de 2005</b>	<b>14.336.298</b>	<b>111.829</b>	<b>14.224.469</b>	<b>1.625.958</b>	<b>4.873.318</b>	<b>315.583</b>	<b>(2.000.000)</b>	<b>9.409.610</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Distribución del resultado del ejercicio anterior						9.409.610		(9.409.610)		
Ampliación de capital	25.296		25.296	4.800	20.496					
Gastos de ampliación	(82.000)		(82.000)			(82.000)				
Pago dividendos	(7.542.570)		(7.542.570)			(9.542.570)	2.000.000			(200.000)
Adquisición/Venta de acciones propias (neto)	(200.000)		(200.000)							
Cambios en el perímetro de consolidación	1.186.784	1.186.784	-							
Efecto opciones compraventa participaciones Policlínica Londres, S.L.	(1.130.807)	(1.130.807)	-							
Otros movimientos	196.966		196.966			196.966				
Efecto fiscal de los movimientos anteriores	22.385		22.385			22.385				
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>(7.523.946)</b>	<b>55.977</b>	<b>(7.579.923)</b>	<b>4.800</b>	<b>20.496</b>	<b>4.391</b>	<b>2.000.000</b>	<b>(9.409.610)</b>	<b>(200.000)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>11.816.755</b>	<b>5.729</b>	<b>11.811.026</b>					<b>11.811.026</b>		
Valor razonable de instrumentos financieros	15.285		15.285							15.285
Efecto fiscal de los movimientos anteriores	(4.968)		(4.968)							(4.968)
<b>Resultados no realizados</b>	<b>10.317</b>		<b>10.317</b>							<b>10.317</b>
<b>Saldo al 30 de noviembre de 2006</b>	<b>18.639.424</b>	<b>173.535</b>	<b>18.465.889</b>	<b>1.630.758</b>	<b>4.893.814</b>	<b>319.974</b>	<b>-</b>	<b>11.811.026</b>	<b>(200.000)</b>	<b>10.317</b>

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado de los ejercicios anuales terminados el 30 de noviembre de 2006 y 2005.



**GRUPO CLÍNICA BAVIERA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 Y 2005** (Expresado en euros)

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Resultados antes de impuestos		18.229.492	14.380.541
<b>Ajustes al resultado</b>			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8,9	2.825.112	2.937.642
Resultado en venta de activos		(79.484)	(7.500)
Variación de provisiones		218.397	-
Gastos financieros		499.105	301.866
Ingresos financieros		(346.159)	(313.611)
<b>Variación del capital circulante</b>			
Existencias		(277.607)	103.165
Cuentas a cobrar		(828.102)	(325.261)
Cuentas a pagar		507.612	394.858
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Impuesto sobre beneficios	19	(5.638.304)	(4.441.496)
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>15.110.062</b>	<b>13.030.204</b>
Pagos por compras de inmovilizado		(5.149.055)	(1.617.089)
Pagos por adquisición de Sociedades dependientes	2	(4.206.099)	(133.821)
Pagos por adquisición de fondos de inversión		-	(568.500)
Cobros por ventas de inmovilizado		125.675	7.500
Cobros por venta de participaciones minoritarias		187.434	-
Cobros por intereses		345.348	313.611
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(8.696.697)</b>	<b>(1.998.299)</b>
Entradas de efectivo por emisión de acciones		25.296	26.190
Costes de transacción por emisión de acciones		(82.000)	-
Cobros por nuevos préstamos bancarios		1.846.154	744.528
Pagos por préstamos bancarios		(1.571.874)	(1.856.288)
Pagos por arrendamientos financieros		(366.913)	-
Pagos por intereses		(275.834)	(301.866)
Pago de dividendos	14	(7.542.570)	(3.402.954)
Operaciones con acciones propias		(200.000)	238.198
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(8.167.741)</b>	<b>(4.552.192)</b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>		<b>(1.754.376)</b>	<b>6.479.713</b>
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		17.708.740	11.229.027
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		15.954.364	17.708.740
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(1.754.376)</b>	<b>6.479.713</b>

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios anuales terminados el 30 de noviembre de 2006 y 2005.



**GRUPO CLÍNICA BAVIERA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL  
30 DE NOVIEMBRE DE 2006 Y 2005**

**1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL**

Clínica Baviera, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) es una sociedad anónima española que 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 Grupo Clínica Baviera o el Grupo) configuran un grupo de empresas cuya actividad principal consiste en la prestación de 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 de 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 que está conformado por las siguientes sociedades dependientes al 30 de noviembre de 2006:

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.

Al 30 de noviembre de 2005, las sociedades dependientes eran Clínica Baviera Italia, S.R.L., Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. y Clínica Nueva Estética Murcia, S.L., todas ellas participadas directamente por la Sociedad dominante en un 100%, 91,66% y 88%, respectivamente. Clínica Baviera Italia, S.R.L., al igual que en el presente ejercicio, no realizó actividad alguna en el ejercicio anterior. Por su parte, Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. comenzó sus actividades en marzo de 2005, ascendiendo el importe neto de la cifra de negocios del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2005 a 394 miles de euros, aproximadamente. Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. se constituyó en julio de 2005 y no tuvo prácticamente actividad durante el ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2005.

Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación 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.

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 sociales de un euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por un importe de 575.705 euros, representativas del 9% de capital social de esta sociedad. Dicha ampliación, previa renuncia al derecho de suscripción preferente del Socio Único es íntegramente suscrita y desembolsada mediante la aportación de 330 participaciones sociales representativas del 20,48% del capital social de Policlínica Londres, S.L. Sobre las mencionadas 830.052 participaciones sociales de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. se formalizó en el momento de la ampliación un derecho de compra y venta sobre las mismas conforme a lo indicado en la Nota 16.

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 "Otros ingresos operativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

- 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, siendo su Socio Único Clínica Nueva Estética Holding, S.L.
- Adquisición por parte de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. del 72,81 % de las participaciones representativas del capital social de Policlínica Londres, S.L., por un importe de 5.664.787 euros, una vez considerado el efecto financiero del pago aplazado conforme a lo indicado en la Nota 16 y otros ajustes al valor razonable de la adquisición realizada. Si bien el acuerdo de adquisición de esta sociedad se elevó a escritura pública el 20 de abril de 2006, a los efectos de los presentes estados financieros consolidados se ha considerado que su incorporación efectiva al Grupo se produjo el 1 de enero de 2006, al tener un control efectivo en la gestión de la misma desde dicha fecha.



Los efectos de la incorporación al Grupo de esta Sociedad dependiente se resumen a continuación (en miles de euros):

	<u>Valor registrado en la adquisición</u>
<u>Activo</u>	
Inmovilizado	1.240
Otros activos circulantes	563
Efectivo y equivalentes al efectivo	4
Total activos	<u>1.807</u>
Acreeedores a largo plazo	295
Acreeedores a corto plazo	<u>1.115</u>
Total pasivos	1.410
Valor razonable de los activos netos	397
% participación 72,82%	289
Coste de adquisición de la participación	<u>5.665</u>
Diferencia	5.376

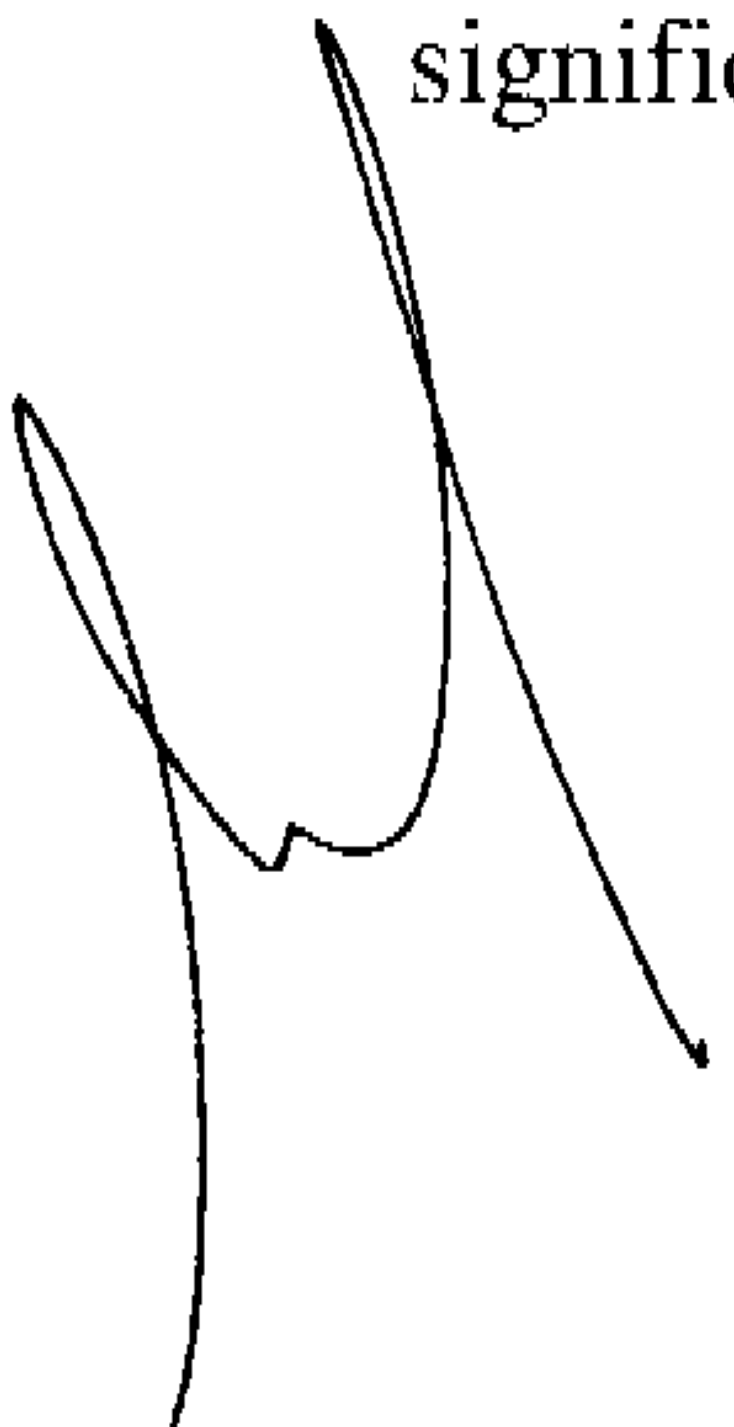
- Los valores registrados en la adquisición no difieren de los valores contables de la adquirida a la fecha de adquisición. Adicionalmente, derivado de esta combinación de negocios se ha generado un exceso del precio de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos por importe de 5.376 miles euros, que inicialmente se ha registrado como fondo de comercio. La contabilización inicial de esta combinación de negocios se ha realizado de forma provisional. Del precio de adquisición anteriormente indicado, 3.691 miles de euros han sido pagados en efectivo, 984 miles de euros mediante aportación de participaciones de la Sociedad dependiente Clínica Nueva Estética Holding, S.L. y 990 miles de euros han sido aplazados, conforme a lo indicado en la Nota 16. Por lo tanto, el importe neto del efectivo pagado por la adquisición, una vez deducido el efectivo que disponía la entidad adquirida, ha sido de 3.687 miles de euros.
- Adicionalmente, conforme a lo indicado en la Nota 16, existen determinadas opciones de compra y venta sobre el 25,02% de las participaciones sociales en las que está representado el capital de Policlínica Londres, S.L. y del 9% de las participaciones en las que está representado el capital de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., propiedad, en ambos casos, de socios minoritarios al 30 de noviembre de 2006.
- Por otra parte, con fecha 31 de octubre de 2006 la Sociedad dominante adquirió 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 que fueron pagados en efectivo. Los efectos de la incorporación al Grupo de esta sociedad participada son escasamente representativos para el conjunto consolidado. Derivado de esta combinación de negocios se ha generado un exceso del precio de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos por importe de 433 miles euros, que inicialmente se ha registrado como fondo de comercio. La contabilización inicial de esta combinación de negocios se ha realizado de forma provisional. Esta sociedad dependiente no tenía efectivo y equivalentes al efectivo a la fecha de adquisición de las participaciones.



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 sociedades 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.
- Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. y Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. periodo de doce meses finalizado el 30 de noviembre de 2006.

Desde la fecha de adquisición, la Sociedades dependientes adquiridas han aportado 409 miles de euros, aproximadamente, al resultado neto consolidado del Grupo del ejercicio 2006. Si la combinación se hubiera realizado desde el inicio del ejercicio, el resultado neto consolidado del Grupo del ejercicio 2006 y los ingresos del Grupo no variarían significativamente.



### 3. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### a) Bases de presentación

Los estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) a 30 de noviembre de 2006. Es la primera vez que el Grupo Clínica Baviera presenta estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, por lo que se ha aplicado la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las NIIF. En la Nota 4 se detallan los efectos que ha tenido la transición de las normas contables generalmente aceptadas en España (en adelante PCGAE) a las NIIF sobre el patrimonio al 1 de diciembre de 2004 (fecha de transición). Asimismo en dicha nota se detallan las diferencias entre el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, integrantes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, preparadas bajo PCGAE y el balance consolidado y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio 2006 preparadas bajo NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, preparadas de acuerdo con PCGAE, fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 18 de enero de 2007 y aprobadas en la Junta General de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., celebrada el 12 de febrero de 2007.

El Grupo ha decidido no aplicar anticipadamente las Normas e Interpretaciones que han sido aprobadas por la Unión Europea y que no han entrado en vigor. Las Normas e Interpretaciones aprobadas y que no han entrado en vigor no tienen efectos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo; únicamente supondrán la inclusión de desgloses adicionales. Estas Normas e Interpretaciones son las siguientes:

- **NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Información a revelar**, que requiere desgloses que permitirán a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- **Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros**, que requieren hacer nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.

El resto de Normas e Interpretaciones aprobadas y que no han entrado en vigor no tienen actualmente ningún efecto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo Clínica Baviera del ejercicio 2006 han sido formulados por los administradores de la Sociedad dominante en su reunión del 5 de marzo de 2007.

b) Imagen fiel

Los estados financieros consolidados se han preparado a partir de los registros contables de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo Clínica Baviera.

Los estados financieros consolidados, que están constituidos por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas, se presentan, salvo indicación en contrario, en euros.

c) Uso de estimaciones e hipótesis

La preparación de los estados financieros en conformidad con las NIIF exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre los valores contables que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas y en los ejercicios futuros a los que afecten.

Las principales estimaciones realizadas se refieren fundamentalmente a la valoración del precio aplazado de las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., a la valoración de las opciones sobre participaciones de esta Sociedad dependiente y las correspondientes a Clínica Nueva Estética Holding, S.L., al deterioro de los activos tangibles e intangibles, a las vidas útiles de dichos activos, a la determinación de los ingresos devengados al cierre del ejercicio derivados de los tratamientos en curso a dicha fecha y a la probabilidad de ocurrencia e importe de los pasivos de cuantía indeterminada o contingentes.

Las estimaciones realizadas por una entidad bajo NIIF a la fecha de transición deben ser uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a PCGAE (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a no ser que haya una evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

El Grupo Clínica Baviera no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de los saldos previamente contabilizados bajo PCGAE.



d) Métodos de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se consolidan desde la fecha de incorporación al Grupo. Igualmente el cese de su consolidación se realiza desde el momento en que el control es transferido fuera del Grupo. Cuando se produce esta situación, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

El método aplicado en la consolidación de las Sociedades dependientes ha sido el de integración global al poseer la Sociedad dominante una participación directa o indirecta superior al 50% en las sociedades dependientes y disponer de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración.

e) Accionistas minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y en "Resultado consolidado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

f) Homogeneización valorativa

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la dominante.

g) Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios.

h) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en las NIIF, los estados financieros consolidados presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. A este respecto y al objeto de cumplir con la NIC 1 - Presentación de los Estados Financieros y la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, el Grupo Clínica Baviera presenta, a efectos comparativos, la información financiera consolidada del ejercicio 2005 siguiendo los mismos criterios que los aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del ejercicio 2006.

Con objeto de facilitar la comparación de la información entre el ejercicio actual y el precedente, en la Nota 2 se muestran las variaciones producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Clínica Baviera.



**4. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF**

Los presentes estados financieros consolidados son los primeros que el Grupo Clínica Baviera ha preparado de acuerdo con las NIIF. Consecuentemente, ha aplicado la siguiente exención incluida en la NIIF 1 para la conversión del balance de situación al 30 de noviembre de 2004 elaborado de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en España (PCGAE) para la obtención de los saldos del balance de apertura al 1 de diciembre de 2004 de acuerdo con las NIIF.

*Coste atribuible al inmovilizado material e inmaterial a la fecha de transición:*

- El Grupo Clínica Baviera ha decidido valorar el inmovilizado material e inmaterial al coste de adquisición, conforme a su valor contable de acuerdo con PCGAE.

Como se ha indicado anteriormente, este es el primer año en el que el Grupo Clínica Baviera presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF. Las conciliaciones requeridas por la NIIF 1 en relación al proceso de transición a las NIIF se incluyen a continuación:

- Conciliación del patrimonio neto consolidado a 1 de diciembre de 2004 (fecha de transición):*

	<b>Patrimonio neto 1.12.2004</b>
<b>Con PCGAE</b>	<b>8.261.363</b>
Presentación de las acciones propias minorando el patrimonio neto	(238.198)
Eliminación de gastos diferidos	(69.740)
<b>Con NIIF antes de intereses minoritarios</b>	<b>7.953.425</b>
Intereses minoritarios	194.987
<b>Total con NIIF</b>	<b>8.148.412</b>

- Conciliación del patrimonio neto consolidado a 30 de noviembre de 2005 y del resultado del ejercicio anual finalizado en dicha fecha :*

	<b>Patrimonio neto</b>	<b>Resultado</b>
<b>Con PCGAE</b>	<b>14.491.462</b>	<b>9.547.118</b>
Eliminación de gastos de publicidad diferidos	(91.086)	(21.346)
Diferencias consolidación / Cuentas anuales individuales	(175.907)	(116.162)
<b>Con NIIF antes de intereses minoritarios</b>	<b>14.224.469</b>	<b>9.409.610</b>
Minoritarios	111.829	(30.714)
<b>Total con NIIF</b>	<b>14.336.298</b>	<b>9.378.896</b>

Las diferencias con respecto a las cuentas anuales individuales corresponden en su mayor parte a Clínica Nueva Estética Madrid, S.L., Sociedad dependiente que comenzó sus actividades en marzo de 2005, y al impuesto anticipado reconocido en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante derivado de la provisión para depreciación de Inversiones financieras.

## 3. Conciliación del balance de situación consolidado al 30 de noviembre de 2006

	PCGAE	NIIF	Variación	Nota
Fondo de comercio	7.490.576	9.518.447	(2.027.871)	A
Gastos de establecimiento	275.972	-	275.972	B
Otros activos intangibles	400.044	111.128	288.916	C
Inmovilizado material	13.178.707	12.267.623	911.084	C - D
Inversiones inmobiliarias	-	1.200.000	(1.200.000)	D
Gastos a distribuir en varios ejercicios	13.026	-	13.026	E
Activos financieros no corrientes	471.461	471.461	-	-
Impuestos diferidos	142.292	287.072	(144.780)	F
Activos corrientes	19.623.464	19.498.609	124.855	G
<b>Total Activos</b>	<b>41.595.542</b>	<b>43.354.340</b>	<b>(1.758.798)</b>	
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	18.460.238	18.465.889	(5.651)	H
Patrimonio neto atribuido a intereses	1.341.512	173.535	1.167.977	I
Provisiones	483.430	474.306	9.124	J
Ingresos diferidos	173	173	-	
Otros pasivos no corrientes	8.855.454	11.777.483	(2.922.029)	K
Impuestos diferidos	213.750	266.179	(52.429)	L
Pasivos corrientes	12.240.985	12.196.775	44.210	L
<b>Total Pasivo y Fondos Propios</b>	<b>41.595.542</b>	<b>43.354.340</b>	<b>(1.758.798)</b>	

A - La diferencia se debe al aumento derivado de la retrocesión de la amortización en PCGAE, a la disminución derivada del registro a valor razonable del pago contingente por la adquisición de Policlínica Londres, S.L. y al aumento derivado de la valoración de las opciones de compraventa de participaciones sociales que se detallan en la Nota 16.

B - Eliminación de los gastos de establecimiento y ampliación de capital.

C - Clasificación como Inmovilizado material de los elementos contratados en régimen de arrendamiento financiero.

D - Clasificación como Inversiones inmobiliarias del edificio propiedad de Clínica Baviera Italia, S.R.L. actualmente inactiva.

E - Cancelación gastos financieros pendientes de devengo asociados a los elementos contratados en régimen de arrendamiento financiero.

F - Registro de impuestos diferidos derivados de los ajustes NIIF.

G - Las diferencias fundamentales se deben, por un lado, a la clasificación de las acciones propias como disminución del Patrimonio neto y, por otro, a la eliminación de determinados gastos periodificados en PCGAE.

H - Ver detalle en punto 5 siguiente de esta Nota.

I - Efecto en intereses minoritarios de los diferentes ajustes NIIF, correspondiendo el efecto más significativo al ajuste derivado del tratamiento bajo NIIF de las opciones de compraventa de participaciones sociales indicado en la Nota 16. Ver detalle en punto 5 siguiente de esta Nota.

J - Eliminación bajo NIIF de una parte de la provisión para riesgos y gastos.

K - Disminución del valor razonable del pago contingente indicado en punto A y aumento de la deuda derivada de la valoración de las opciones de compraventa de participaciones sociales que se detallan en la Nota 16.

L - Reclasificación impuestos diferidos a una única línea en NIIF mientras que en PCGAE se desglosan entre corto y largo plazo.



4. *Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 30 de noviembre de 2006.*

	PCGAE	NIF	Variación	Nota
Ingresos ordinarios	58.650.340	58.650.340	-	-
Otros ingresos operativos	-	94.702	(94.702)	A
Consumos y otros gastos	(3.139.495)	(3.139.495)	-	-
Gastos de personal	(18.887.386)	(18.887.386)	-	-
Dotaciones para amortizaciones	(2.867.102)	(2.825.112)	41.990	B - C
Otros gastos operativos	(15.128.061)	(15.510.611)	382.550	D
<b>Resultado operativo</b>	<b>18.628.296</b>	<b>18.382.438</b>	<b>245.858</b>	
Gastos financieros	(288.218)	(499.105)	210.887	E
Ingresos financieros	346.159	346.159	-	
Amortización fondo de comercio	(359.006)	-	(359.006)	F
Resultados extraordinarios	(205.134)	-	(205.134)	G
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>18.122.097</b>	<b>18.229.492</b>	<b>(107.395)</b>	
Impuesto sobre beneficios	(6.604.640)	(6.412.737)	(191.903)	H
<b>Resultado consolidado</b>	<b>11.517.457</b>	<b>11.816.755</b>	<b>(299.298)</b>	
Intereses minoritarios	(42.899)	(5.729)	(37.170)	H
<b>Resultado consolidado neto atribuible los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>11.474.558</b>	<b>11.811.026</b>	<b>336.468</b>	

A - Clasificación de ingresos que bajo PCGAE son considerados extraordinarios.

B - Traspaso a Otros gastos operativos de la amortización de gastos de establecimiento incurridos en el ejercicio 2006.

C - Eliminación contra Patrimonio Neto de la amortización de los gastos de ampliación de capital.

D - Cancelación de los gastos de establecimiento capitalizados bajo PCGAE y reclasificación de gastos considerados como extraordinarios bajo PCGAE.

E - Gastos financieros derivados del pasivo contingente por la adquisición de Policlínica Londres, S.L. y de los pasivos derivados de las opciones de compraventa de participaciones sociales descritos en la Nota 16

F - Eliminación de la amortización del Fondo de Comercio.

G - Reclasificación de los ingresos y gastos extraordinarios a otros ingresos y gastos operativos y eliminación del resultado por operaciones con acciones propias.

H - Efectos de los ajustes NIF.

5. *Reconciliación del patrimonio neto al 30 de noviembre de 2006*

	<b>Patrimonio neto</b>	<b>Resultado Sociedad dominante</b>	<b>Intereses minoritarios</b>	<b>Total</b>
<b>PCGAE</b>	<b>6.985.680</b>	<b>11.474.558</b>	<b>1.341.512</b>	<b>19.801.750</b>
Presentación acciones propias minorando el patrimonio neto	(200.000)	143.000		(57.000)
Eliminación de ciertos gastos diferidos	(91.086)	10.248		(80.838)
Eliminación de los gastos de establecimiento		(182.044)	(20.678)	(202.722)
Eliminación de los gastos de ampliación de capital	(82.000)	8.750		(73.250)
Efecto en minoritarios del ajuste relativo a la valoración de las opciones de compraventa de participaciones sociales (Nota 16)		47.130	(1.177.937)	(1.130.807)
Eliminación amortización fondo de comercio		322.387	36.619	359.006
Gastos financieros relativos a la actualización del valor razonable del pago contingente por la adquisición de Policlínica Londres, S.L.		(204.906)	(5.981)	(210.887)
Fondo de Comercio adquisición participaciones Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. en 2005 considerados como menos reservas de la Sociedad dominante en PCGAE (1)	81.377			81.377
Valor razonable instrumento financiero	15.285			15.285
Efecto impositivo ajustes NIIF	(54.393)	191.903		137.510
<b>NIIF</b>	<b>6.654.863</b>	<b>11.811.026</b>	<b>173.535</b>	<b>18.639.424</b>

(1) A efectos PCGAE se considera fecha de primera consolidación el 1 de diciembre de 2005



## 5. NORMAS DE VALORACIÓN

Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del coste histórico, excepto para los activos financieros disponibles para la venta que se registran a su valor razonable. Las principales políticas contables y normas de valoración utilizadas son las siguientes:

### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del precio de adquisición de las sociedades dependientes sobre el valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de adquisición.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado.

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre los mismos pruebas de envilecimiento anuales o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas de envilecimiento es registrado inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro..

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

### b) Otros activos intangibles

#### *i. 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.

*ii. Gastos de investigación , desarrollo e innovación tecnológica*

Los gastos de investigación se imputan a gastos en el ejercicio en que se incurren. Los gastos de esta naturaleza incurridos en el ejercicio 2006 ascienden a 67 miles de euros, aproximadamente (108 miles de euros aproximadamente en el ejercicio 2005) y corresponden en su totalidad a la Sociedad dominante.

Los gastos de desarrollo se activan como activos intangibles cuando reúnen las siguientes condiciones:

- Poder demostrar la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que este sea apto para su uso o venta.
- Tener la intención de completar el activo y tener capacidad financiera para ello.
- Tener la capacidad de usar o vender el activo resultante.
- Tener la capacidad para medir fiablemente el gasto durante el desarrollo.
- Poder generar probables beneficios económicos en el futuro.

El Grupo no mantenía activados proyectos de esta naturaleza en ninguno de los ejercicios.

**c) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias**

Los elementos incluidos en estas rúbricas se valoran al precio de adquisición o coste de producción, menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

El Grupo Clínica Baviera considera inversiones inmobiliarias aquellos inmuebles que actualmente no se encuentran afectos a la explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora 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.

Los gastos financieros se registran como gastos cuando se incurren.

Los arrendamientos financieros, que transfieren al grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados conforme a su devengo.

La amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes. Para el caso de inmuebles alquilados mediante arrendamientos operativos, 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.

Los arrendamientos de dichos locales se consideran operativos, registrándose como gastos de explotación, conforme a su devengo, las cuotas satisfechas a lo largo del periodo de vigencia de los contratos.

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

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

Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Al cierre del ejercicio se verifica si hay indicio de deterioro de los activos materiales y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo.



**d) Activos financieros no corrientes**

Los activos financieros no corrientes son registrados (o dados de baja) en la fecha efectiva de negociación, y son registrados inicialmente al coste de adquisición. Corresponden en su totalidad a las fianzas depositadas por el alquiler de los locales donde las sociedades del Grupo realizan su actividad.

**e) Deterioro del valor de los activos no corrientes**

Al cierre de cada ejercicio, se somete a consideración la posibilidad de que exista indicación de deterioro de los activos no corrientes. En caso de existir tal indicación, y en cualquier caso para los fondos de comercio, se estima el valor recuperable del activo, entendiendo éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor en libros del activo se considera que está deteriorado y se reduce el valor en libros hasta su importe recuperable.

Para estimar el valor en uso se descuentan a su valor actual los flujos de efectivo estimados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

El valor recuperable se determina para cada activo individual, excepto cuando el activo no genere entradas de efectivo independientes de las generadas por otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se establece en base al valor de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

Excepto para los deterioros correspondientes a los fondos de comercio, las pérdidas por deterioro se revierten. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada. Una pérdida por deterioro solo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

**f) Existencias**

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



g) **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación consolidado por su coste amortizado utilizando el método de interés efectivo. El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

h) **Activos financieros corrientes - Activos financieros disponibles para la venta**

Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha de cierre, netos del correspondiente efecto fiscal. Las variaciones de valor de mercado, netas del correspondiente efecto fiscal, se registran con cargo o abono a patrimonio neto, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

i) **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y los equivalentes al efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos y los activos líquidos que no están sujetos a cambios significativos en su valor y que tienen un vencimiento en el momento de su adquisición de tres meses o menos.

j) **Acciones propias**

Las acciones de la Sociedad dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la venta de las acciones propias. El importe de la venta se registra directamente en el patrimonio neto.

k) **Préstamos y créditos bancarios y otros pasivos financieros**

Los préstamos y créditos bancarios y el resto de pasivos financieros se registran el valor razonable menos los costes directamente atribuibles a la transacción, en su caso. Después de su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado usando el método del interés efectivo. Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan conforme a un criterio financiero.

**l) Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Al 30 de noviembre de 2006 y 2005 las provisiones reflejadas en los balances de situación consolidados corresponden en su totalidad a la Sociedad dominante y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad por reclamaciones de terceros y otros riesgos de naturaleza fiscal.

**m) Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula como el impuesto corriente a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. El gasto por impuesto se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo caso el efecto impositivo se registra igualmente en patrimonio neto.

Se registran los impuestos anticipados y diferidos correspondientes a las diferencias temporarias existentes, a la fecha del balance, determinados según el método de la obligación. Según este método los impuestos anticipados y diferidos se calculan a partir de las diferencias temporarias existentes entre el valor contable de los activos y pasivos y su valor fiscal. Los activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias, créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicación, se reconocen en el activo cuando su realización futura sea probable.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.



Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación.

De acuerdo con la NIC 12 los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se registran a largo plazo, independientemente de su fecha de reversión.

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., Policlínica Londres, S.L., Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U. y Clínica Baviera Italia, S.R.L.

n) **Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos ordinarios son reconocidos cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de este patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

o) **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 los balances de situación consolidados adjuntos al 30 de noviembre de 2006 y 2005 no incluyen provisión alguna por este concepto.

De acuerdo con lo estipulado en los diferentes convenios colectivos el Grupo 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 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 del Grupo proceder a exteriorizar dichos compromisos a lo largo de 2007.



Al 30 de noviembre de 2006 y 2005, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no es 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 externo (Europopular Desarrollo) suscrito por uno de sus directivos, cuya gestora pertenece a una entidad financiera, no habiendo 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 consolidada en el epígrafe de Gastos de personal. En el ejercicio 2005 se realizaron aportaciones a dicho plan por igual importe.

p) **Corto y largo plazo**

Los créditos y deudas se clasifican a corto plazo si su vencimiento es igual o inferior a un año, y a largo plazo, si su vencimiento es superior a un año, contado desde la fecha del balance.

q) **Partes vinculadas**

El Grupo Clínica Baviera considera como partes relacionadas a los accionistas y/o socios de las sociedades que conforman el Grupo, los administradores de las mismas, así como al personal clave de la dirección. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

## 6. **INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El formato principal de información del Grupo es por segmentos de actividad y el formato secundario es por segmentos geográficos.

➤ Segmentos principales – Líneas de negocio

Las líneas de actividad del negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2006; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2006 el Grupo centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos principales:

- Oftalmología
- Estética

➤ Segmentos secundarios – Geográficos

El Grupo tienen entidades ubicadas en España e Italia. Sin embargo, todas las actividades se realizan en España, pues la Sociedad dependiente que el Grupo tiene en Italia se encuentra inactiva en la actualidad. Además, las actividades realizadas en España están sometidas a unos riesgos y rendimientos de naturaleza similar en toda el área geográfica, por lo que el Grupo ha designado España como un único segmento geográfico.

La localización geográfica de los activos es la siguiente:

	2006	2005
España	42.118.496	28.709.803
Italia	1.235.844	1.235.844
	<u>43.354.340</u>	<u>29.945.647</u>

Todas las adquisiciones de activos se han realizado en España.

➤ Bases y metodología de la información por segmentos

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por la Dirección de las distintas sociedades del Grupo.

Dada la configuración actual del Grupo Clínica Baviera, cada una de las sociedades que conforman el mismo desarrolla una única actividad conforme a lo indicado en la Nota 2. De acuerdo con ello, todos los ingresos y gastos, así como los activos y pasivos, están afectos a un segmento específico, no existiendo gastos en cada una de las sociedades del Grupo que requieran ser distribuidos entre los diferentes segmentos.



A continuación se presenta la información por segmentos de línea de actividad.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Oftalmología		Estética		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos ordinarios (Importe neto de la cifra de negocio)	51.420.964	43.002.160	7.229.376	394.487	58.650.340	43.396.647
Otros ingresos operativos	91.778	297.151	2.924	10.990	94.702	308.141
Gastos de explotación	(2.211.590)	(1.812.091)	(927.905)	(51.957)	(3.139.495)	(1.864.048)
Consumos y otros gastos	(16.087.384)	(13.762.919)	(2.800.002)	(271.827)	(18.887.386)	(14.034.746)
Gastos de personal	(2.359.562)	(2.880.044)	(465.550)	(57.598)	(2.825.112)	(2.937.642)
Dotaciones para amortizaciones	(12.358.113)	(9.939.594)	(3.152.498)	(559.962)	(15.510.611)	(10.499.556)
Otros gastos operativos						
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	18.496.093	14.904.663	(113.655)	(535.867)	18.382.438	14.368.796
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	44.487	31.406	(197.433)	(19.661)	(152.946)	11.745
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	18.540.580	14.936.069	(311.088)	(555.528)	18.229.492	14.380.541
Impuestos sobre beneficios	(6.473.740)	(5.199.887)	61.003	198.242	(6.412.737)	(5.001.645)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	12.066.840	9.736.182	(250.085)	(357.286)	11.816.755	9.378.896
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad dominante	12.112.345	9.736.182	(301.319)	(326.572)	11.811.026	9.409.610
Intereses minoritarios	(45.505)	-	51.234	(30.714)	5.729	(30.714)



**Balance a 30 de noviembre**

	Oftalmología		Estética		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Fondo de comercio	432.863	-	9.085.584	81.377	9.518.447	81.377
Otros activos intangibles	68.014	86.736	43.114	7.169	111.128	93.905
Inmovilizado material	9.077.779	7.851.943	3.189.844	636.459	12.267.623	8.488.402
Inversiones inmobiliarias	1.200.000	-	-	-	1.200.000	-
Activos financieros no corrientes	334.819	299.584	136.642	27.902	471.461	327.486
Activos por impuestos diferidos	144.594	166.007	142.478	-	287.072	166.007
Activos corrientes	15.337.030	19.443.826	4.161.579	1.510.651	19.498.609	20.954.477
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.595.099</b>	<b>27.848.096</b>	<b>16.759.241</b>	<b>2.263.558</b>	<b>43.354.340</b>	<b>30.111.654</b>
Provisiones	474.306	474.306	-	-	474.306	474.306
Ingresos diferidos	173	3.824	-	-	173	3.824
Préstamos y créditos bancarios	5.410.837	5.724.867	406.463	456.919	5.817.300	6.181.786
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	5.960.183	-	5.960.183	-
Pasivos por impuestos diferidos	224.877	267.923	41.302	-	266.179	267.923
Pasivos corrientes	9.747.940	8.148.851	2.448.835	698.666	12.196.775	8.847.517
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.858.133</b>	<b>14.619.771</b>	<b>8.856.783</b>	<b>1.155.585</b>	<b>24.714.916</b>	<b>15.775.356</b>
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Inversiones en inmovilizado						
Activos intangibles	46.181	77.784	76.927	9.238	123.108	87.022
Inmovilizado material	3.369.177	905.130	3.963.119	624.937	7.332.296	1.530.067
Otros gastos sin salidas de tesorería	89.830	10.346	128.567	-	218.397	10.346

Al objeto de cumplir con los requerimientos de la NIC 14, se ha incluido en el segmento correspondiente de manera conjunta el coste de los activos intangibles e inmovilizado material adquiridos en cada uno de los ejercicios, así como el coste de los activos de esta naturaleza incorporados al balance consolidado mediante combinaciones de negocio.



El detalle de los ingresos ordinarios de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
<u>Oftalmología</u>		
Consultas	3.398.258	3.027.530
Intervenciones	46.163.995	38.471.745
Otros	1.858.711	1.502.885
	<u>51.420.964</u>	<u>43.002.160</u>
<u>Estética</u>		
Medicina estética	1.723.144	394.487
Intervenciones cirugía estética	5.506.232	-
	<u>7.229.376</u>	<u>394.487</u>
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<u><b>58.650.340</b></u>	<u><b>43.396.647</b></u>

Los ingresos ordinarios se han obtenido fundamentalmente de clientes particulares. De los ingresos de Oftalmología del ejercicio 2006, el 16% aproximadamente se ha obtenido de entidades de Seguros (14% aproximadamente en 2005).

## 7. FONDO DE COMERCIO

El movimiento del fondo de comercio de consolidación ha sido el siguiente:

Segmento	Unidad generadora de efectivo	Saldo al 30 de noviembre 2005	Altas por adquisiciones	Altas por opciones compraventa	Saldo 30 noviembre 2006
Estética	Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	81.377	-	-	81.377
Estética	Policlínica Londres, S.L.	-	5.376.117	3.628.090	9.004.207
Oftalmología	Clínica Baviera Zapateros, S.L.	-	432.863	-	432.863
		<u>81.377</u>	<u>5.808.980</u>	<u>3.628.090</u>	<u>9.518.447</u>
Segmento	Unidad generadora de efectivo	Saldo al 1 de diciembre 2004	Altas por adquisiciones	Saldo 30 noviembre 2005	
Estética	Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	-	81.377	81.377	

Las unidades de negocio a las que se han imputado los fondos de comercio coinciden con las Sociedades dependientes que lo generan, ya que dichas sociedades únicamente tienen el negocio de estética o, en su caso, de oftalmología.

Para los fondos de comercio originados en 2006 no se ha comprobado el deterioro de su valor al haberse realizado la contabilización inicial de las correspondientes combinaciones de negocio de forma provisional.

El precio final de adquisición de las participaciones de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. está condicionado a la evolución de determinados parámetros financieros de los ejercicios 2007 y 2008 según se indica en al Nota 16. En consecuencia, de producirse una desviación entre el precio de adquisición final y el que se ha estimado a efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados (ver Nota 2) se ajustaría el fondo de comercio por la diferencia.

De igual modo, el precio de las opciones de compraventa de participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L. y Clínica Nueva Estética Holding, S.L. (ver Nota 16) que se satisfaga en el momento del ejercicio de las mismas está condicionado a la evolución de los parámetros financieros utilizados en su cálculo, por lo que en el caso de producirse desviaciones se procedería a ajustar por la diferencia resultante el fondo de comercio asociado.

El fondo de comercio correspondiente a las Sociedades dependientes anteriores se fundamenta en la expectativa de generación de beneficios en los próximos ejercicios.

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición de los activos intangibles del Grupo a 30 de noviembre de 2006 y 2005 y de sus correspondientes amortizaciones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente:

<i>Ejercicio terminado 30 de noviembre de 2006</i>	Saldo inicial	Combinaciones de negocios	Altas	Saldo final
<u>VALORES BRUTOS</u>				
Aplicaciones informáticas	466.516	35.099	88.009	589.624
Otros activos intangibles	2.899	-	-	2.899
	<u>469.415</u>	<u>35.099</u>	<u>88.009</u>	<u>592.523</u>
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Aplicaciones informáticas	(373.756)	(25.860)	(79.736)	(479.352)
Otros activos intangibles	(1.754)	-	(289)	(2.043)
	<u>(375.510)</u>	<u>(25.860)</u>	<u>(80.025)</u>	<u>(481.395)</u>
<u>VALORES NETOS</u>	<u>93.905</u>			<u>111.128</u>

<i>Ejercicio terminado 30 de noviembre de 2005</i>	Saldo inicial	Altas	Saldo Final
<u>VALORES BRUTOS</u>			
Aplicaciones informáticas	379.494	87.022	466.516
Otros activos intangibles	2.899	-	2.899
	<u>382.393</u>	<u>87.022</u>	<u>469.415</u>
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Aplicaciones informáticas	(273.837)	(99.919)	(373.756)
Otros activos intangibles	(1.465)	(289)	(1.754)
	<u>(275.302)</u>	<u>(100.208)</u>	<u>(375.510)</u>
<u>VALORES NETOS</u>	<u>107.091</u>		<u>93.905</u>



## 9. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material del Grupo a 30 de noviembre de 2006 y 2005 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente:

<i>Ejercicio terminado 30 de noviembre de 2006</i>	Saldo inicial	Combinaciones de negocios	Altas	Bajas	Saldo final
<b>VALORES BRUTOS</b>					
Terrenos y construcciones	1.856.440	-	-	-	1.856.440
Instalaciones y maquinaria	22.134.855	1.145.128	4.473.709	(142.910)	27.610.782
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>28.477.661</u>	<u>2.025.550</u>	<u>5.306.746</u>	<u>(168.992)</u>	<u>35.640.965</u>
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Terrenos y construcciones	(271.939)	-	(25.341)	-	(297.280)
Instalaciones y maquinaria	(16.926.177)	(456.277)	(2.134.098)	34.820	(19.481.732)
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>(685.037)</u>	<u>(2.745.087)</u>	<u>46.041</u>	<u>(23.373.342)</u>
<b>VALORES NETOS</b>	<u>8.488.402</u>				<u>12.267.623</u>

<i>Ejercicio terminado 30 de noviembre de 2005</i>	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
<b>VALORES BRUTOS</b>				
Terrenos y construcciones	1.856.440	-	-	1.856.440
Instalaciones y maquinaria	21.535.005	1.004.921	(405.071)	22.134.855
Mobiliario	2.738.489	384.583	(45.222)	3.077.850
Otro inmovilizado	1.280.305	140.563	(12.352)	1.408.516
	<u>27.410.239</u>	<u>1.530.067</u>	<u>(462.645)</u>	<u>28.477.661</u>
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Terrenos y construcciones	(246.598)	(25.341)	-	(271.939)
Instalaciones y maquinaria	(14.871.510)	(2.321.693)	267.026	(16.926.177)
Mobiliario	(1.381.003)	(307.539)	45.222	(1.643.320)
Otro inmovilizado	(977.314)	(182.861)	12.352	(1.147.823)
	<u>(17.476.425)</u>	<u>(2.837.434)</u>	<u>324.600</u>	<u>(19.989.259)</u>
<b>PROVISIONES</b>	(138.045)	-	138.045	-
<b>VALORES NETOS</b>	<u>9.795.769</u>			<u>8.488.402</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 (1.584 miles de euros al 30 de noviembre de 2005), se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en la Nota 15.

Las altas de los ejercicios 2006 y 2005 corresponden fundamentalmente a la adquisición de equipos e instalaciones para las cuatro nuevas clínicas abiertas en 2006 por la Sociedad dominante (dos en 2005) y para las clínicas de las Sociedades dependientes (cuatro y una en 2006 y 2005, respectivamente).

Las incorporaciones al perímetro corresponden fundamentalmente a los inmovilizados de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L.

La mayor parte de las bajas del ejercicio 2005 corresponden al inmovilizado de la Sociedad dependiente Clínica Baviera Italia, S.R.L.

Es política del Grupo 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 y 2005, no existía ningún compromiso significativo de compra de inmovilizado. Con posterioridad a 30 de noviembre de 2006 se han suscrito arrendamientos financieros de varios equipos láser por un importe total de 785 miles de euros, aproximadamente, en la Sociedad dominante.

El Grupo explota determinados activos en régimen de arrendamiento financiero que corresponden fundamentalmente a equipos y material médico de determinadas Sociedades dependientes encuadradas en el segmento de Estética. Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. A 30 de noviembre de 2006 y 2005, los valores de activos en arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste	423.576	551.340
Amortización acumulada	(144.850)	(155.179)
Valor neto contable	<u>278.726</u>	<u>396.161</u>

Los correspondientes al ejercicio 2005 se refieren en su totalidad a la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L., cuyos activos se han adquirido en el ejercicio 2006, motivo por el cual las cifras anteriores se incluyen a efectos informativos, no figurando incluidas las mismas en el balance consolidado al 30 de noviembre de 2005.

El detalle de los pagos mínimos futuros y el valor actual de la deuda pendiente al 30 de noviembre de 2006 es el siguiente :

	<u>2006</u>	
	<u>Pagos mínimos</u>	<u>Valor actual</u>
Hasta un año	119.679	111.509
Entre uno y cinco años	155.941	151.085
	<u>275.620</u>	<u>262.594</u>

La diferencia entre los pagos mínimos futuros y su valor actual corresponde a los intereses pendientes de devengar.

Al 30 de noviembre de 2006 el valor razonable de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados contablemente.

## 10. INVERSIONES INMOBILIARIAS

A 30 de noviembre de 2006, las inversiones inmobiliarias corresponden al inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia, S.R.L., conforme al siguiente detalle:

	Importe
Coste (Edificio e instalaciones)	1.638.981
Amortización acumulada	(122.986)
Provisión por deterioro	(315.995)
Valor neto contable	<u>1.200.000</u>

A 30 de noviembre de 2006 el valor razonable del edificio anterior, conforme a los sondeos de precios de bienes equivalentes realizados, no difiere significativamente de su valor neto contable.

La Sociedad dependiente Clínica Baviera Italia S.R.L. se encuentra inactiva en la actualidad. 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 anterior 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 dependiente.

Conforme a lo indicado en el párrafo anterior, al 30 de noviembre de 2005, el valor neto contable del edificio figuraba incluido como Activos no corrientes disponibles para la venta conforme al siguiente detalle:

	Importe
Coste (Edificio e instalaciones)	1.638.981
Amortización acumulada	(122.986)
Provisión por deterioro	(315.995)
Valor neto contable	<u>1.200.000</u>

No se ha efectuado dotación a la amortización en los ejercicios 2006 y 2005, ni revertido la provisión por deterioro, siendo el efecto poco significativo sobre los estados financieros consolidados.





**11. ACTIVOS FINANCIEROS**

El detalle de la inversión en instrumentos financieros clasificados por categorías del Grupo Baviera al 30 de noviembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>30 noviembre 2006</u>	<u>30 noviembre 2005</u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
<i>Activos financieros no corrientes</i>		
Fianzas constituidas a largo plazo	471.461	327.486
<b><u>Corrientes</u></b>		
<i>Activos financieros corrientes</i>		
Participaciones en fondos de inversión	583.785	568.500

Las fianzas incluyen fundamentalmente las otorgadas por los alquileres de los locales donde las sociedades del grupo realizan su actividad. Estos activos no devengan intereses, y se reconocen por el importe efectivamente entregado. La diferencia respecto a su coste amortizado se estima no es significativa para los estados financieros consolidados en su conjunto.

La sociedad ha clasificado las participaciones en fondos de inversión como Activos financieros disponibles para la venta, registrándose en el balance de situación por su valor liquidativo a 30 de noviembre de 2006 y 2005.

**12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

El desglose de este epígrafe al 30 de noviembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>30 noviembre 2006</u>	<u>30 noviembre 2005</u>
Clientes por prestaciones de servicios	2.000.558	1.602.125
Deudores diversos	583.785	13.970
Provisiones	(648.374)	(429.977)
	<u>1.935.969</u>	<u>1.186.118</u>

Las cuentas a cobrar a clientes no devengan intereses. El periodo medio de cobro es de 15 días.

Al 30 de noviembre de 2006, la cuenta de Deudores diversos incluía fundamentalmente el saldo a cobrar al anterior socio mayoritario de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. por importe de 396.757 euros (ver Nota 16).

**13. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO**

A lo largo del ejercicio, las sociedades del Grupo han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo y equivalentes. El saldo de estas inversiones a 30 de noviembre de 2006 y 2005, que asciende a 13.239 y 16.118 miles de euros, respectivamente, se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los balance de situación consolidados. Estos activos financieros se registran a su coste amortizado que coincide fundamentalmente con su valor de mercado, dado el corto plazo de las inversiones. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio 2006 se ha situado en torno al 2,24% anual (2,57% en 2005).

**14. CAPITAL SOCIAL, RESERVAS, GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS**

a) Capital Social

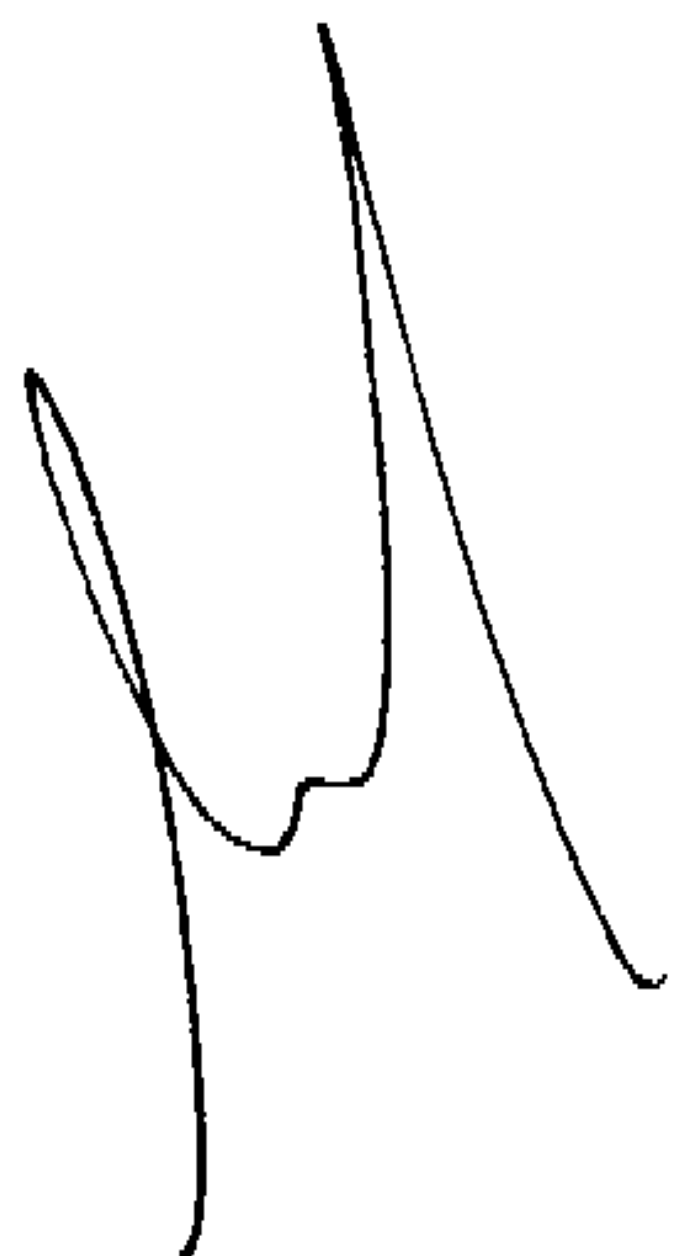
El Capital Social de la Sociedad dominante a 30 de noviembre de 2006 asciende a un millón seiscientos treinta mil setecientos cincuenta y ocho euros (1.630.758 euros) dividido en 815.379 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado.

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, S.A. 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. Todas las acciones tienen los mismos derechos económicos, pero 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 previa al Consejo de Administración (derecho de suscripción preferente para los propietarios de acciones clase A y para la propia Sociedad) y, en el caso de que el posible adquirente sea un tercero deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007, se adoptan, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Supresión de las acciones de la Clase B y unificación de las dos Clases de acciones A y B en una única clase de acciones.
- Desdoblar el valor nominal de las acciones en la proporción de una a veinte de la totalidad de las acciones de Clínica Baviera, S.A., pasando de dos euros de valor nominal por cada acción a diez céntimos de euro nominales por acción, y, en consecuencia, multiplicando simultáneamente por veinte el número de acciones sin que se produzca variación en la cifra de capital social.



La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Clínica Baviera, S.A. en su reunión del 30 de marzo de 2005 acordó una ampliación del capital para dar entrada a los profesionales de Clínica Baviera, S.A. al accionariado de la Sociedad, mediante la emisión de 5.640 nuevas acciones de tipo B, de dos euros de valor nominal cada una de ellas, más una prima de 8,27 euros por acción.

Al 30 de noviembre de 2005 el capital social ascendía a un millón seiscientos veinticinco mil novecientos cincuenta y ocho euros (1.625.958 euros), dividido en 812.979 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado. La composición del Capital Social a dicha fecha era como sigue: 796.715 acciones de la clase A y 16.264 acciones de la clase B.

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%

b) 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.

c) Reservas

*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. Al 30 de noviembre de 2006 y 2005 el importe de las reservas legales del Grupo ascendían a 324.172 euros, correspondiendo en su totalidad a la Sociedad dominante.

d) Dividendos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo propuesto /distribuido	11.852.799	7.542.570
Dividendo a cuenta	-	2.000.000
	<u>11.852.799</u>	<u>9.542.570</u>
Número de acciones sin autocartera	812.845	812.979
Dividendo por acción	<u>14,58</u>	<u>11,74</u>



El dividendo por acción anterior se ha determinado sobre la base del número de acciones existentes en el momento de la propuesta de distribución por el Consejo de Administración (2006) o de la adopción del acuerdo de distribución (2005).

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.

El dividendo propuesto con cargo a resultados del ejercicio 2006 no figura registrado como pasivo en el balance consolidado al 30 de noviembre de 2006. El reparto del dividendo ha sido aprobado por la Junta General de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., celebrada el 12 de febrero de 2007.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 30 de marzo de 2005 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2004 por importe de 7.380.267 euros, de los que 7.000.361 euros fueron repartidos a cuenta en el ejercicio 2004. Asimismo, en dicha Junta se aprobó la distribución de un dividendo adicional con cargo a reservas por importe de 1.023.048 euros. En total el dividendo repartido ascendió a 8.403.315 euros, lo que representa 10,37 euros por acción.

e) 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. Adicionalmente, 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.

f) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. El siguiente cuadro refleja los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	2006	2005
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades que continúan	11.811.026	9.409.610
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción, y considerando el desdoblamiento de acciones indicado en el apartado a) anterior	16.291.580	16.151.153
Ganancias básicas y diluidas por acción	<u>0,72</u>	<u>0,58</u>

## 15. PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS BANCARIOS

Los préstamos y créditos bancarios presentan el siguiente detalle:

30 de noviembre de 2006		30 de noviembre de 2005	
Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>3.367.697</u>	<u>5.817.300</u>	<u>2.800.844</u>	<u>6.181.786</u>

El detalle por vencimientos de los préstamos y créditos bancarios no corrientes es el siguiente:

Años	2006	2005
2007	-	2.461.541
2008	1.713.499	1.246.672
2009	1.272.063	871.939
2010	611.033	252.526
2011	414.692	
Siguientes	<u>1.806.013</u>	<u>1.349.108</u>
	<u>5.817.300</u>	<u>6.181.786</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante ubicado en Valencia (ver Nota 9) está afecto como garantía de un préstamo cuyo nominal pendiente al cierre del ejercicio ascendía a 1.773.990 euros (1.884.098 euros en 2005).

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.

El Grupo se encuentra sometido a riesgo de tipo de interés, principalmente debido a la variación de los costes financieros de la deuda referenciada a tipo variable como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés y, por otra parte, en el valor de los pasivos a largo plazo con tipo de interés fijo. La estructura de la deuda del Grupo es la siguiente:

	2006	2005
Tipo de interés fijo	125.526	-
Tipo de interés variable	<u>9.059.561</u>	<u>8.982.630</u>
	<u>9.185.087</u>	<u>8.982.630</u>

El Grupo lleva a cabo la gestión de este riesgo por medio del análisis de la evolución estimada de los tipos de mercado y la estructura de la deuda.

Al 30 de noviembre de 2006, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 29.928 euros (17.544 euros al 30 de noviembre de 2005). Los préstamos y créditos a tipo variable, devengan un tipo de interés referido al Euribor más un diferencial. El interés nominal medio devengado en el ejercicio 2006 ha sido del 3,2 %, aproximadamente (2,84% en 2005).

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 (638 miles de euros al 30 de noviembre de 2005).

**16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

El detalle del saldo al 30 de noviembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Precio aplazado por la adquisición de Policlínica Londres, S.L.	1.028.158
Precio opción compraventa participaciones Policlínica Londres, S.L.	2.812.222
Precio opción de compraventa participaciones Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	<u>2.119.803</u>
	<u>5.960.183</u>

El precio aplazado por la adquisición de las participaciones sociales indicadas en la Nota 2 de Policlínica Londres, S.L. 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 dominante a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados del valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar esa obligación.

Al no devengar interés financiero explícito la deuda anteriormente mencionada, ha sido actualizada a fecha de cierre de estados financieros consolidados a un tipo de descuento que refleja el valor temporal del dinero y el riesgo específico del pasivo registrado. El efecto de esta actualización en el valor nominal de la deuda, ha supuesto disminuir el valor nominal de la deuda reconocida a 30 de noviembre de 2006 en 81.713 euros, siendo el detalle por vencimientos de la deuda nominal estimada es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
2006	40.000
2007	80.000
2008	80.000
2009	909.871
Total	<u>1.109.871</u>



La variación del valor del pasivo originada por su actualización financiera se registra con cargo al epígrafe "Gasto financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2006, los intereses devengados derivados de esta deuda han ascendido a 36.989 euros, figurando incluidos en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, al 30 de noviembre de 2006 se mantiene con el mismo titular de la deuda anterior un crédito por importe de 396.757 euros, que figura clasificado en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" 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.

Por otra parte, conforme a las cláusulas del contrato de compraventa de participaciones sociales de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. que se menciona en la Nota 2, existen las siguientes opciones de compra y venta:

1. Opciones sobre las participaciones de Policlínica Londres, S.L.
  - a) El titular de 403 participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., representativas del 25,02% del capital social, concede a Clínica Nueva Estética Holding, S.L. un derecho de opción de compra sobre dichas participaciones sociales. A su vez, Clínica Nueva Estética Holding, S.L. concede al titular de las mencionadas participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L. un derecho de opción de venta sobre las mismas participaciones sociales sobre las que recae el derecho de opción de compra, en el supuesto de que Clínica Nueva Estética Holding, S.L. no ejerciera su derecho en tiempo y forma.
  - b) El plazo para el ejercicio del derecho de la opción de compra abarca desde el 1 de marzo al 31 de mayo de 2009, ambos inclusive, pudiendo, en determinadas circunstancias, quedar sin efecto dicho vencimiento, fijándose como nuevo plazo para el ejercicio del derecho el comprendido entre el 1 de marzo al 31 de mayo de 2010.
  - c) De no ejercitarse por Clínica Nueva Estética Holding, S.L. su derecho de opción de compra de las participaciones sociales en los plazos antes indicados, el titular de las mismas podrá ejercer su derecho de opción de venta durante el plazo comprendido entre el 1 y el 30 de junio de 2009 o, en su defecto, entre el 1 y el 30 de junio de 2010.
  - d) El precio de compraventa de las participaciones sociales sobre las que recaen los derechos antes indicados se establece en función de determinados múltiplos financieros correspondientes a la sociedad Policlínica Londres, S.L. del ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2008 (actualmente el cierre del ejercicio coincide con el año natural) o el 30 de noviembre de 2009, en el caso que el plazo de ejercicio de las opciones de compra y venta se hubiera prolongado conforme a lo indicado en el apartado b) anterior.

- e) Conforme a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante a la fecha de la preparación de los estados financieros consolidados, el precio de ejercicio futuro de la compraventa de las participaciones sociales objeto de las opciones, sobre la base de que el ejercicio de las mismas se produce al inicio del plazo indicado en el párrafo b) anterior (1 de marzo de 2009), se ha establecido en 3.072 miles de euros, aproximadamente. El valor actual, a fecha de cierre de los estados financieros consolidados, considerando un tipo de descuento que refleja el valor temporal del dinero y el riesgo específico del pasivo registrado, asciende a 2.713 miles de euros, aproximadamente, ascendiendo los intereses devengados en el ejercicio 2006 por la actualización del pasivo constituido a 99 miles de euros, aproximadamente, figurando incluidos en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- f) El valor actual del precio estimado del ejercicio de la opción, por importe de 2.713 miles de euros, figura incluido en el epígrafe de Otros Pasivos financieros no corrientes, habiéndose incrementado el fondo de comercio derivado de la combinación de negocios de Policlínica Londres, S.L. en 2.615 miles de euros. La diferencia, por importe de 98 miles de euros, correspondería a la participación en el patrimonio neto y en los resultados de Policlínica Londres, S.L. de las participaciones sociales sobre las que recae el derecho de opción de compra.

2. Opciones sobre las participaciones de Clínica Nueva Estética Holding, S.L.

- a) El titular de las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., representativas del 25,02% del capital social, es, a su vez, titular de 830.052 participaciones sociales, representativas del 9% del capital social de la Sociedad dependiente Clínica Nueva Estética Holding, S.L.
- b) El titular de dichas participaciones sociales de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. concede a esta sociedad un derecho de opción de compra sobre las mismas. A su vez, Clínica Nueva Estética Holding, S.L. concede al titular de las mencionadas 830.052 participaciones sociales un derecho de opción de venta sobre éstas.
- c) El plazo para el ejercicio del derecho de la opción de compra está comprendido dentro de los 90 días hábiles siguientes a la fecha de dimisión o cese voluntario de las funciones de Administrador y Gerente de Policlínica Londres, S.L. del titular de las participaciones, siempre y cuando dicha dimisión o cese tenga lugar antes del 31 de marzo de 2009.
- d) El plazo para el ejercicio del derecho de opción de venta será el comprendido entre el 1 de diciembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010; entre el 1 de diciembre de 2010 y el 28 de febrero de 2011; y entre el 1 de diciembre de 2011 y el 28 de febrero de 2012.



- e) El precio de compraventa de las participaciones sociales sobre las que recaen los derechos antes indicados se establece en función de determinados múltiplos financieros del grupo consolidado encabezado por Clínica Nueva Estética Holding, S.L. del ejercicio cerrado con anterioridad a la fecha de ejercicio de la opción de compra o, en su caso, de venta.
- f) Conforme a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante a la fecha de la preparación de los estados financieros consolidados el precio de ejercicio futuro de la compraventa de las participaciones sociales objeto de las opciones, sobre la base de que el ejercicio de las mismas se produce a la misma fecha que el ejercicio de las opciones sobre las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L. (ver Nota 1.e), se ha establecido en 2.316 miles de euros, aproximadamente. El valor actual, a fecha de cierre de los estados financieros consolidados, considerando un tipo de descuento que refleja el valor temporal del dinero y el riesgo específico del pasivo registrado, asciende a 2.045 miles de euros, aproximadamente, ascendiendo los intereses devengados en el ejercicio 2006 por la actualización del pasivo constituido a 75 miles de euros, aproximadamente, figurando incluidos en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- g) El valor actual del precio estimado del ejercicio de la opción, por importe de 2.045 miles de euros, figura incluido en el epígrafe de Otros Pasivos financieros no corrientes, habiéndose incrementado el fondo de comercio derivado de la combinación de negocios de Policlínica Londres, S.L. en 1.013 miles de euros. La diferencia, por importe de 1.032 miles de euros, correspondería a la participación en el patrimonio neto y en los resultados de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. al 30 de noviembre de 2006, de las participaciones sociales representativas del 9% del capital social de esta Sociedad dependiente sobre las que recae el derecho de opción de compra.
- h) La atribución al fondo de comercio de Policlínica Londres, S.L. por importe de 1.013 miles de euros según se indica en el apartado 2.g) anterior, está motivada por el hecho de que, si bien las opciones de compra y venta recaen sobre las participaciones sociales de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., el fondo económico de la operación está referido, en su conjunto, a Policlínica Londres, S.L. Como se indica en la Nota 2, el 20 de abril de 2006 se procede a ampliar el capital social de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. mediante la emisión de 830.052 participaciones sociales, representativas del 9% del capital social de esta Sociedad dependiente, que es íntegramente suscrita y desembolsada mediante la aportación de 330 participaciones representativas del 20,48% del capital social de Policlínica Londres, S.L.





**17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

Incluye fundamentalmente las deudas derivadas de la adquisición de bienes y servicios, incluyendo las contraídas con los médicos colaboradores. Estas deudas no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 90 días.

**18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Concepto	2006	2005
Acreeedores por adquisición de inmovilizado	1.580.045	1.334.345
Remuneraciones pendientes de pago	571.402	360.170
Otros	66.932	-
	<u>2.218.379</u>	<u>1.694.515</u>

**19. SITUACIÓN FISCAL**

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

Concepto	30 de noviembre de 2006		30 de noviembre de 2005	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
<i>Largo plazo</i>				
Impuesto sobre beneficios diferido	<u>287.072</u>	<u>266.179</u>	<u>166.007</u>	<u>267.923</u>
<i>Corto plazo</i>				
Impuesto sobre beneficios corriente	<u>-</u>	<u>2.963.221</u>	<u>-</u>	<u>2.083.396</u>
Otros saldos con Administraciones Públicas				
Seguridad Social	-	263.815	-	178.395
Retenciones I.R.P.F.	-	522.875	-	321.768
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres	-	22.438	-	14.743
Hacienda Pública deudor por IVA	328.937	6.553	73.334	-
Otros	25	-	-	-
	<u>328.962</u>	<u>815.681</u>	<u>73.334</u>	<u>514.906</u>

- b) 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 haberse 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.

- c) Los componentes del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	2005
<i>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</i>		
Impuesto corriente sobre las ganancias del ejercicio	6.552.963	5.017.261
Impuesto diferido relacionado con el origen o reversión de diferencias temporarias	(140.226)	(15.616)
Gasto por Impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	<u>6.412.737</u>	<u>5.001.645</u>
<i>Estado de variaciones en el patrimonio neto</i>		
Impuesto por la valoración a valor de mercado de los activos financieros disponibles para la venta	(4.968)	-
Impuesto diferido por los gastos de ampliación	22.385	-
Gasto por impuesto sobre beneficios registrado en el patrimonio neto	<u>17.417</u>	<u>-</u>

- d) Los cálculos del gasto por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2006 y 2005 y del Impuesto sobre beneficios a pagar son los siguientes:

	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	18.229.492	14.380.541
Resultados negativos de las Sociedades dependientes para las que no se ha activado el crédito fiscal	103.320	51.405
	<u>18.332.812</u>	<u>14.431.946</u>
Cuota al tipo impositivo de España (35%)	6.416.484	5.051.181
Gastos no deducibles	83.505	(10.520)
Compensación de bases imponibles negativas	(50.355)	-
Deducciones	(36.897)	(39.016)
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>6.412.737</u>	<u>5.001.645</u>
Pagos a cuenta y retenciones	(3.507.494)	(2.947.824)
Variación en impuestos diferidos	140.226	15.616
Diferencias impuesto sobre beneficios ejercicio anterior	(82.248)	13.959
Impuesto sobre beneficios a pagar	<u>2.963.221</u>	<u>2.083.396</u>

Las sociedades que conforman el grupo fiscal se han aplicado, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006, deducciones por importe de 36 miles de euros, aproximadamente, correspondiendo en su mayor parte a Gastos de I+D (39 miles de euros en 2005).

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	<u>2.357.400</u>	

El movimiento de los activos y pasivos por Impuestos diferidos es el siguiente:

Ejercicio 2006	Saldo Inicial	Efecto cambio impositivo	Altas	Aplicación	Saldo final
Activos por impuestos diferidos	166.007	(23.715)	144.780	-	287.072
Pasivos por impuestos diferidos	(267.923)	35.645	(46.270)	12.369	(266.179)

Ejercicio 2005	Saldo Inicial	Aplicación	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos	166.007	-	166.007
Pasivos por Impuestos diferidos	(283.539)	15.616	(267.923)

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios 2006 y 2005 y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados al 30 de noviembre de 2006 y 2005, proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias significativas son las siguientes:

- Diferencia temporaria derivada del beneficio de la libertad de amortización acreditado en su día por la sociedad dominante Clínica Baviera, S.A. 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.
- Diferencias temporarias generadas por la valoración de inversiones disponibles para la venta, cuya diferencia entre la base fiscal y el valor contable no es deducible fiscalmente.



- Diferencias temporarias derivadas de la valoración fiscal de determinados activos, entre ellos los afectos a arrendamiento financiero, que se amortizan fiscalmente a un ritmo diferente del contable.
- Diferencias derivadas de los ajustes NIIF por los gastos de establecimiento y ampliación de capital.
- Actualización de los impuestos diferidos a los tipos impositivos, conforme a las modificaciones de la normativa fiscal, vigentes en el ejercicio que se estima se producirá su reversión. Las altas del ejercicio de los activos y pasivos por impuestos diferidos incorporan el efecto de la reducción de los tipos impositivos.

El detalle del efecto de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	<b>Deudor (Acreedor)</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Patrimonio neto	17.417	-
Pérdidas y ganancias	(140.226)	(15.616)
Total	<u>(122.809)</u>	<u>(15.616)</u>

## 20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

El Grupo tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad (arrendamientos operativos) 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.

## 21. PARTES VINCULADAS

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 22 siguiente para otras partes vinculadas, el detalle de las transacciones realizadas con accionistas de la Sociedad al 30 de noviembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Gasto de alquileres de clínicas	89.190	87.659
Ingresos por alquileres	7.200	7.200



**22. ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN.**  
**REMUNERACIONES Y OTROS COMPROMISOS**

Las remuneraciones devengadas por los administradores de la Sociedad dominante así como, en su caso, por los representantes de las personas jurídicas, para el conjunto de las sociedades que conforman el conjunto consolidable, así como las devengadas por los miembros de la alta Dirección del Grupo Clínica Baviera que no forman del órgano de administración de la Sociedad dominante, han sido las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Administradores</b>	<b>Alta Dirección</b>
<b>2006</b>		
Sueldos y salarios	947.383	95.679
Dietas	15.000	-
Total	<u>962.383</u>	<u>95.679</u>
<b>2005</b>		
Sueldos y salarios	468.614	466.665
Dietas	30.000	-
Total	<u>498.614</u>	<u>466.665</u>

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo Clínica Baviera no tiene concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, a los representantes de las personas jurídicas ni a los componentes equipo directivo clave, ni existía ningún compromiso contraído con los mismos en materia de seguros de vida y de pensiones. A 30 de noviembre de 2006 existía concedido un anticipo a uno de los miembros del Consejo por importe de 70.000 euros, que se estima será cancelado a lo largo de 2007.

El Grupo Clínica Baviera no tenía contraídos al cierre de los ejercicio 2006 y 2005 compromiso alguno en materia de beneficios por terminación de contratos.

Por otra parte, algunos miembros de la alta Dirección del Grupo Clínica Baviera así como otros directivos del mismo tienen concedidas por parte de determinados accionistas de la Sociedad dominante opciones de compra y usufructo sobre un total de 257.920 acciones de Clínica Baviera, S.A. Las principales características de dichas opciones son las siguientes:

- a) El precio satisfecho por las opciones de compra, en virtud del informe elaborado por un experto independiente, ha ascendido a 0,055 euros por acción.
- b) Las opciones podrán se ejercidas entre el 1 de junio y el 31 de diciembre de 2010.
- c) El precio del ejercicio de las opciones de compra será el resultado de dividir el doble de los fondos propios de Clínica Baviera, S.A. a la fecha de ejercicio entre el número de acciones de la misma.

- d) Los beneficiarios de las opciones se comprometen a seguir desarrollado su actividad en el Grupo Clínica Baviera hasta, al menos, el 31 de diciembre de 2010.
- e) No resulta posible enajenar o gravar con anterioridad al 31 de diciembre de 2010 dichas opciones sobre acciones o las acciones que obtuvieran como resultado del ejercicio de las opciones de compra.
- f) El usufructo de las acciones tiene un plazo improrrogable hasta el 19 de octubre de 2010, no pudiéndose enajenar o gravar del derecho de usufructo con anterioridad al 30 de septiembre de 2010.
- g) Las prohibiciones de enajenación o gravamen sobre las opciones de compra de acciones y sobre el usufructo dejará de tener validez en el plazo de un mes desde que las acciones de Clínica Baviera, S.A. sean admitidas a cotización en las Bolsas de Valores, momento en el cual cesará igualmente el compromiso de permanencia en el Grupo Clínica Baviera de los empleados titulares de las opciones anteriores.

**23. INGRESOS Y GASTOS**

- a) El desglose de la cuenta de Consumos y otros gastos al 30 de noviembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras	2.861.197	1.762.320
Variación de existencias	278.298	101.728
Consumo de Otras materias consumibles	<u>3.139.495</u>	<u>1.864.048</u>

- b) El detalle de los gastos de personal a 30 de noviembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	16.395.321	11.915.363
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.368.121	1.781.516
Aportaciones a planes de pensiones	3.000	-
Indemnizaciones	-	147.735
Otros gastos sociales	120.944	190.132
Total	<u>18.887.386</u>	<u>14.034.746</u>

Del importe anterior, 10.272.519 euros en el ejercicio 2006 y 7.886.770 miles de euros en el ejercicio 2005 corresponden al coste de personal médico.

Adicionalmente, formando parte de los gastos de personal se incluyen 697.875 euros en 2006 y 403.023 euros en 2005, correspondientes al coste de personal del departamento de marketing.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha satisfecho 2.262.011 euros (1.306.743 euros en el ejercicio 2005) en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de Otros gastos operativos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.



- c) El número medio de empleados durante los ejercicios anuales terminados el 30 de noviembre de 2006 y 2005, distribuidos por categorías profesionales, es el siguiente:

	2006	2005
Directivos	11	5
Licenciados sanitarios	72	59
Técnicos sanitarios y auxiliares	261	173
Otro personal no sanitario	46	37
Total plantilla media	<u>390</u>	<u>274</u>

Adicionalmente, el Grupo cuenta al 30 de noviembre de 2006 con 15 colaboradores personas físicas y jurídicas (5 colaboradores en 2005) que prestan servicios que complementan las actividades sanitarias que realiza el Grupo, así como para atender variaciones puntuales de la demanda.

- d) El detalle de Otros gastos operativos al 30 de noviembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Compras diversas	960.505	797.702
Servicios profesionales médicos	2.262.011	1.306.743
Publicidad	4.683.725	3.200.932
Alquileres	3.172.000	2.449.028
Otros gastos operativos	4.432.370	2.745.151
	<u>15.510.611</u>	<u>10.499.556</u>

## 24. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO

### Exposición a riesgos de liquidez

El Grupo mantiene una posición de Efectivo y equivalentes al efectivo superior a los pasivos corrientes por lo que no existe riesgo de liquidez.

### Exposición a otros riesgos de mercado

Los riesgos de mercado más significativos a los que está expuesto el Grupo son los siguientes:

- Cambios en el ciclo económico general que afecten al nivel de consumo y al nivel de renta disponible, dado que la mayor parte de los procedimientos y tratamientos ofrecidos por el Grupo son de elección voluntaria por parte de los pacientes”
- Dificultad de identificar y contratar determinados recursos necesarios para el crecimiento del Grupo (profesionales médicos, locales arrendados para la ubicación de las clínicas, etc.), así como el mantenimiento futuro de las condiciones económicas actuales en relación a los mismos.

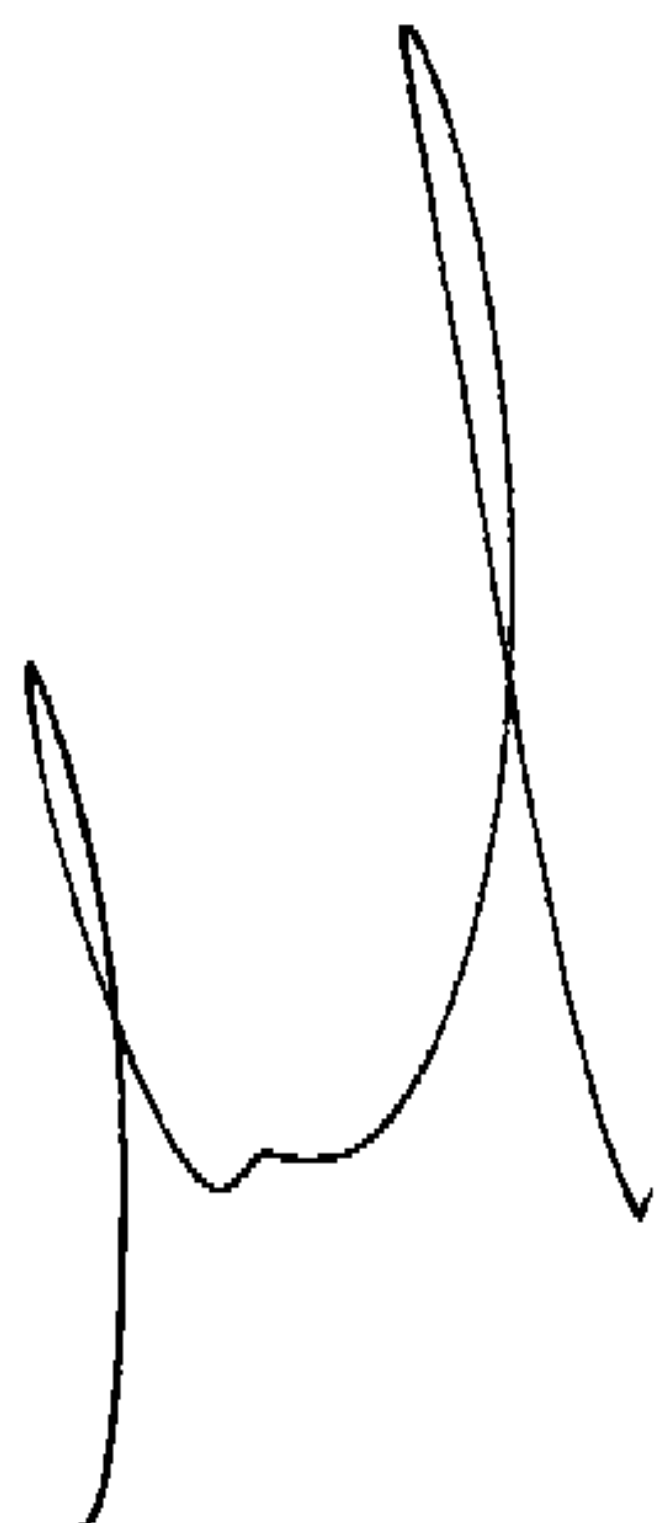
- Cambios en la demanda de los servicios ofrecidos por el Grupo como consecuencia de causas específicas del sector o del propio Grupo (imagen social de las intervenciones oftalmológicas o estéticas o de las propias compañías del sector, etc.)
- Riesgos derivados de la aplicación del modelo de negocio de oftalmología al mercado de cirugía y medicina estética, donde la experiencia del Grupo no es tan amplia como en oftalmología.
- Cambios en la normativa sanitaria general, así como la aprobación de normativa específica más restrictiva que la actual referida a los servicios oftalmológicos y estéticos que desarrolla el Grupo podrían tener un efecto material adverso en el negocio.
- El crecimiento del área oftalmológica del Grupo también dependerá de su capacidad para introducir en el mercado con éxito nuevos tratamientos y procedimientos quirúrgicos, tales como el tratamiento de la presbicia.

## 25. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo no ha incurrido en gastos, ni ha adquirido activos durante el ejercicio 2006 y 2005, 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 al 30 de noviembre de 2006 y 2005.

## 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

Los presentes estados financieros consolidados de Grupo Clínica Baviera de los ejercicios terminados el 30 de noviembre de 2006 y 2005, contenidos en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 49, ambas inclusive, han sido formulados en la reunión del Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2007 con asistencia de los Consejeros que se indican (habiendo excusado su asistencia personal los Consejeros Conet Capital S.L. y D. Julio Baviera Sabater, quienes sin embargo comparecen debidamente representados), y para debida constancia, firman los mismos.

---

Presidente  
D. Eduardo Baviera Sabater

---

Vocal  
INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por D. José Carlos Morón de Miguel

---

Vocal  
CONET CAPITAL, S.L.  
Representada por D. Eduardo Baviera Sabater mediante apoderamiento especial

---

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

---

Vocal  
D. Julio Baviera Sabater  
Representado por D. Eduardo Baviera Sabater mediante apoderamiento especial

---

vocal  
Doña Maite Ballester Fornés

---

Vocal  
D. Abelardo López Hernández

---

Secretario  
D. Diego Ramos Pascual