

**INFORME DE AUDITORÍA**

\* \* \* \*



**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio de un mes comprendido entre el  
1 y el 31 de diciembre de 2006**

**ERNST & YOUNG**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
CLÍNICA BAVIERA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006, las correspondientes al ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006. Con fecha 19 de enero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Con fecha 3 de abril de 2007 las acciones representativas del capital social de Clínica Baviera, S.A. han sido admitidas a cotización en los Mercados de Valores españoles.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clínica Baviera, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Clínica Baviera, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

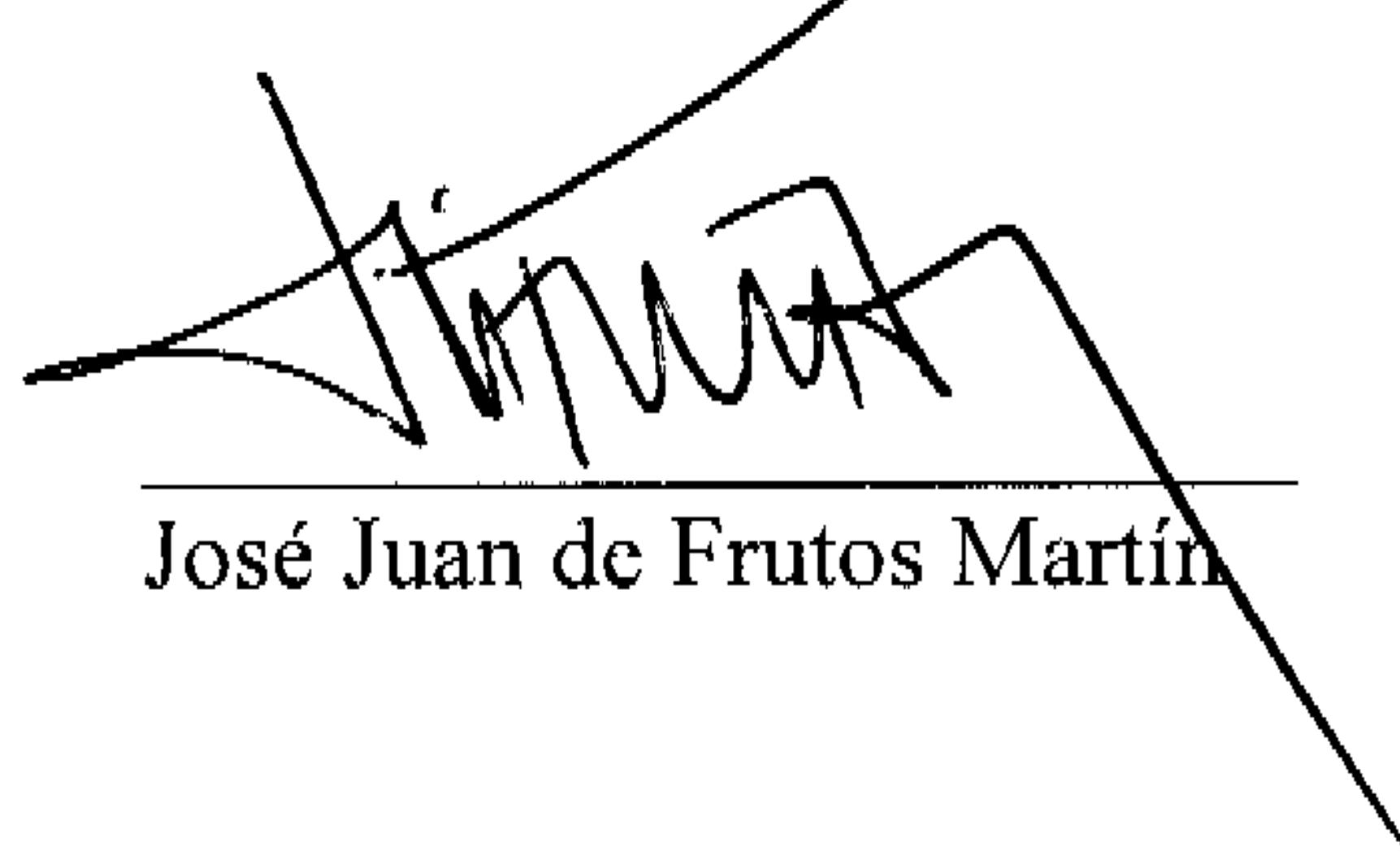
Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año 2007 N° 01/07/07039  
COPIA GRATUITA

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

24 de abril de 2007

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



José Juan de Frutos Martín

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 (expresados en euros)

ACTIVO	31.12.06	30.11.06	PASIVO	31.12.06	30.11.06
<b>INMOVILIZADO</b>					
Inmovilizaciones inmateriales			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	2.899	Capital suscrito	1.630.758	1.630.758
Aplicaciones informáticas	503.136	503.136	Prima de emisión	4.893.814	4.893.814
Amortizaciones	(441.406)	(438.021)	Reserva legal	324.172	324.172
Inmovilizaciones materiales	64.629	68.014	Reserva voluntaria	68.444	68.444
Terrenos y construcciones	1.856.440	1.856.440	Reserva por acciones propias	57.000	57.000
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.611.511	24.310.143	Pérdidas y ganancias ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006	11.854.779	11.854.779
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	3.194.612	3.180.407	Pérdidas y ganancias ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	813.340	-
Otro inmovilizado material	1.686.998	1.667.957	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>19.642.307</b>	<b>18.828.967</b>
Amortizaciones	(22.332.105)	(22.135.324)	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>173</b>	<b>173</b>
Inmovilizaciones financieras	9.017.456	8.879.623	Subvenciones de Capital		
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	11.640.266	11.640.266	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>474.306</b>	<b>474.306</b>
Créditos a empresas del Grupo	687.495	687.495	Otras provisiones		
Administraciones Públicas	142.292	142.292	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>5.312.229</b>	<b>5.410.837</b>
Fianzas constituidas a largo plazo	335.908	334.819	Deudas con entidades de crédito		
Provisiones	(2.732.160)	(2.679.339)	Otras deudas con entidades de crédito		
TOTAL INMOVILIZADO	10.073.801	10.125.533	Administraciones Públicas	213.209	213.750
	19.155.886	19.073.170	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>5.525.438</b>	<b>5.624.587</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
Existencias	374.243	381.198	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Deudores	1.703.234	1.671.560	Deudas con entidades de crédito		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	85.903	90.329	Préstamos y otras deudas		
Deudores varios	3.383	10.768	Acreedores comerciales		
Administraciones Públicas	(544.385)	(519.807)	Deudas por compras o prestaciones de servicios		
Provisiones	1.248.135	1.252.850	Otras deudas no comerciales		
Inversiones financieras temporales	9.816.041	12.378.344	Administraciones Públicas	3.019.733	3.408.698
Acciones propias	57.000	57.000	Otras deudas	1.552.641	1.573.876
Tesorería	4.027.929	1.179.965	Remuneraciones pendientes de pago	324.823	417.375
Ajustes por periodificación	69.612	80.838		4.897.197	5.399.949
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>15.592.960</b>	<b>15.330.195</b>	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>9.106.622</b>	<b>9.475.332</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34.748.846</b>	<b>34.403.365</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		
				<b>34.748.846</b>	<b>34.403.365</b>

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006** (Expresadas en euros)

<b>GASTOS</b>	<b>31.12.06</b>	<b>30.11.06</b>	<b>INGRESOS</b>		<b>31.12.06</b>	<b>30.11.06</b>
Consumos de otras materias consumibles	244.293	2.209.844	Importe neto de la cifra de negocio		4.136.517	51.416.690
Gastos de personal	1.345.746	14.048.440	Otros ingresos de explotación		7.200	-
Sueldos, salarios y asimilados	173.685	2.035.144				
Cargas sociales						
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	200.166	2.373.248				
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	24.578	89.830				
Otros gastos de explotación						
Servicios exteriores	846.610	12.016.582				
Tributos	7.236	122.944				
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>1.301.403</b>	<b>18.520.658</b>				
Gastos financieros y gastos asimilados	25.986	224.496	Importes de participaciones en capital			
			Otros intereses e ingresos asimilados			
				26.196	302.647	
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>210</b>	<b>78.151</b>				
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>1.301.613</b>	<b>18.598.809</b>				
Variación de las provisiones de cartera de control	52.821	103.574	Importes extraordinarios			
Dotación provisión acciones propias	-	-	Beneficios en enajenación del inmovilizado inmaterial,			
Gastos extraordinarios	-	-	material y cartera de control			
				2.352	39.388	
					76.760	
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>				50.469	174.765	
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.251.144</b>	<b>18.424.044</b>				
Impuesto sobre Sociedades	(437.804)	(6.569.265)				
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>813.340</b>	<b>11.854.779</b>				



**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**a) Imagen fiel**

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

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

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

**b) Comparación de la información**

Conforme a lo indicado en el apartado 1 de la presente memoria, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 ha tenido, de forma excepcional, una duración de un mes. En consecuencia, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias y del Cuadro de Financiación del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, no resultan comparables con las del ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006.

**c) Cuentas anuales consolidadas**

Clínica Baviera S.A. es la matriz de un grupo de sociedades en las que mantiene una participación mayoritaria, por lo que en su condición de Sociedad dominante ha formulado con esta misma fecha las preceptivas cuentas anuales consolidadas, conforme a lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre. Dichas cuentas anuales del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 muestran unos fondos propios consolidados, un resultado consolidado atribuido a la Sociedad dominante y un importe neto de la cifra de negocios de 19.285, 825 y 4.877 miles de euros, respectivamente.

**3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el traspaso a la Reserva voluntaria del resultado del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, que asciende a 813.340 euros.

**4. NORMAS DE VALORACIÓN**

**a) Gastos de establecimiento**

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

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

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

Los gastos correspondientes a proyectos que actualmente se encuentran en proceso de desarrollo de I+D no han sido activados al no tener certeza de su rentabilidad futura. El total del gasto incurrido por la Sociedad en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, correspondiente al desarrollo de proyectos de I+D, asciende a 11 miles de euros, aproximadamente.

*ii. Propiedad Industrial*

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

*iii. Aplicaciones Informáticas*

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

**c) Inmovilizaciones materiales**

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

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

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

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

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

	Porcentaje
Construcciones	2%
Maquinaria	20% - 25%
Mobiliario, utilaje y otras instalaciones	10% - 12%
Otro inmovilizado material	25%

**d) Inmovilizaciones financieras**

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

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

Las fianzas constituidas se valoran por el importe efectivamente entregado.

**e) Créditos no comerciales.**

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

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

f) **Acciones propias**

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

g) **Inversiones financieras temporales**

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

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

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

i) **Existencias**

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

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

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

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

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

## Subvenciones de capital

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

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

### l) Provisiones para riesgos y gastos

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

### m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

n) **Deudas no comerciales**

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

o) **Ingresos y Gastos**

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

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

p) **Compromisos con el personal**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2006 no incluye provisión alguna por este concepto.

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

Al 31 de diciembre de 2006, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no era significativo.

Por otra parte, durante el ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006, la Sociedad realizó aportaciones discretionales a un plan de pensiones suscrito por uno de sus directivos, no existiendo contraido en materia de aportaciones ningún compromiso futuro para la Sociedad. Las aportaciones efectuadas ascendieron a 3.000 euros.

**5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

Durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no ha incurrido en gastos de establecimiento relativos a la puesta en marcha de nuevas clínicas.

**6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Saldo final
<b><u>COSTE</u></b>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	2.899
Aplicaciones informáticas	503.136	-	503.136
	506.035	-	506.035
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(2.043)	(24)	(2.067)
Aplicaciones informáticas	(435.978)	(3.361)	(439.339)
	(438.021)	(3.385)	(441.406)
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	<u>68.014</u>		<u>64.629</u>

A 31 de diciembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 380 miles de euros.

## 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas	Saldo Final
<b><u>COSTE</u></b>			
Terrenos y construcciones	1.856.440	-	1.856.440
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.310.143	301.368	24.611.511
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	3.180.407	14.205	3.194.612
Otro inmovilizado	1.667.957	19.041	1.686.998
	<hr/> 31.014.947	<hr/> 334.614	<hr/> 31.349.561
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Terrenos y construcciones	(297.280)	(2.111)	(299.391)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(18.644.575)	(154.541)	(18.799.116)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(1.897.326)	(26.993)	(1.924.319)
Otro inmovilizado	(1.296.143)	(13.136)	(1.309.279)
	<hr/> (22.135.324)	<hr/> (196.781)	<hr/> (22.332.105)
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b><u>8.879.623</u></b>		<b><u>9.017.456</u></b>

El único inmueble propiedad de la Sociedad, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.557 miles de euros, aproximadamente, se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en el apartado 11 de la presente memoria.

Las adiciones del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 corresponden fundamentalmente a las renovaciones de equipos en determinadas clínicas.

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

A 31 de diciembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 14.040 miles de euros.

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

En diciembre de 2006 se han suscrito compromisos para la adquisición en régimen de alquiler, con opción de compra, de varios equipos láser por un importe total de 785 miles de euros, aproximadamente, que serán suministrados a lo largo de 2007.

**8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

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

	Saldo Inicial	Altas Dotaciones	Saldo Final
<u>Participaciones empresas del grupo</u>			
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	2.740.000	-	2.740.000
Clínica Nueva Estética Holding S.L.	8.380.786	-	8.380.786
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	519.480	-	519.480
	11.640.266	-	11.640.266
<u>Créditos a empresas del grupo</u>	687.495	-	687.495
<u>Administraciones Públicas</u>	142.292	-	142.292
<u>Fianzas y depósitos a largo plazo</u>	334.819	1.089	335.908
<u>Provisiones</u>			
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	(2.679.339)	(52.821)	(2.732.160)
	<u>10.125.533</u>		<u>10.073.801</u>

La información financiera relativa a las participaciones financieras, tanto directas como indirectas, existentes al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente (datos expresados en euros):

Sociedad	% Participación		(1)			(3) Valor neto contable
	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultados	
Clinica Baviera Italia S.R.L.	100,00%		1.200.000	(1.045.099)	(99.895)	7.840
Clínica Nueva Estética Holding S.L. (2)	89,80%		9.222.801	575.705	(290.467)	6.202.533
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	80,00%		3.020	105.252	(75.067)	519.480
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L	82,31%	1.419.100	(399.856)	(7.401)		913.374
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	79,02%	720.000	(14.354)	(196.635)		447.930
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L	89,80%	300.000	-	(68.271)		231.729
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	89,80%	300.000	-	(31.880)		268.120
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.	89,80%	300.000	-	-		300.000
Policlínica Londres, S.L.	65,38%	96.823	299.638	427.885		8.123.662

- (1) Participación indirecta a través de Clínica Nueva Estética Holding, S.L.
- (2) Datos del subgrupo consolidado. Las cuentas anuales del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 del subgrupo encabezado por Clínica Nueva Estética Holding, S.L. han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L.
- (3) Incluye, en su caso, el resultado del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006 y el correspondiente al ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006. Todas las sociedades han cambiado su cierre fiscal el 31 de diciembre, excepto Clínica Baviera Zapateros, S.L. y Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L. cuyo ejercicio coincide con el año natural.

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

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

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

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

Por otra parte, con fecha 3 de julio de 2006 se procede a la venta de 110.674 participaciones de 1 euros de valor nominal cada una, representativas del 1,2% del capital social de esta sociedad participada.

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

Con fecha 6 de marzo de 2007 se suscribe un acuerdo particular entre Clínica Nueva Estética Holding, S.L., el titular de 830.052 participaciones sociales, representativas del 9% del capital social de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., y Clínica Baviera, S.A., mediante el cual esta última Sociedad asume, en virtud de la cesión realizada por las otras dos partes indicadas, todos los derechos y obligaciones, indicadas a continuación, que le correspondían a Clínica Nueva Estética Holding, S.L. respecto a las opciones de compraventa existentes sobre las mencionadas 830.052 participaciones de Clínica Nueva Estética Holding, S.L.

Conforme al contrato de compraventa suscrito, el titular actual 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.

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.

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.

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.

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

- Clínica Nueva Estética Madrid S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.
- Policlínica Londres, S.L. tiene su domicilio social en la calle Calvet 24-26, de Barcelona y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.

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

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

El préstamo tenía su vencimiento final el 31 de diciembre de 2004, habiéndose prorrogado tácticamente el mismo por anualidades sucesivas. Dada la situación de inactividad en el momento actual de esta sociedad participada se ha optado por la clasificación a largo plazo de la totalidad del nominal pendiente. Devenga un interés nominal anual del 2,5%. Los intereses devengados durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 975 euros, aproximadamente, figurando clasificados en el epígrafe de ingresos financieros de la cuenta del pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

## 9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Inversiones financieras temporales en capital	288.718	-	-	288.718
Valores de renta fija	12.210.466	23.451.978	(26.252.452)	9.409.992
Créditos a empresas del grupo	131.793	478.265	(238.425)	371.633
Otros créditos	36.085	-	(1.669)	34.416
Provisión cartera	(288.718)	-	-	(288.718)
<b>Total</b>	<b>12.378.344</b>	<b>23.930.243</b>	<b>(26.492.546)</b>	<b>9.816.041</b>

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

El apartado valores de renta fija recoge a 31 de diciembre de 2006, fundamentalmente repos (deuda con pacto de recompra) y depósitos (8.841.492 euros) y fondos de inversión (568.500 euros). La característica principal de los fondos de inversión es la elevada participación de valores de renta fija. La rentabilidad media alcanzada de en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre 2006 ascendió al 2,46 % nominal anual.

La cuenta de Créditos a empresas del grupo recoge fundamentalmente los saldos de las cuentas corrientes mantenidas con las sociedades participadas, las cuales no devengan ningún tipo de interés financiero. El saldo al 31 de diciembre de 2006, presenta el siguiente desglose (en euros):

	Deudor (Acreedor)
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(110.269)
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	(16.296)
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	(5.826)
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	56.648
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	160.802
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.	267
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	286.307
<b>Total</b>	<b>371.633</b>

Los saldos incluyen el correspondiente Impuesto sobre Sociedades atribuible a las sociedades del grupo fiscal, que supone, en su conjunto, una deuda de Clínica Baviera, S.A. con dichas sociedades de 204 miles de euros, aproximadamente.

## 10. FONDOS PROPIOS

- a) El movimiento producido durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en euros):

	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Capital	1.630.758		1.630.758
Prima de emisión	4.893.814		4.893.814
Reserva legal	324.172		324.172
Reserva voluntaria	68.444		68.444
Reserva acc. Propias	57.000		57.000
Resultado ejercicio anual terminado el 30 noviembre 2006	11.854.779		11.854.779
Resultado ejercicio de un mes terminado el 31 diciembre 2006	-	813.340	813.340
	<u>18.828.967</u>		<u>19.642.307</u>

- b) Capital Social

El Capital Social a 31 de diciembre 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 composición del Capital Social al 31 de diciembre de 2006 era la siguiente: 796.715 acciones de la clase A y 18.664 acciones de la clase B. Las acciones B llevan aparejadas unas prestaciones accesorias referentes fundamentalmente a la modificación del régimen de transmisión de las acciones, mediante el cual, las acciones de esta clase tienen restringida su transmisibilidad en cumplimiento de determinadas condiciones de comunicación previo al Consejo de Administración (derecho de suscripción preferente para propietarios de acciones clase A y para la propia Sociedad) y, en el caso de que el posible adquiriente sea un tercero deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

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

Por otra parte, la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007, adoptó, 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.

Tras el desdoblamiento anterior, y las medidas adoptadas relativas a la prevista cotización en los mercados bursátiles de las acciones, el capital social de Clínica Baviera, S.A. está representado por 16.307.580 anotaciones en cuenta de 10 céntimos de euros cada una.

Por otra parte, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas indicada anteriormente acordó asimismo facultar al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. para ampliar el capital social en una o varias veces en cualquier momento, en el plazo de cinco años contados a partir de la celebración de la Junta, en una cantidad máxima de 815.379 euros. Asimismo se facilita a dicho órgano de administración a excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El acuerdo anterior será efectivo a partir de la admisión a cotización en los mercados de valores de las acciones de Clínica Baviera, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades con una participación en el capital igual o superior al 10% son las siguientes

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

c) Reserva Legal

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

d) Reserva voluntaria

No existen restricciones para su distribución

e) Prima de emisión

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

f) Dividendos

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007 aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2006 por importe de 11.852.799 euros y la dotación a la reserva legal por importe de 1.980 euros, con lo que dicha reserva alcanza el 20% del capital social.

g) Acciones propias

En virtud de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2006, la Sociedad procedió 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 ascendió a 200.000 euros, constituyéndose al 30 de noviembre de 2006, conforme a la norma de valoración indicada en el apartado 4.f) de la presente memoria, una provisión para depreciación de títulos por importe de 143.000 euros. Asimismo, de conformidad con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la preceptiva reserva indisponible por el valor neto de la autocartera que asciende a 57.000 euros. El destino final de dichas acciones propias era su enajenación.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se había procedido a la venta de la totalidad de las acciones propias, en su mayor parte, a determinados profesionales médicos de Clínica Baviera, S.A., ascendiendo el precio de venta de las mismas a 101.360 euros. Dicha venta se ha producido con posterioridad al desdoblamiento de las acciones indicado en el apartado b), ascendiendo, en consecuencia, a 56.680 el número de acciones enajenadas.

La Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007 autorizó al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. a la compra de acciones propias, durante un plazo de dieciocho meses desde la adopción del acuerdo, hasta un máximo del 5% del capital social, a un precio mínimo por acción igual al nominal y máximo del 120% del valor de cotización en el momento de la adquisición. La autorización concedida será efectiva a partir de la fecha de admisión a cotización en los mercados de valores de las acciones de Clínica Baviera, S.A.

## 11. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El movimiento durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 de las deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido la siguiente (en euros):

Saldo inicial	Traspaso a Corto plazo	Saldo final
5.410.837	(98.608)	5.312.229

El detalle por vencimientos de los préstamos y créditos mantenidos con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2008	1.401.705
2009	1.166.652
2010	523.279
2011	414.692
Siguientes	1.805.901
Total	5.312.229

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tenía concedida una línea de crédito por una entidad financiera por un importe de 901.518 euros que se encontraba totalmente dispuesta.

Al 31 de diciembre de 2006, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 24.261 euros, figurando incluidos dentro del epígrafe de Deudas con entidades de crédito a corto plazo. Los préstamos y créditos devengan, por regla general, un tipo de interés referido al Euribor más un diferencial. El interés nominal medio devengado en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 ha sido del 2,59 %.

Por otra parte, la Sociedad es avalista del préstamo bancario otorgado a la sociedad participada Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo nominal pendiente al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 478 miles de euros, aproximadamente.

### 13. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

#### a) Administraciones Públicas

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

	<b>Saldos</b>	<b>Saldos</b>
	<b>Deudores</b>	<b>Acreedores</b>
<b>Largo plazo</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	142.292	213.209
<b>Corto plazo</b>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	5.771	
Hacienda Pública acreedor por Impuesto sobre Sociedades		
Ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006	2.765.844	
Ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	(435.485)	
Seguridad Social	206.187	
I.R.P.F.	461.872	
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres	15.544	
Hacienda Pública deudor por IVA	3.383	
Total	<u>3.383</u>	<u>3.019.733</u>

#### b) Otras deudas

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

### 14. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

- b) La conciliación del resultado del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

		<b>Euros</b>
<b>Resultado Contable</b>		<b>813.340</b>
Diferencias permanentes		437.804
Impuesto sobre Sociedades		
<b>Resultado contable ajustado</b>		<b>1.251.144</b>
Diferencias temporales		
Libertad de amortización	1.546	
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.109	
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>		<b>1.253.799</b>
Base imponible sociedades grupo fiscal		(9.164)
<b>Total Base imponible consolidada grupo fiscal</b>		<b>1.244.635</b>
<b>Cuota Integra al 35%</b>		<b>435.622</b>
Deducciones		
Formación	(96)	
Cuota líquida	435.526	
Retenciones y pagos a cuenta	(871.011)	
<b>Hacienda Pública a devolver</b>		<b>(435.485)</b>

- c) Los cálculos realizados en relación con el gasto del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

		<b>Euros</b>
35% sobre resultado contable ajustado		437.900
Deducciones		(96)
<b>Total gasto Impuesto sobre Sociedades</b>		<b>437.804</b>

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

	Saldo inicial	Aplicación	Saldo final
Impuesto anticipado largo plazo	142.292		142.292
Impuesto diferido largo plazo	(213.750)	(541)	(213.209)
Impuestos diferido corto plazo	(6.159)	(388)	(5.771)

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

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

## 15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad que ascienden a 891 miles de euros, aproximadamente, cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años. Asimismo, mantiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 332 miles de euros, aproximadamente, como garantía, fundamentalmente, de los alquileres de determinadas locales.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose de la cuenta de consumo de Otras materias consumibles del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros
Compras	237.338
Variación de existencias	6.955
Consumo de Otras materias consumibles	244.293

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

	Saldo inicial	Aplicación	Saldo final
Impuesto anticipado largo plazo	142.292		142.292
Impuesto diferido largo plazo	(213.750)	(541)	(213.209)
Impuestos diferido corto plazo	(6.159)	(388)	(5.771)

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

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

## 15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad que ascienden a 891 miles de euros, aproximadamente, cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años. Asimismo, mantiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 332 miles de euros, aproximadamente, como garantía, fundamentalmente, de los alquileres de determinadas locales.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose de la cuenta de consumos de Otras materias consumibles del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros
Compras	237.338
Variación de existencias	6.955
Consumo de Otras materias consumibles	244.293

- b) El detalle de las transacciones realizadas con las sociedades participadas, accionistas de la Sociedad y otras partes relacionadas del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Ingresos por intereses del préstamo a Clínica Baviera Italia, S.R.L.	975
Gasto de alquileres de clínicas	7.994
Ingresos por alquileres	600

- c) El detalle de los gastos de personal del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos y salarios	1.345.746
Seguridad Social a cargo de la empresa	171.675
Otros gastos sociales	2.010
Total	<u>1.519.431</u>

La Sociedad ha satisfecho 152.321 euros, aproximadamente, durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- d) El desglose de la cifra de neta de negocios por actividades del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Consultas	251.495
Intervenciones	3.726.703
Otros	158.319
Total	<u>4.136.517</u>

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

- e) El desglose de la cifra variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo inicial	519.807
Dotación	24.578
Saldo final	<u>544.385</u>

**17. PERSONAL**

El número medio de empleados durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 distribuidos por categorías profesionales es el siguiente:

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

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

**18. INFORMACIÓN SOBRE ADMINISTRADORES**

Los administradores de la Sociedad así como, en su caso, los representantes de las personas jurídicas han devengado durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, las siguientes remuneraciones:

<b>Concepto</b>	<b>Euros</b>
Sueldos y salarios	81.308
Dietas	-
Total	<u>81.308</u>

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni a los representantes de las personas jurídicas, ni existía ningún compromiso contraído por los mismos en materia de seguros de vida y de pensiones. A dicha fecha existía concedido un anticipo a uno de los miembros del Consejo por importe de 70.000 euros, que se estima será cancelado a lo largo de 2007.

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

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

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

## 19. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 17.500 euros. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de su misma red internacional, han ascendido a 4.933 euros.

## 20. INFORMACIÓN EN MATERIA MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad no ha incurrido en gastos, ni ha adquirido activos durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, ni tiene conocimiento de la existencia de contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

**21. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

Como consecuencia del proceso iniciado para la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad, los administradores formularon con fecha 5 de marzo de 2007 estados financieros consolidados al 30 de noviembre de 2006 y 2005 preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

En la memoria consolidada de Grupo Clínica Baviera, integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 se incluye la conciliación entre el balance de situación consolidado al 30 de noviembre de 2006 integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en dicha fecha (PCGAE), y el balance de situación consolidado a 30 de noviembre de 2006, preparado bajo NIIF, así como la conciliación de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

**22. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, no se ha producido ningún hecho que pudiera tener un efecto significativo sobre las mismas.



**23. CUADRO DE FINANCIACIÓN**

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

	31.12.06	30.11.06
Resultado contable del ejercicio	813.340	11.854.779
Dotación a amortizaciones:		
- Gastos de establecimiento	- 16.563	
- Inmovilizado inmaterial	3.385	64.903
- Inmovilizado material	196.781	2.291.782
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	- (76.760)	
Subvenciones de capital	- (3.618)	
Provisión del inmovilizado financiero	52.821	103.575
Provisión acciones propias	- 143.000	
Impuesto diferidos largo plazo	(541)	(41.533)
Impuesto anticipado largo plazo	- 23.715	
Ingresos por intereses diferidos	- (33)	
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.065.786</u>	<u>14.376.373</u>

VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	31 de diciembre de 2006		30 de noviembre de 2006	
	Aumento	Disminuciones	Aumento	Disminuciones
Existencias		6.955	178.491	
Deudores		4.715	543	
Acreedores a corto plazo	368.710			1.784.369
Inversiones financieras temporales		2.562.303		3.651.487
Tesorería	2.847.964			157.548
Ajustes por periodificación		11.226		10.248
Total	<u>3.216.674</u>	<u>2.585.199</u>	<u>336.582</u>	<u>5.446.104</u>
VARIACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	<u>631.475</u>			<u>5.109.522</u>

**CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO DE UN MES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y  
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006** (expresado en euros)

	APLICACIONES	31.12.2006	30.11.2006	ORÍGENES	31.12.2006	30.11.2006
Gastos amortizables	-	16.563	16.563	Recursos procedentes de las operaciones	1.065.786	14.376.373
Adquisición de inmovilizado				Deudas a largo plazo	-	1.846.154
- Inmovilizaciones inmateriales		46.181	46.181	Enajenación de inmovilizado		
- Inmovilizaciones materiales		3.304.997	3.304.997	- Inmovilizado material		
- Inmovilizaciones financieras		8.058.816	8.058.816	- Inmovilizado financiero		
Adquisición de acciones propias		200.000	200.000	Ampliación de capital		
Dividendos		7.542.570	7.542.570	Prima de emisión		
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO		98.608	2.160.184			
TRASPASO A LARGO PLAZO DE CRÉDITOS A CORTO PLAZO		-	219.568			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>434.311</b>			<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.065.786</b>	
<b>AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>631.475</b>			<b>DISMINUCIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>5.109.522</b>
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.065.786</b>		<b>21.548.879</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.065.786</b>	<b>21.548.879</b>

Las presentes cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A., contenidas en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 29, ambas inclusive, han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 22 de marzo de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

Presidente  
D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal  
D. Luis Miguel Raga Romero.

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

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

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

Vocal  
D. Julio Baviera Sabater

Vocal  
Doña Maite Ballester Fornés

Vocal  
D. Abelardo López Hernández

Secretario  
D. Diego Ramos Pascual

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

## **CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

#### **Evolución de la Sociedad**

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

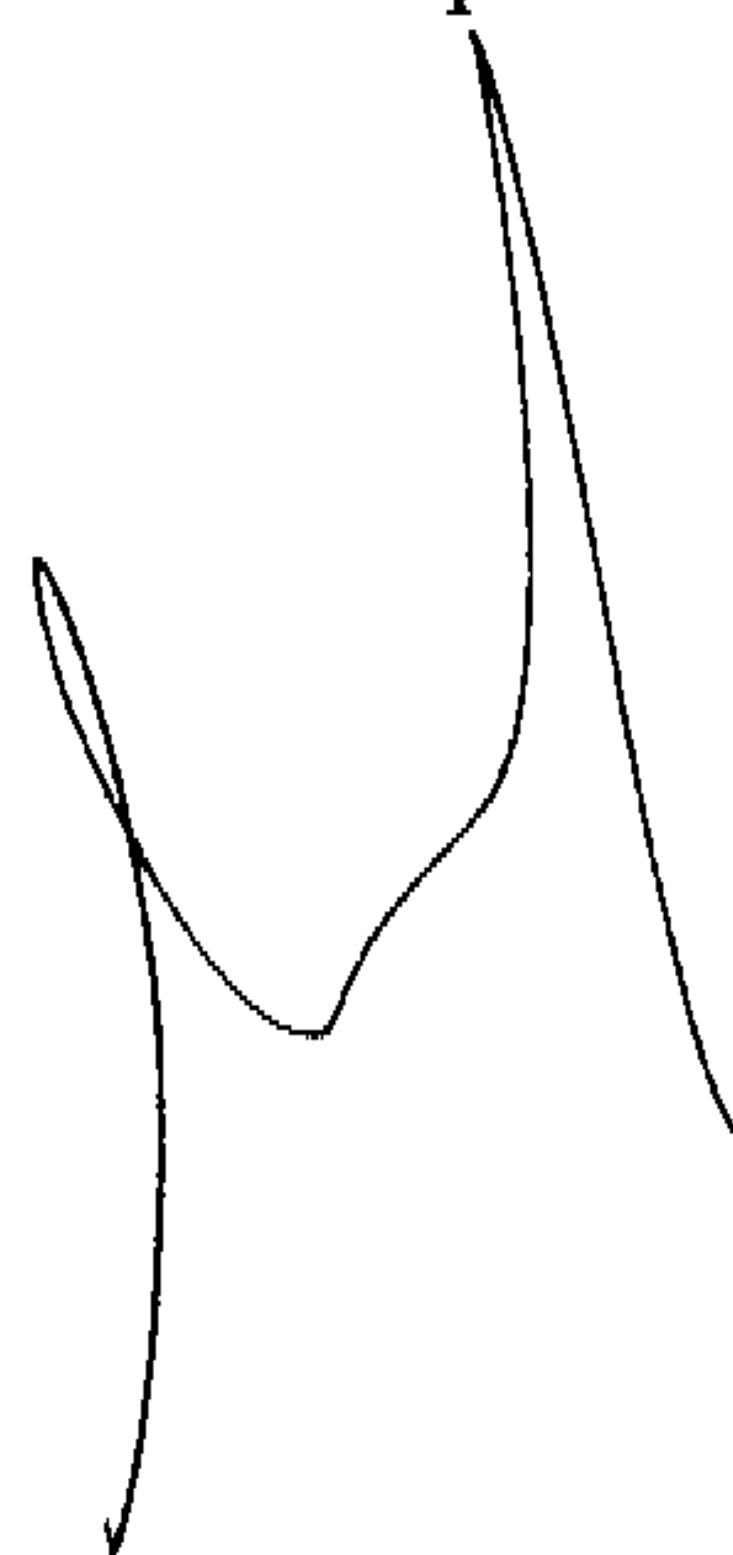
Los excelentes resultados económicos de Clínica Baviera, S.A. en el 2006 han seguido la trayectoria marcada en los últimos años. De esta forma, la cifra de negocio superó los 4.137 miles de euros y el EBITDA supuso 1.501 miles de euros.

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

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

#### **Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio**

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



## **Evolución previsible de la Sociedad**

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

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

## **Actividades de I+D**

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

## **Adquisiciones de acciones propias.**

En el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2006 la Sociedad adquirió a uno de sus accionistas 667 acciones de la clase A y 1.867 acciones de la clase B. Estas acciones han sido debidamente registradas en el balance de la Sociedad, siendo el destino final de las mismas su enajenación.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se había enajenado la totalidad de estas acciones.

## **Uso de instrumentos financieros.**

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

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

El presente informe de gestión, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 2, ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 22 de marzo de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

Presidente  
D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal  
D. Luis Miguel Raga Romero.

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

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

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

Vocal  
D. Julio Baviera Sabater

Vocal  
Doña Maite Ballester Fornés

Vocal  
D. Abelardo López Hernández

Secretario  
D. Diego Ramos Pascual

**D. Antonio Peral Ortiz de la Torre**, con DNI 2895539-T, Vicesecretario del Consejo de Administración de **CLINICA BAVIERA, S.A.**, entidad domiciliada en Paseo de la Castellana, 20, de Madrid, y con CIF nº A-80240427 a través de la presente **DILIGENCIA** hago constar que:

- La cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A. del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 que han sido formuladas en el presente día por el Consejo de Administración, han sido firmadas, además de por todos los consejeros, por D. Luis Miguel Raga Romero, anterior consejero de la Sociedad y actual Alto Directivo de la misma, a los únicos efectos de su examen y conocimiento de las mismas.

Por todo lo cual, extiendo la presente diligencia a los efectos oportunos, en Madrid, a 22 de marzo de 2007.

Fdo. Antonio Peral Ortiz de la Torre

Vicesecretario del Consejo de Administración  
Clínica Baviera, S.A.



## INFORME DE AUDITORÍA

\* \* \* \*

**CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio de un mes comprendido entre**  
**el 1 y el 31 de diciembre de 2006**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
CLÍNICA BAVIERA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006, las correspondientes al ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006. Con fecha 19 de enero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Con fecha 3 de abril de 2007 las acciones representativas del capital social de Clínica Baviera, S.A. han sido admitidas a cotización en los Mercados de Valores españoles.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicadas en el ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

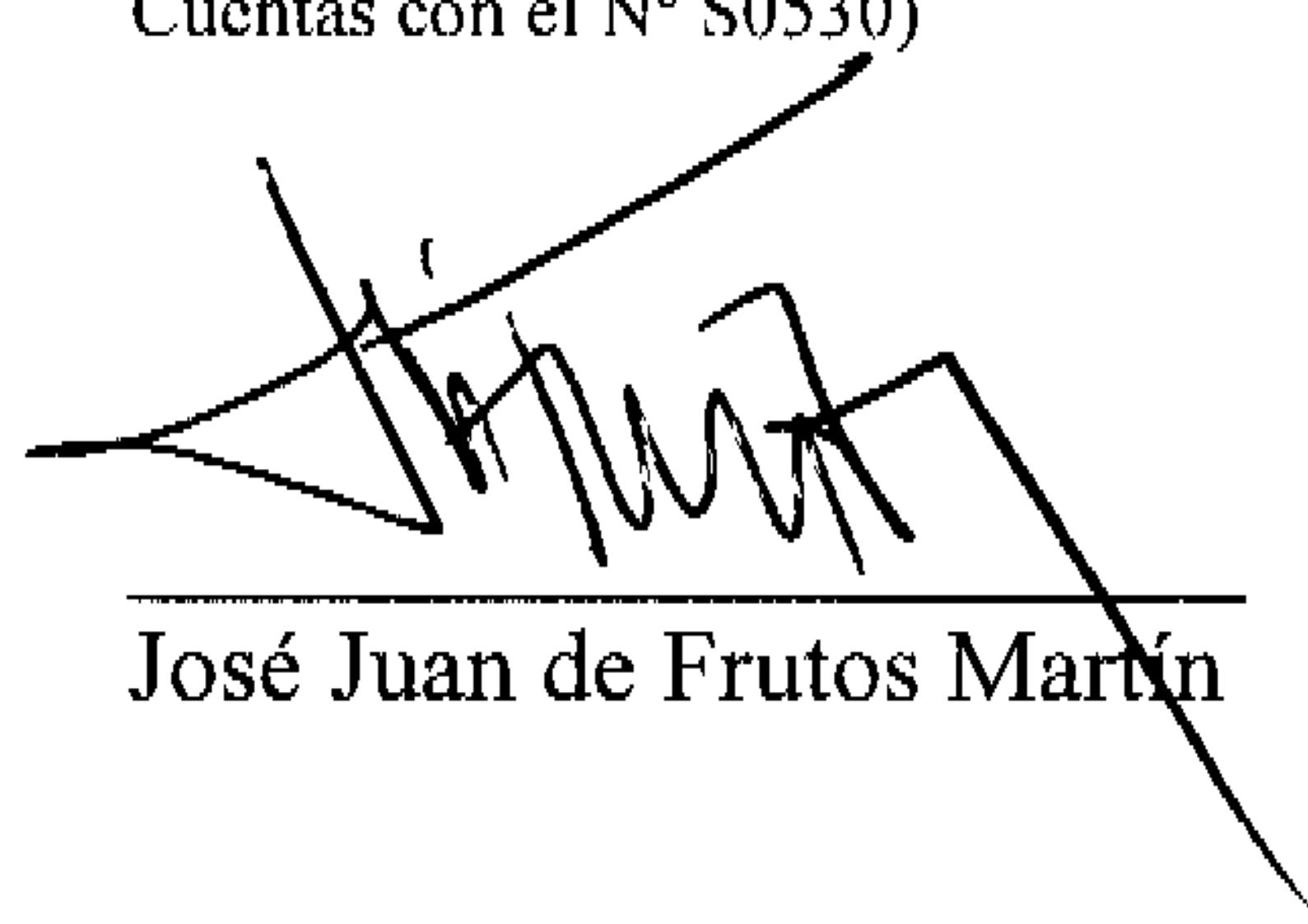
Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año 2007 N° 01/07/07040  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 14/2002 de 22 de noviembre.  
.....

24 de abril de 2007

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

  
José Juan de Frutos Martín

**CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE UN MES  
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DICIEMBRE DE 2006**

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 (expresados en euros)

ACTIVO	31.12.06	30.11.06	PASIVO	31.12.06	30.11.06
<b>INMOVILIZADO</b>					
Gastos de Establecimiento	285.860	275.972	<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	2.899	2.899	Capital suscrito	1.630.758	1.630.758
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	600.940	589.624	Prima de emisión	4.893.814	4.893.814
Aplicaciones informáticas	433.766	433.766	Reserva legal	324.172	324.172
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(636.355)	(626.245)	Reserva voluntaria	79.936	79.936
Amortizaciones	401.250	400.044	Reserva por acciones propias	57.000	57.000
			Pérdidas y ganancias consolidadas ejercicio 2006	11.517.457	11.517.457
			Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos ejercicio 2006	(42.899)	(42.899)
			Pérdidas y ganancias consolidadas ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	829.230	-
			Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	(4.469)	-
				<b>19.284.999</b>	<b>18.460.238</b>
Inmovilizaciones materiales	3.056.440	3.056.440	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>		
Terrenos y construcciones	27.474.603	27.177.016	1.345.980	<b>1.341.512</b>	
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.803.768	3.636.070			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.598.852	2.537.673			
Otro inmovilizado material	(23.475.557)	(23.228.492)			
Amortizaciones	13.458.106	13.178.707	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
			173	173	
			Subvenciones de Capital		
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
			Otras provisiones		
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
			Dendas con entidades de crédito	5.945.908	5.678.702
			Administraciones Públicas	213.209	213.750
			Otros acreedores	1.206.426	3.176.752
				<b>7.365.543</b>	<b>9.069.204</b>
			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
			Dendas con entidades de crédito	2.831.211	3.253.891
			Préstamos y otras deudas		
			<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Existencias	492.285	496.083	Acreedores comerciales		
Deudores	1.939.408	1.981.915	Dendas por compras o prestaciones de servicios	2.530.041	2.622.555
	628.778	602.428			
	112.472	112.472	Otras deudas no comerciales		
	312.112	331.264	Administraciones Públicas	3.507.980	3.826.363
	(672.952)	(648.374)	Otras deudas	1.672.740	1.699.724
	2.319.818	2.379.705	Remuneraciones pendientes de pago	459.403	571.402
				<b>5.640.123</b>	<b>6.097.489</b>
			<b>Inversiones financieras temporales</b>		
	10.713.254	13.807.545	Provisiones para operaciones de tráfico		
	57.000	57.000			
	5.670.154	2.715.319	Ajustes por periodificación	187.234	200.118
	69.612	167.812			
			<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>19.322.123</b>	<b>19.623.464</b>
				<b>39.668.735</b>	<b>41.595.542</b>
			<b>TOTAL ACTIVO</b>		
				<b>39.668.735</b>	<b>41.595.542</b>

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2006 (Expresadas en euros)

GASTOS	31.12.06	30.11.06	INGRESOS	31.12.06	30.11.06
Consumos de otras materias consumibles	352.449	3.139.495			
Gastos de personal	1.606.444	16.395.321	Importe neto de la cifra de negocio	4.876.701	58.650.340
Sueños, salarios y asimilados	226.264	2.492.065	Otros ingresos de explotación	7.200	
Cargas sociales					
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	261.971	2.867.102			
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	24.578	104.123			
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	1.118.794	14.882.263			
Tributos	8.670	141.675			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>1.284.731</b>	<b>18.628.296</b>			
Gastos financieros y gastos asimilados	27.571	288.218	Otros intereses e ingresos asimilados	25.438	346.159
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>57.941</b>				
Amortización del Fondo de Comercio de consolidación	7.433	359.006			
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>1.275.165</b>	<b>18.327.231</b>			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	5.356	48.978	Ingresos extraordinarios	15.218	
Dotación provisión de acciones propias	-	143.000	Beneficios enajenación de la cartera de control	76.760	
Gastos extraordinarios	5.561	82.771	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.724	
Gastos y pérdidas procedentes de otros ejercicios	-	25.087			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>1.264.248</b>	<b>18.122.097</b>			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS					
Impuesto sobre Sociedades	(435.018)	(6.604.640)			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>829.230</b>	<b>11.517.457</b>			
Resultado atribuido a socios externos	(4.469)	(42.899)			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS)</b>	<b>824.761</b>	<b>11.474.558</b>			

## **CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

#### **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

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

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

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

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

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



## 2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 del subgrupo encabezado por Clínica Nueva Estética Holding, S.L e integrado por las sociedades dependientes en las que mantiene una participación directa (punto a anterior), han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L. El mencionado subgrupo aporta al conjunto consolidado unos activos, cifra de negocio y Resultados atribuibles a la Sociedad dominante, por importe de 13.498, 720 y 1 (beneficios) miles de euros, respectivamente.

**CLINICA BAVIERA**

CLINICA BAVIERA, S.A. y Sociedades dependientes

INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

La información financiera relativa a las sociedades dependientes, directamente participadas por la Sociedad Dominante, así como el valor neto de la participación mantenida en estas sociedades, correspondientes al ejercicio de un mes terminado 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

Sociedad	% Particip.	Capital	Reservas	(2) Resultados	Valor neto contable
Clínica Baviera Italia S.R.L.	100%	1.200.00	(1.045.099)	(99.895)	7.840
Clínica Nueva Estética Holding S.L. (1)	89,80%	9.222.80	575.705	(290.467)	6.202.533
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	80%	3.020	105.252	(75.067)	519.480

- (1) Datos del subgrupo consolidado. Las cuentas anuales del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 del subgrupo encabezado por Clínica Nueva Estética Holding, S.L. han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L.
- (2) Incluye, en su caso, el resultado del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006 y el correspondiente al ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006. Las sociedades anteriores han cambiado su cierre fiscal el 31 de diciembre, excepto Clínica Baviera Zapateros, S.L. cuyo ejercicio coincide con el año natural.

La información financiera relativa a las sociedades dependientes, participadas indirectamente a través de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., así como el valor neto de la participación mantenida en estas sociedades, correspondientes al ejercicio de un mes terminado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

Sociedad	% partic. Indirecta	Capital	Reservas	(1) Resultados	Valor neto contable
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L	82,31%	1.419.100	(399.856)	(7.401)	913.374
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	79,02%	720.000	(14.354)	(196.635)	447.930
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L	89,80%	300.000	-	(68.271)	231.729
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	89,80%	300.000	-	(31.880)	268.120
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.	89,80%	300.000	-	-	300.000
Policlínica Londres, S.L.	65,38%	96.823	299.638	427.885	8.123.662

- (1) Incluye, en su caso, el resultado del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006 y el correspondiente al ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006. Las sociedades anteriores han cambiado su cierre fiscal el 31 de diciembre, excepto Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L. cuyo ejercicio coincide con el año natural.

**3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS****a) Imagen fiel.**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, cerrados al 31 de diciembre de 2006 y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad sectorial aplicable a empresas del ámbito sanitario de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., estimándose serán aprobadas sin modificación.

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

**b) Comparación de la información**

Conforme a lo indicado en el apartado 1 de la presente memoria consolidada, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 ha tenido, de forma excepcional, una duración de un mes. En consecuencia, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, no resultan comparables con las del ejercicio anual anterior terminado el 30 de noviembre de 2006.

**c) Principios de consolidación**

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

d) **Primera consolidación**

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

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

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

Sobre la base de lo anterior se considera fecha de primera consolidación el 1 de diciembre de 2005.

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

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

Durante el periodo de un mes al que se refieren las cuentas anuales no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

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

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

Con fecha 20 de abril de 2006 se procede a ampliar el capital social mediante la emisión de 7.500.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas por Clínica Baviera, S.A. Asimismo, en esa misma fecha se procede a ampliar el capital social de esta sociedad filial mediante la emisión de 830.052 participaciones de un euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por un importe de 575.705 euros. Dicha ampliación es íntegramente suscrita y desembolsada mediante la aportación de 330 participaciones representativas del 72,82% del capital social de Policlínica Londres, S.L.

Por otra parte, con fecha 3 de julio de 2006 se procede a la venta de 110.674 participaciones de un euro de valor nominal cada una, representativas del 1,2% del capital social de esta sociedad participada, obteniéndose un beneficio de 76.760 euros.

Con fecha 6 de marzo de 2007 se suscribe un acuerdo particular entre Clínica Nueva Estética Holding, S.L., el titular de 830.052 participaciones sociales, representativas del 9% del capital social de Clínica Nueva Estética Holding, S.L., y Clínica Baviera, S.A., mediante el cual esta última Sociedad asume, en virtud de la cesión realizada por las otras dos partes indicadas, todos los derechos y obligaciones indicados en el párrafo siguiente que le correspondían a Clínica Nueva Estética Holding, S.L. respecto a las opciones de compraventa existentes sobre las mencionadas 830.052 participaciones de Clínica Nueva Estética Holding, S.L.

Conforme al contrato de compraventa suscrito, el titular actual 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.

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.

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.

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. Conforme a las estimaciones realizadas, al 31 de diciembre de 2006 el precio de las opciones anteriores asciende a 2.316 miles de euros, aproximadamente.

- Adquisición con fecha 31 de octubre de 2006 por parte de la Sociedad dominante de ocho participaciones de la sociedad Oftalmología de Castilla la Mancha, S.L. (actualmente Clínica Baviera Zapateros, S.L.), representativas del 80% del capital social, por importe de 519.480 euros.
- Incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U. Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U. y Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U., constituidas el 31 de enero de 2006, el 24 de mayo de 2006 y el 24 de noviembre de 2006, respectivamente, participadas íntegramente por Clínica Nueva Estética Holding, S.L.
- Adquisición por parte de Clínica Nueva Estética Holding, S.L. del 72,82 % de las participaciones representativas del capital social de Policlínica Londres, S.L., por un importe de 6.202.533 euros.

Adicionalmente, 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.

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. 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.

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. de los ejercicios 2008 o, en su caso, 2009. Conforme a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante el precio de ejercicio futuro de la compraventa de las participaciones sociales objeto de las opciones se ha establecido en 3.072 miles de euros, aproximadamente.

#### **4. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**

##### **a) Método de consolidación**

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

##### **b) Transacciones entre sociedades consolidadas**

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

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

##### **c) Homogeneización de principios contables**

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

**d) Participación y atribución de resultados a socios externos**

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

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

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

**5. NORMAS DE VALORACIÓN**

**a) Gastos de establecimiento**

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

**b) Inmovilizaciones inmateriales**

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

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

Los gastos correspondientes a proyectos que actualmente se encuentran en proceso de desarrollo de I+D no han sido activados al no tener certeza de su rentabilidad futura. El total del gasto incurrido por la Sociedad dominante en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 correspondiente al desarrollo de proyectos de I+D asciende a 11 miles de euros, aproximadamente.

*ii. Propiedad Industrial*

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

*iii. Aplicaciones Informáticas*

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

*iv. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero*

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

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

**c) Inmovilizaciones materiales**

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

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

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

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

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

	Porcentaje
Construcciones	2%
Maquinaria	20% - 25%
Mobiliario, utilaje y otras instalaciones	10% - 12%
Otro inmovilizado material	25%

**d) Inmovilizaciones financieras**

Las fianzas constituidas se valoran por el importe efectivamente entregado.

**e) Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio se corresponde con las diferencias positivas existentes entre el valor contable de las participaciones que la Sociedad dominante mantiene en las sociedades dependientes y la parte proporcional de los fondos propios atribuibles a aquélla a la fecha de incorporación al grupo consolidado de las sociedades participadas, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas, en su caso, de las estimaciones del precio aplazado de adquisición de las participaciones de las Sociedades dependientes (apartado 10). Este fondo se amortiza sistemáticamente por el método lineal en un plazo de 20 años, al considerarse éste el periodo razonable durante el cual contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

f) **Créditos no comerciales.**

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

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

g) **Acciones propias**

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

h) **Inversiones financieras temporales**

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

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

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

j) **Existencias**

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

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

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

**l) Subvenciones recibidas**

**Subvenciones a la explotación**

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

**Subvenciones de capital**

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

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

**m) Provisiones para riesgos y gastos**

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

**n) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

**o) Deudas no comerciales**

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

**p) Ingresos y Gastos**

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

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

**q) Compromisos con el personal**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades del grupo están obligadas a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad dominante considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 no incluye provisión alguna por este concepto.

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

Al 31 de diciembre de 2006, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no era significativo.

Por otra parte, durante el ejercicio anterior finalizado el 30 de noviembre de 2006, la Sociedad dominante realizó aportaciones discrecionales a un plan de pensiones suscrito por uno de sus directivos, no existiendo contraido en materia de aportaciones ningún compromiso futuro para la Sociedad dominante. Las aportaciones efectuadas ascendieron a 3.000 euros.

## **6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas	Amortización	Saldo Final
Gastos de constitución y primer establecimiento	208.972	14.684	(3.429)	220.227
Gastos de ampliación de capital	67.000	-	(1.367)	65.633
	<u>275.972</u>	<u>14.684</u>	<u>(4.796)</u>	<u>285.860</u>

Las altas de la cuenta de gastos de constitución y primer establecimiento corresponden a los gastos incurridos en la constitución y en la puesta en marcha de las actividades de las sociedades dependientes.

## **7. INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas	Saldo final
<b><u>COSTE</u></b>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	2.899
Aplicaciones informáticas	589.624	11.316	600.940
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	<u>433.766</u>	<u>-</u>	<u>433.766</u>
	<u>1.026.289</u>	<u>11.316</u>	<u>1.037.605</u>
<b><u>AMORTIZACIÓN</u></b>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(2.043)	(24)	(2.067)
Aplicaciones informáticas	(479.352)	(7.855)	(487.207)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	<u>(144.850)</u>	<u>(2.231)</u>	<u>(147.081)</u>
	<u>(626.245)</u>	<u>(10.110)</u>	<u>(636.355)</u>
<b><u>INMOVILIZADO INMATERIAL NETO</u></b>			
	<u>400.044</u>	<u>1.206</u>	<u>401.250</u>

A 31 de diciembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 397 miles de euros.

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes a 31 de diciembre de 2006 por sociedades del Grupo se presenta a continuación (en euros):

	Coste en origen	Opción de compra	Cuotas satisfechas		Deuda pendiente	
			Ejercicios anteriores	Ejercicio	Corto Plazo	Largo plazo
Policlínica Londres, S.L.	257.077	5.267	168.253	5.379	59.125	33.169
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	36.520	1.080	2.875	965	11.054	22.677
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	129.979	3.843	10.233	3.434	48.120	80.709
<b>TOTAL</b>	<b>423.576</b>	<b>10.190</b>	<b>181.361</b>	<b>9.778</b>	<b>118.299</b>	<b>136.555</b>

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

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Altas	Saldo Final
<b>COSTE</b>			
Terrenos y construcciones	3.056.440	-	3.056.440
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.177.016	297.587	27.474.603
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.636.070	167.698	3.803.768
Otro inmovilizado	2.537.673	61.179	2.598.852
	<b>36.407.199</b>	<b>526.464</b>	<b>36.933.663</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>			
Terrenos y construcciones	(297.280)	(2.111)	(299.391)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(19.336.882)	(184.402)	(19.521.284)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.991.014)	(30.072)	(2.021.086)
Otro inmovilizado	(1.603.316)	(30.480)	(1.633.796)
	<b>(23.228.492)</b>	<b>(247.065)</b>	<b>(23.475.557)</b>
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>13.178.707</b>	<b>279.399</b>	<b>13.458.106</b>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.557 miles de euros, se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en el apartado 14 de la presente memoria consolidada.

Las altas del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 corresponden fundamentalmente a la adquisición de equipos e instalaciones para las tres nuevas clínicas abiertas en la Sociedad dominante y para las clínicas de las sociedades dependientes.

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

A 31 de diciembre de 2006, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 14.237 miles de euros, aproximadamente.

En diciembre de 2006 se han suscrito compromisos para la adquisición en régimen de alquiler, con opción de compra, de varios equipos láser por un importe total de 785 miles de euros, aproximadamente, que serán suministrados a lo largo de 2007.

A 31 de diciembre de 2006, el único inmovilizado situado fuera del territorio español corresponde al inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo valor neto contable a dicha fecha ascendía a 1.200 miles de euros.

## 9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo Inicial	Altas Dotaciones	Saldo Final
Administraciones Públicas	142.292	-	142.292
Cartera de valores a largo plazo	-	-	-
Fianzas y depósitos a largo plazo	471.461	13.497	484.958
	<u>613.753</u>	<u>13.497</u>	<u>627.250</u>

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

## 10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle del fondo de comercio de consolidación y su movimiento durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Saldo inicial	Bajas	Amortiz.	Saldo Final
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	431.060	-	(1.803)	429.257
Policlínica Londres, S.L.	7.059.516	(1.921.129)	(5.630)	5.132.757
	<u>7.490.576</u>	<u>(1.921.129)</u>	<u>(7.433)</u>	<u>5.562.014</u>

Conforme al contrato de compraventa suscrito el precio de adquisición de las participaciones representativas del 72,82% del capital social de Policlínica Londres, S.L. se estableció mediante un pago al contado y un precio aplazado en función de determinados parámetros financieros según lo indicado en el apartado 15 de la presente memoria consolidada.

A la fecha de primera consolidación el precio aplazado se determinó sobre la base de los presupuestos existentes incorporados en el propio contrato de compraventa de participaciones sociales. Posteriormente, el plan de negocio relativo a Policlínica Londres, S.L. ha sido actualizado conforme a las expectativas existentes en el contexto del Grupo Clínica Baviera en el que se integra dicha Sociedad dependiente. A partir de dicho plan de negocio modificado, se produce una disminución por importe de 1.921.129 euros del precio aplazado estimado inicialmente, habiéndose procedido, en consecuencia, a disminuir el fondo de comercio asociado a la adquisición de Policlínica Londres, S.L.

Como consecuencia de la disminución anterior se ha procedido a reajustar la amortización del fondo de comercio sobre la base del nuevo valor estimado del mismo en función de los años de amortización pendientes al 1 de diciembre de 2006.

## 11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 en las diferentes cuentas, ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Inversiones financieras temporales en capital	288.718	-	-	288.718
Valores de renta fija	13.771.460	23.451.978	(26.544.600)	10.678.838
Otros créditos	36.084	-	(1.668)	34.416
Provisión cartera	(288.718)	-	-	(288.718)
Total	<u>13.807.544</u>	<u>23.451.978</u>	<u>(26.546.268)</u>	<u>10.713.254</u>

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

El apartado valores de renta fija recoge a 31 de diciembre de 2006, fundamentalmente repos (deuda con pacto de recompra) y depósitos, por importe de 10.110.338 euros y fondos de inversión por importe de 568.500 euros. La característica principal de los fondos de inversión es la elevada participación de valores de renta fija. La rentabilidad media alcanzada en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 ascendió al 2,24 % nominal anual.

## 12. FONDOS PROPIOS

- a) El movimiento producido durante el ejercicio de un mes finalizado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente (en euros):

	Saldo inicial	Resultado del periodo	Saldo final
Capital	1.630.758		1.630.758
Prima de emisión	4.893.814		4.893.814
Reserva legal	324.172		324.172
Reserva voluntaria	79.936		79.936
Reserva para acciones propias	57.000		57.000
Resultado consolidado ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006	11.517.457		11.517.457
Resultado atribuido a socios externos ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006	(42.899)		(42.899)
Resultado consolidado ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	-	829.230	829.230
Resultado atribuido a socios externos ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	-	(4.469)	(4.469)
	<u>18.460.238</u>	<u>824.761</u>	<u>19.284.999</u>

- b) Capital Social

El Capital Social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre 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 composición del Capital Social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2006 era la siguiente: 796.715 acciones de la clase A y 18.664 acciones de la clase B. Las acciones B llevan aparejadas unas prestaciones accesorias referentes fundamentalmente a la modificación del régimen de transmisión de las acciones, mediante el cual, las acciones de esta clase tienen restringida su transmisibilidad en cumplimiento de determinadas condiciones de comunicación previo al Consejo de Administración (derecho de suscripción preferente para propietarios de acciones clase A y para la propia Sociedad dominante) y, en el caso de que el posible adquiriente sea un tercero deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Mediante acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad dominante de 19 de diciembre de 2006, se faculta al Consejero Delegado 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.

Por otra parte, la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007, adoptó, 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.

Tras el desdoblamiento anterior, y las medidas adoptadas relativas a la prevista cotización en los mercados bursátiles de las acciones, el capital social de Clínica Baviera, S.A. está representado por 16.307.580 anotaciones en cuenta de 10 céntimos de euros cada una.

Por otra parte, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas indicada anteriormente acordó asimismo facultar al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. para ampliar el capital social en una o varias veces en cualquier momento, en el plazo de cinco años contados a partir de la celebración de la Junta, en una cantidad máxima de 815.379 euros. Asimismo se facilita a dicho órgano de administración a excluir el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El acuerdo anterior será efectivo a partir de la admisión a cotización en los mercados de valores de las acciones de Clínica Baviera, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades con una participación en el capital igual o superior al 10% son las siguientes

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

c) Reserva Legal

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

d) Reserva voluntaria

No existen restricciones para su distribución

e) Prima de emisión

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

f) Dividendos

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., celebrada el 12 de febrero de 2007 aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2006 por importe de 11.852.799 euros y la dotación a la reserva legal por importe de 1.980 euros, con lo que dicha reserva alcanza el 20% del capital social.

g) Acciones propias

En virtud de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2006, la Sociedad dominante procedió 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 ascendió a 200.000 euros, constituyéndose al 30 de noviembre de 2006, conforme a la norma de valoración indicada en el apartado 4.f) de la presente memoria, una provisión para depreciación de títulos por importe de 143.000 euros. Asimismo, de conformidad con lo establecido por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la preceptiva reserva indisponible por el valor neto de la autocartera que asciende a 57.000 euros. El destino final de dichas acciones propias era su enajenación.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se había procedido a la venta de la totalidad de las acciones propias, en su mayor parte, a determinados profesionales médicos de Clínica Baviera, S.A., ascendiendo el precio de venta de las mismas a 101.360 euros. Dicha venta se ha producido con posterioridad al desdoblamiento de las acciones indicado en el apartado b), ascendiendo, en consecuencia, a 56.680 el número de acciones enajenadas.

La Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007 autorizó al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. a la compra de acciones propias, durante un plazo de dieciocho meses desde la adopción del acuerdo, hasta un máximo del 5% del capital social, a un precio mínimo por acción igual al nominal y máximo del 120% del valor de cotización en el momento de la adquisición. La autorización concedida será efectiva a partir de la fecha de admisión a cotización en los mercados de valores de las acciones de Clínica Baviera, S.A.

### 13. SOCIOS EXTERNOS

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

	% de participación de socios externos	Capital	Pérdidas y ganancias 30 noviembre 2006		Pérdidas y ganancias 31 diciembre 2006		Total
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	20,00%	21.653	(4.148)	(11.225)		6.280	
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	10,20%	999.448	(38.940)	(3.516)		956.992	
Policlínica Londres, S.L.	34,62%	107.790	148.454	(686)		255.558	
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	17,69%	85.043	(13.727)	12.402		83.718	
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	20,98%	84.678	(41.402)	156		43.432	
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	10,20%		(6.297)	6.297		-	
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	10,20%		(1.041)	1.041		-	
		<u>1.298.612</u>	<u>42.899</u>	<u>4.469</u>		<u>1.345.980</u>	

La participación neta de socios externos en las Sociedades dependientes Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L. y Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L., que ascienden a 10.215 euros de pérdidas, ha sido reconocida como pérdidas de la Sociedad dominante conforme a lo dispuesto en el artículo 43.2 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre sobre formulación de cuentas anuales consolidadas.

#### **14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El detalle por vencimientos de las deudas mantenidas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2007	2.831.211
2008	1.719.270
2009	1.309.094
2010	643.789
2011	467.854
Siguientes	<u>1.805.901</u>
Total	<u>8.777.119</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante ubicado en Valencia (ver apartado 8) está afecto como garantía de un préstamo cuyo nominal pendiente al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 1.773.990 euros.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad dominante tenía concedida una línea de crédito por una entidad financiera por un importe de 901.518 euros que se encontraba totalmente dispuesta.

Al 31 de diciembre de 2006, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 30 miles de euros, figurando incluidos dentro del epígrafe de Deudas con entidades de crédito a corto plazo. Los préstamos y créditos devengan, por regla general, un tipo de interés referido al Euribor más un diferencial. El interés nominal medio devengado en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 ha sido del 3,2 %, aproximadamente.

Por otra parte, la Sociedad dominante es avalista del préstamo bancario otorgado a la sociedad dependiente Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo nominal pendiente al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 478 miles de euros.

## 15. OTROS ACREDITORES A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 2006 incluye la deuda pendiente a largo plazo correspondiente a los elementos contratados en régimen de arrendamiento financiero conforme al detalle incluido en el apartado 7 y al precio aplazado derivado de la adquisición de la sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. por importe de 1.069.871 euros. El importe anterior se ha determinado, conforme a las estipulaciones contractuales, sobre la base de determinados múltiplos financieros estimados correspondientes a los ejercicio 2007 y 2008 de esta Sociedad dependiente y se corresponde con la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad a la fecha de preparación de las cuentas anuales consolidadas. La deuda anterior no devenga interés financiero explícito, no siendo significativos los intereses implícitos asociados a la misma para las cuentas anuales consolidadas en su conjunto. El detalle por vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	Euros
2007	80.000
2008	80.000
2009	909.871
Total	<u>1.069.871</u>

Los movimientos durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido los siguientes:

Concepto	Saldo inicial	Bajas/Traspasos	Saldo Final
Aplazamiento pago Policlínica Londres	3.031.000	(1.961.129)	1.069.871
Deudas arrendamientos financieros	145.752	(9.197)	136.555
Total	<u>3.176.752</u>	<u>(1.970.326)</u>	<u>1.206.426</u>

Las bajas en la deuda relativa al aplazamiento del pago por la adquisición de las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., se deriva, por una parte, al pago de 40.000 euros en diciembre de 2006 y por otra a la reducción de la deuda por importe de 1.921.129 como consecuencia de la reestimación realizada de la misma conforme a lo indicado en el apartado 10. La disminución en las deudas por arrendamientos financieros corresponde a los traspasos a deudas a corto plazo.

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

## 16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

### a) Administraciones Públicas

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

	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Largo plazo</b>		
Impuesto sobre beneficios anticipado / diferido	142.292	213.209
<b>Corto plazo</b>		
Impuesto sobre beneficios anticipado / diferido	2.302	47.494
Hacienda Pública acreedor por Impuesto sobre Sociedades ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006	-	2.963.221
Hacienda Pública acreedor por Impuesto sobre Sociedades ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	(435.487)	
Seguridad Social	267.729	
I.R.P.F.	635.593	
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres	20.453	
Hacienda Pública deudor por IVA	302.468	8.977
Otros	7.342	
<b>Total</b>	<b><u>312.112</u></b>	<b><u>3.507.980</u></b>

### b) Otras deudas

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

## 17. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

- b) La conciliación del resultado consolidado del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Aumento	Disminución	Total
Resultado Consolidado antes de impuestos			1.264.248
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	1.212		1.212
De los ajustes de consolidación	15.732	(52.819)	(37.087)
Diferencias temporales			
De las sociedades individuales	2.654	(1.204)	1.450
Compensación de bases imponibles negativas			(45.934)
Base imponible			<u>1.183.889</u>

El desglose de la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Base imponible
Grupo fiscal Clínica Baviera	1.244.632
Policlínica Londres, S.L.	(769)
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	(54.320)
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	(5.654)
Total	<u>1.183.889</u>

Las disminuciones por ajustes de consolidación corresponden a la dotación a la provisión en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 de la participación de la Sociedad dominante en Clínica Baviera Italia, S.R.L.

Las sociedades que conforman el grupo fiscal se han aplicado, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, deducciones por importe de 96 euros, aproximadamente, correspondiendo en su mayor parte a Gastos de I+D.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades dependientes que no forman parte del grupo fiscal ascendían al 31 de diciembre de 2006 a 2.432 miles de euros, de las que 2.357 miles de euros corresponden 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>	

Adicionalmente, la Sociedad dependiente Clínica Baviera Zapateros, S.L. tenía bases imponibles negativas por importe de 59 miles de euros correspondientes a las pérdidas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006.

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

	Saldo inicial	Altas	Aplicación	Saldo Final
Impuesto anticipado largo plazo	142.292	-	-	142.292
Impuesto diferido largo plazo	(213.750)	-	541	(213.209)
Impuestos diferido corto plazo	(47.461)	(421)	388	(47.494)
Impuesto anticipado corto plazo	2.302	-	-	2.302

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

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

## 18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

## 19. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose de la cuenta de consumos de Otras materias consumibles del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros
Compras	348.651
Variación de existencias	3.798
Consumo de Otras materias consumibles	<u>352.449</u>

- b) El detalle de las transacciones realizadas con accionistas de la Sociedad dominante y otras partes relacionadas en el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Euros
Gasto de alquileres de clínicas	7.994
Ingresos por alquileres	600

- c) El detalle de los gastos de personal del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	1.606.444
Seguridad Social a cargo de la empresa	222.665
Otros gastos sociales	3.599
Total	<u>1.832.708</u>

El Grupo ha satisfecho durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 210 miles de euros, aproximadamente, en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- d) El desglose de la cifra de neta de negocios por actividades del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Euros
<u>Actividad Oftalmología</u>	
Consultas	265.158
Intervenciones	3.731.461
Otros	160.524
Subtotal	4.157.143
<u>Actividad Estética</u>	
Medicina estética	273.993
Intervenciones cirugía estética	445.565
Subtotal	719.558
Total	<u>4.876.701</u>

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

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

	Euros
Saldo inicial	648.374
Dotación	24.578
Saldo final	<u>672.952</u>

## 20. PERSONAL

El número medio de empleados durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, distribuidos por categorías profesionales, es el siguiente:

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

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

## 21. INFORMACIÓN SOBRE ADMINISTRADORES

Los administradores de la Sociedad dominante así como, en su caso, los representantes de las personas jurídicas han devengado durante el ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, para el conjunto de las sociedades que conforman el conjunto consolidable, las siguientes remuneraciones:

Concepto	Euros
Sueldos y salarios	81.308
Dictas	-
Total	<u>81.308</u>

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

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

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

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

## 22. REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006 han ascendido a 31.000 euros, de los que 22.500 euros corresponden al auditor principal. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de la misma red internacional del auditor principal, han ascendido a 4.933 euros.

### **23. INFORMACIÓN EN MATERIA MEDIOAMBIENTAL**

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

### **24. APORTACIÓN AL RESULTADO CONSOLIDADO**

El detalle de la aportación al resultado consolidado del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, de cada una de las sociedades que conforman el conjunto consolidable, el siguiente (en euros):

	<b>Sociedad dominante</b>	<b>Socios externos</b>	<b>Total</b>
Clínica Baviera, S.A.	874.615	-	874.615
Clínica Bavicra Italia, S.R.L.	(5.655)	-	(5.655)
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	(44.899)	(11.225)	(56.124)
Clínica Nueva Estética Holding, S.L.	(30.962)	(3.516)	(34.478)
Policlínica Londres, S.L.	(1.295)	(686)	(1.981)
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	57.708	12.402	70.110
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	587	156	743
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.	(5.866)	6.297	431
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	(19.472)	1.041	(18.431)
<b>Total</b>	<b>824.761</b>	<b>4.469</b>	<b>829.230</b>

## 25. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Como consecuencia del proceso iniciado para la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad dominante, los administradores de Clínica Baviera, S.A. formularon con fecha 5 de marzo de 2007 estados financieros consolidados al 30 de noviembre de 2006 y 2005 preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

- a) La conciliación entre el balance de situación consolidado al 30 de noviembre de 2006 del Grupo encabezado por Clínica Baviera, integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado en dicha fecha (PCGAE), y el balance de situación consolidado a dicha fecha preparado bajo NIIF es la siguiente:

	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
Immobilizado 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 minoritarios	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 de esta Sociedad dependiente.

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 c) de este apartado

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 de las sociedades dependientes Clínica Nueva Estética Holding, S.L. y Policlínica Londres, S.L.

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.

- b) La conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006, integrante de las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio (PCGAE) y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada preparada bajo NIIF es la siguiente:



**CLINICA BAVIERA**

CLÍNICA BAVIERA, S.A. y Sociedades dependientes

INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

	<b>PCGAE</b>	<b>NIIF</b>	<b>Variación</b>	<b>Nota</b>
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>18.382.43</b>	<b>245.858</b>	
		8		
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>18.229.49</b>	<b>(107.395)</b>	
		2		
Impuesto sobre beneficios	(6.604.640)	(6.412.737)	(191.903)	H
<b>Resultado consolidado</b>	<b>11.517.457</b>	<b>11.816.75</b>	<b>(299.298)</b>	
		5		
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>11.811.02</b>	<b>336.468</b>	
		6		

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 de las sociedades dependientes Clínica Nueva Estética Holding, S.L. y Policlínica Londres, S.L.

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 NIIF.

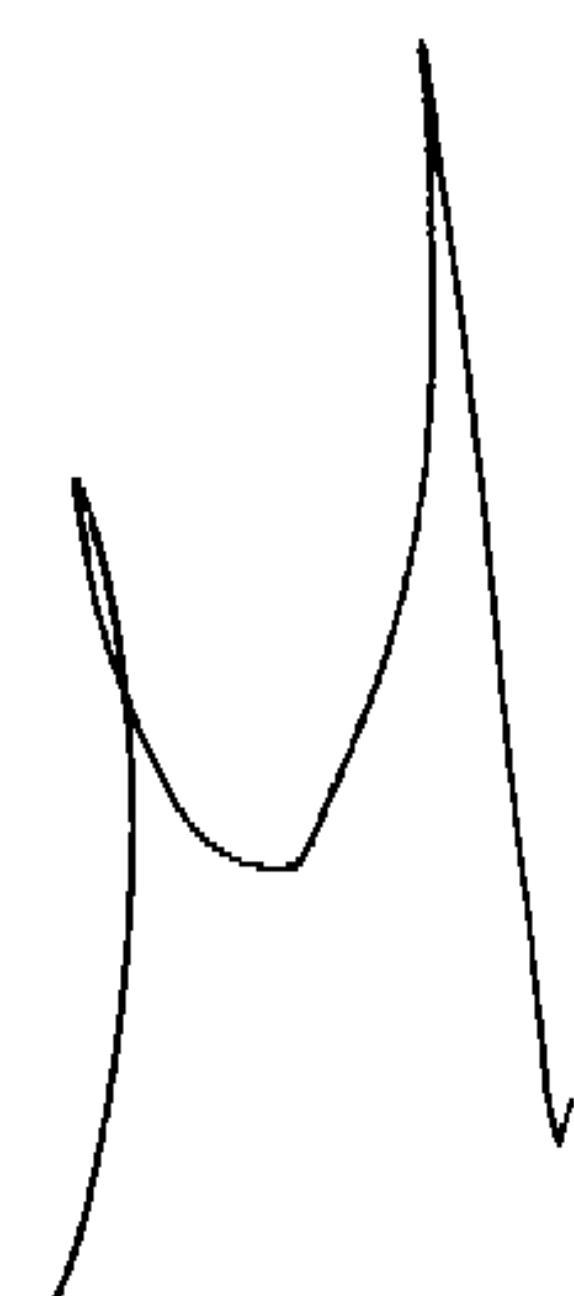
- c) La reconciliación de los fondos propios consolidados al 30 de noviembre de 2006, integrante de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Clínica Baviera de dicho ejercicio (PCGAE) y el patrimonio neto que se desprende de los estados financieros consolidados preparados bajo NIIF a dicha fecha es la siguiente:

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultado</b>	<b>Intereses</b>	
	<b>inicio</b>	<b>Sociedad</b>	<b>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

## 26. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, no se ha producido ningún hecho que pudiera tener un efecto significativo sobre las mismas.



Las presentes cuentas anuales consolidadas de Clínica Baviera, S.A., del ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006, contenidas en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 37, ambas inclusive, han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 22 de marzo de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

Presidente  
D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal  
D. Luis Miguel Raga Romero.

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

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

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

Vocal  
D. Julio Baviera Sabater

Vocal  
Doña Maite Ballester Fornés

Vocal  
D. Abelardo López Hernández

Secretario  
D. Diego Ramos Pascual

**CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE UN MES  
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

## **CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE UN MES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

#### **Evolución del Grupo**

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

Los excelentes resultados económicos del Grupo Clínica Baviera en el mes de diciembre de 2006 han seguido la trayectoria marcada en los últimos años. De esta forma, la cifra de negocio superó los 4.877 miles de euros y el EBITDA supuso 1.547 miles de euros.

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

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

#### **Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio**

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

## **Evolución previsible del Grupo**

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

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

## **Actividades de I+D**

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

## **Adquisiciones de acciones propias**

En el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2006 la Sociedad dominante adquirió a uno de sus accionistas 667 acciones de la clase A y 1.867 acciones de la clase B. Estas acciones han sido debidamente registradas en el balance consolidado, siendo el destino final de las mismas su enajenación.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se había enajenado la totalidad de estas acciones.

## **Uso de instrumentos financieros**

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

El presente informe de gestión consolidado, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 2, ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 22 de marzo de 2007 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

Presidente  
D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal  
D. Luis Miguel Raga Romero.

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

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

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

Vocal  
D. Julio Baviera Sabater

Vocal  
Doña Maite Ballester Fornés

Vocal  
D. Abelardo López Hernández

Secretario  
D. Diego Ramos Pascual

**D. Antonio Peral Ortiz de la Torre**, con DNI 2895539-T, Vicesecretario del Consejo de Administración de **CLINICA BAVIERA, S.A.**, entidad domiciliada en Paseo de la Castellana, 20, de Madrid, y con CIF nº A-80240427 a través de la presente **DILIGENCIA** hago constar que:

- Las Cuentas anuales consolidadas de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio de un mes comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2006 que han sido formuladas por el Consejo de Administración en el presente día, han sido firmadas, además de por todos los consejeros, por D. Luis Miguel Raga Romero, anterior consejero de la Sociedad y actual Alto Directivo de la misma, a los únicos efectos de su examen y conocimiento de los mismos.

Por todo lo cual, extiendo la presente diligencia a los efectos oportunos, en Madrid, a 22 de marzo de 2007.

Fdo. Antonio Peral Ortiz de la Torre

Vicesecretario del Consejo de Administración  
Clínica Baviera, S.A.