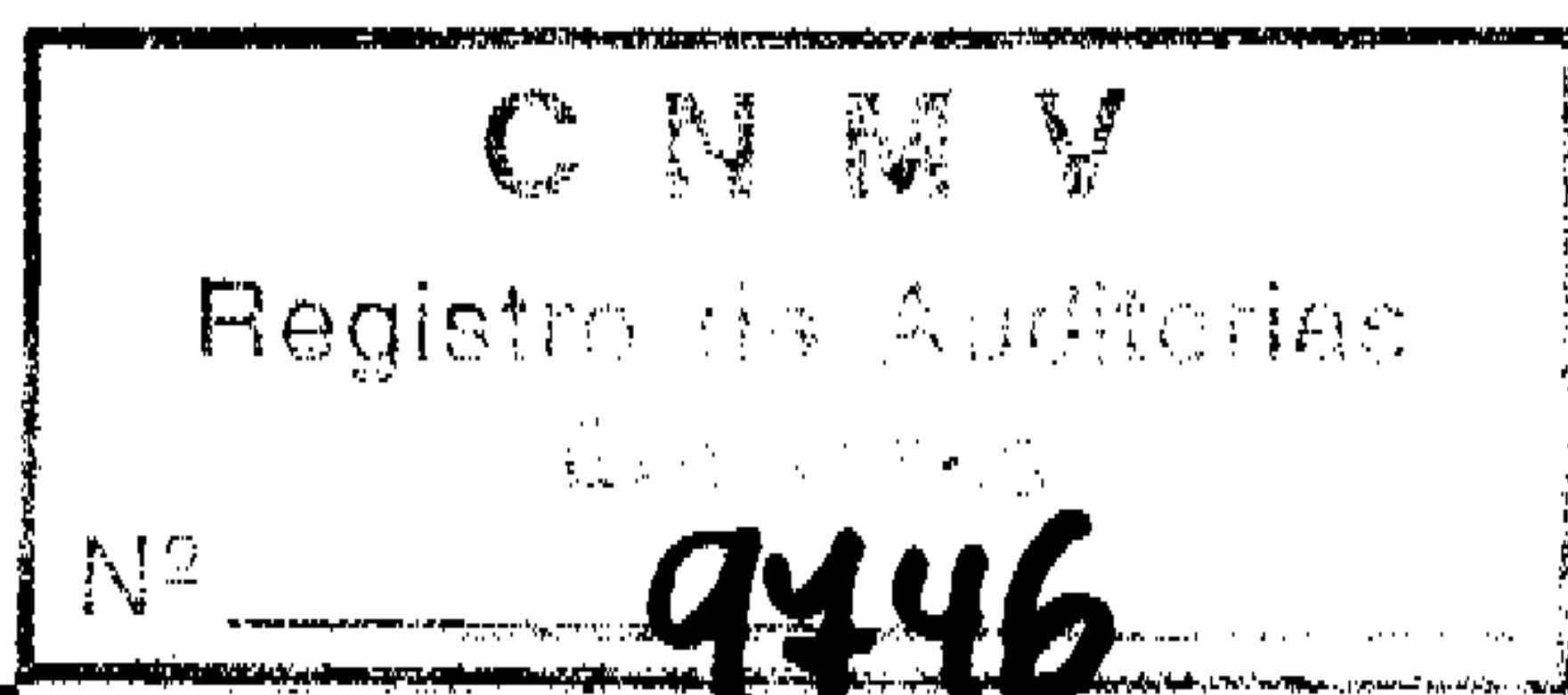




**Corporación
Dermoestética, S.A.**



Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

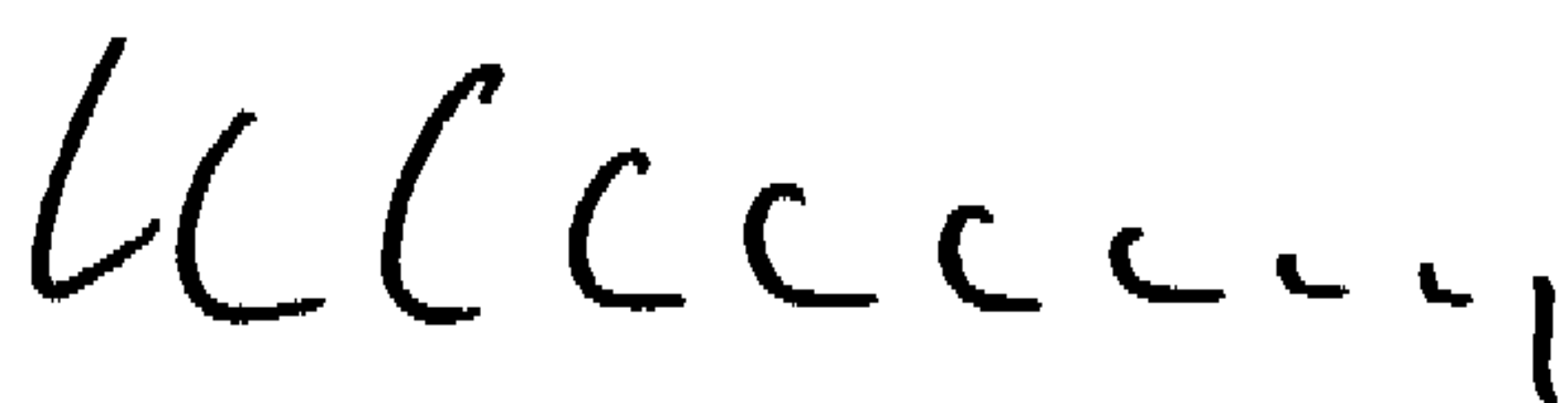
A los Accionistas de
Corporación Dermoestética, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 23 de marzo de 2007, en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, el patrimonio neto consolidado asciende a 25.471 miles de euros, el beneficio neto consolidado del ejercicio asciende a 732 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas consolidados ascienden a 114.689 y 132.606 miles de euros, respectivamente.
4. Según se indica en la Nota 1 de la memoria, las sociedades dependientes de la Sociedad establecidas en Italia comenzaron su actividad operativa durante el ejercicio 2005 de acuerdo con un plan de actuación y desarrollo establecido. No obstante, estas sociedades han incurrido en pérdidas significativas durante los ejercicios 2005 y 2006, superiores a las inicialmente previstas considerando el proceso de puesta en marcha. Dichas pérdidas han afectado negativamente a los resultados de la Sociedad y a su situación financiera y patrimonial al 31 de diciembre de 2006, tal como recogen las cuentas anuales adjuntas. Considerando estas circunstancias, así como determinados factores exógenos que afectan al potencial desarrollo del mercado italiano, el Grupo inició en agosto de 2006 un proceso de reestructuración de dichas sociedades dependientes al objeto de dimensionar su actividad, optimizando su estructura de costes e ingresos y evaluando su desarrollo futuro bajo dichos parámetros o su discontinuidad. Los Administradores de la Sociedad estiman que dicho proceso permitirá la mejora de los resultados y de la situación financiera y patrimonial de sus sociedades dependientes en el medio plazo. En esta situación, la recuperación, de las inversiones en el capital mantenidas por la Sociedad en sus sociedades filiales en Italia y de los créditos concedidos a dichas sociedades dependientes, por el importe por el que figuran registrados en las cuentas anuales adjuntas, que asciende en conjunto a 8.512 miles de euros, así como los efectos que para la Sociedad se pudieran derivar de los avales prestados a favor de dichas

sociedades filiales, por importe de 2.259 miles de euros, dependerá del éxito del proceso de reestructuración iniciado, así como del mantenimiento del necesario apoyo financiero a estas sociedades dependientes por parte de la Sociedad, tal y como ha venido sucediendo hasta el momento actual.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Dermoestética, 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 anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis Caruana

28 de marzo de 2007

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	10.208.925	11.514.090	Capital suscrito	3.989.158	3.989.158
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.868.554	1.181.144	Prima de emisión de acciones	12.401.257	12.401.257
Aplicaciones informáticas	361.067	303.371	Reservas	10.379.651	10.980.257
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.638.949	1.433.055	Reserva legal	107.752	107.752
Concesiones, patentes, marcas y similares	23.457	16.447	Reserva para acciones propias	52.908	-
Anticipos de inmovilizado inmaterial	-	33.541	Otras reservas	10.218.991	10.872.505
Amortizaciones	(1.154.919)	(605.270)	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.137.702)	-
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	3.309.058	3.943.013	Pérdidas y ganancias del ejercicio	(6.613.384)	(5.137.702)
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.058.457	13.717.973		15.018.980	22.232.970
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.341.850	3.177.626			
Otro inmovilizado	688.480	581.260			
Amortizaciones	(14.779.729)	(13.533.846)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	37.858	35.149
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	55.013.774	62.516.961			
Participaciones en empresas del Grupo	89.487.490	71.304.192	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	6.833.681	4.611.202
Créditos a empresas del Grupo	10.088.661	18.431.637			
Administraciones Públicas	4.788.490	3.007.532			
Depósitos y fianzas constituidos	608.392	533.825	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	(49.959.259)	(30.760.225)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	32.088.466	36.196.960
Acciones propias (Nota 9)	52.908	-	Depósitos y fianzas recibidos	75.082	55.516
Total inmovilizado	70.453.219	79.155.208	Otras deudas (Nota 13)	1.086.035	6.537.078
	120.860	38.080	Total acreedores a largo plazo	33.249.583	42.789.554
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 10)	4.221.898	3.007.351	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.420.972	1.768.603
Deudores	2.189.066	3.414.226	Acreeedores comerciales	22.896.867	21.931.994
Deudores varios	1.337.803	2.289.287	Anticipos de clientes (Nota 4-k)	17.189.701	17.195.984
Administraciones Públicas (Nota 14)	851.263	1.124.939	Proveedores y acreedores	5.707.166	4.736.010
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	5.086.370	5.836.810	Otras deudas (Nota 13)	2.805.985	2.692.839
Tesorería	4.006.100	4.424.681	Total acreedores a corto plazo	31.123.824	26.393.436
Ajustes por periodificación	186.413	185.955	TOTAL PASIVO	86.263.926	96.062.311
Total activo circulante	15.689.847	16.869.023			
TOTAL ACTIVO	86.263.926	96.062.311			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

Corporación Dermoestética, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

1. Actividad de la Sociedad

Corporación Dermoestética, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Valencia mediante escritura pública el 25 de enero de 1979. La Sociedad tiene su domicilio social en Valencia, calle Pizarro 11-13. La Sociedad es cabecera del Grupo Corporación Dermoestética, en el que se integran diversas sociedades dependientes cuyo detalle se incluye en la Nota 8.

El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos, consiste en:

- Las actividades relacionadas con la medicina estética y con la cirugía estética, plástica y reparadora, así como de nutrición, dietética y odontología.
- La explotación de centros relacionados con las actividades mencionadas o incluso la explotación de centros hospitalarios con todo tipo de servicios médicos y quirúrgicos.
- La explotación de laboratorios clínicos y comercialización y venta de todo tipo de prótesis y fabricación, comercialización y venta de productos cosméticos.

Desde 1979 y hasta la actualidad el Grupo Corporación Dermoestética ha desarrollado una red de clínicas en España, iniciando posteriormente su expansión en Portugal, Italia y Reino Unido. Asimismo, el Grupo ha ido incorporando progresivamente tratamientos innovadores y efectivos y productos que le han permitido dar un servicio de gran calidad y configurar un concepto de medicina estética y una marca por los que el Grupo es claramente reconocido en el mercado.

- Durante el ejercicio 2006, en España y Portugal la Sociedad ha alcanzado la cifra de 52 centros abiertos, tras la apertura de 2 nuevas clínicas durante el ejercicio, una en cada país. La actividad de la Sociedad en estos países consiste, fundamentalmente, en la prestación de servicios de medicina estética, cirugía estética, odontología y estética, así como en la venta de productos cosméticos. La actividad en Portugal se desarrolla a través de una sucursal de la propia Sociedad.
- En el ejercicio 2005 la Sociedad adquirió el 100% de la sociedad británica Ultralase Limited, compañía especializada en la prestación de tratamientos oftalmológicos que desarrolla su actividad en el Reino Unido a través de 14 clínicas, tras la apertura de 1 nueva clínica durante el presente ejercicio. Tal y como se detalla en la Nota 8, las operaciones del Grupo en el Reino Unido a través de Ultralase Limited han generado durante el presente ejercicio resultados positivos por importe significativo.

En el Reino Unido, y en ese mismo ejercicio 2005, la Sociedad inició el desarrollo de una red de clínicas para la prestación de servicios de medicina y cirugía estéticas. Dichas clínicas iniciaron su actividad a principios del ejercicio 2006 (excepto una clínica que la inició en el 2005). Durante el ejercicio 2006, y con el objetivo de rentabilizar la inversión realizada, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado una serie de medidas orientadas a reducir la expansión y la actividad de Ultralase Medical Aesthetics Limited. Dichas medidas contemplan, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no han alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros. Los Administradores tienen previsto analizar diferentes alternativas durante el ejercicio 2007, para el desarrollo de sus operaciones, dentro de la estrategia global del Grupo en el Reino Unido, y de forma integrada con el desarrollo previsto de Ultralase Limited. La Sociedad tiene establecidos compromisos formales frente a Ultralase Medical Aesthetics Limited de prestarle el necesario apoyo financiero y operativo para el normal desarrollo de sus operaciones hasta mayo del 2007.

- Como parte de su proceso de expansión internacional, la Sociedad tiene sociedades dependientes en Italia a través de las cuales ha desarrollado su red de clínicas en dicho país, especializadas en la prestación de servicios de medicina y cirugía estética. El conjunto de dichas clínicas inició la prestación de los servicios durante los últimos meses del ejercicio 2005. Considerando esta situación, los ingresos de dichas filiales italianas en 2005 y 2006 han sido reducidos y como consecuencia de los costes incurridos para la puesta en funcionamiento de la actividad se han generado pérdidas por un importe de 11,7 y 14,7 millones de euros en 2005 y 2006, respectivamente, lo cual ha tenido un impacto significativo en los resultados y la situación financiera y patrimonial de la Sociedad así como del conjunto del Grupo. En este sentido, durante el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado un "Plan de Reestructuración" de sus filiales italianas. Dicho plan contempla, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no han alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros, lo que se estima que permitirá alcanzar los necesarios niveles de rentabilidad de las operaciones y de equilibrio financiero y patrimonial en los próximos ejercicios. Los presupuestos aprobados por los Administradores para el ejercicio 2007 correspondientes a las filiales italianas contemplan, nuevamente, pérdidas por importe significativo, si bien el Plan de Negocio del Grupo considera la obtención de resultados de explotación positivos antes de amortizaciones por parte de las filiales italianas a partir del ejercicio 2008. Las medidas de reestructuración antes descritas han supuesto determinados costes para las citadas sociedades dependientes de 2,6 millones de euros, relativos tanto al despido del personal, cancelación de contratos de alquiler y otros contratos onerosos, pérdidas en el valor de activos fijos, etc. Dichas sociedades dependientes mantienen registradas determinadas provisiones al cierre del ejercicio 2006 por un importe global de 1 millón de euros, por estos conceptos (véase Nota 8). La Sociedad tiene establecidos compromisos formales frente a estas compañías de prestarles el necesario apoyo financiero y operativo para el normal desarrollo de sus operaciones hasta mayo del 2007.

En el modelo de negocio de la Sociedad, tal y como ocurre en la mayoría de los servicios médicos de pago privado, los tratamientos médicos son pagados por los clientes antes de ser prestados, reconociéndose como ingresos en la medida en que son efectivamente prestados. En consecuencia, el balance de situación de la Sociedad incluye de manera recurrente en el capítulo "Acreedores comerciales - Anticipos de clientes" saldos significativos por los cobros realizados por tratamientos cuyas sesiones serán prestadas con posterioridad al cierre del ejercicio correspondiente (17.190 miles de euros al 31 diciembre de 2006). Esta partida, aunque no se corresponda con desembolsos que puedan resultar exigibles para la Sociedad a corto plazo, se presenta formando parte de los pasivos corrientes en el balance de situación de la Sociedad, motivo por el cual el mismo presenta un déficit de capital circulante de 15.434 miles de euros al cierre del ejercicio.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y sus resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Proceso de fusión en ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 2000, Corporación Dermoestética, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Clínica Suver, S.A. y Centro Español de Dermatología Capilar, S.A. (sociedades absorbidas) mediante la absorción de las dos últimas por la primera. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, figura incluida en la memoria de las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A. correspondiente al ejercicio 2000. Como consecuencia de esta fusión, Corporación Dermoestética, S.A. adquirió a título universal los activos y pasivos de las sociedades absorbidas, contabilizándose en la sociedad adquirente por el mismo valor registrado en los libros de las sociedades transmitentes.

2. Bases de presentación

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 2006, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, supone la imputación de la totalidad de las pérdidas del ejercicio al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2006, de acuerdo con las contenidas en el Plan General de Contabilidad y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas de Asistencia Sanitaria, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El saldo de esta cuenta incluye, fundamentalmente, los gastos de acondicionamiento incurridos en locales arrendados por la Sociedad, contabilizados por los costes incurridos. Estos gastos se amortizan linealmente en un plazo de cinco años (que en ningún caso supera el período de duración de los correspondientes contratos de arrendamiento), desde el momento de inicio de la actividad comercial en cada uno de dichos locales.

Estos gastos de acondicionamiento corresponden, básicamente, a inversiones en instalaciones fijas que se incorporan definitivamente a los inmuebles arrendados, así como determinados gastos necesarios para el acondicionamiento de los locales e incurridos con anterioridad de la puesta en funcionamiento de los mismos.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Se incluye bajo el concepto de "Aplicaciones informáticas" los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al 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 período de tres años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representan los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Estos bienes se amortizan siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil, los cuales son coincidentes con los aplicados para los bienes de similar naturaleza incluidos dentro del epígrafe "Inmovilizaciones materiales".

La cuenta "Concesiones, patentes, marcas y similares" se carga por los importes satisfechos para la adquisición del derecho de uso de la marca comercial "Corporación Dermoestética" y de sus diferentes manifestaciones en distintos países, que se encuentran debidamente registradas por la Sociedad. No se ha registrado ningún otro importe adicional, al tratarse de un activo de desarrollo interno. Se amortiza

linealmente en un plazo máximo de diez años. Los costes de mantenimiento de la citada marca se registran con cargo al resultado del ejercicio en que se incurren, no siendo su importe significativo.

c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a su coste de adquisición.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Maquinaria	5
Utillaje e instrumental	5
Mobiliario	6-10
Equipos para proceso de información	3-4

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

d) Inversiones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras, tanto a corto como a largo plazo:

1. Las participaciones en el capital de empresas del grupo se registran al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las mismas, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
2. Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM), se valoran a su valor de mercado (valor de liquidación a la fecha de cierre del ejercicio). Las plusvalías no realizadas al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
3. Las imposiciones a plazo fijo se valoran por el importe inicial. Asimismo, la Sociedad contabiliza los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.
4. Los créditos, depósitos y fianzas constituidos a largo plazo corresponden fundamentalmente a los alquileres de los locales en los que la Sociedad desarrolla su actividad y se valoran por el importe efectivo entregado, no esperándose problemas en su recuperación.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones de inmovilizaciones financieras".

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el aumento o disminución del valor de las participaciones de las sociedades dependientes que resultarían de aplicar criterios de consolidación. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad ha preparado y formulado, separadamente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el patrimonio neto consolidado asciende a 25.471 miles de euros, el beneficio neto consolidado del ejercicio asciende a 732 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas consolidados ascienden a 114.689 y 132.606 miles de euros, respectivamente. En las citadas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, según el contenido del artículo 42 del Código de Comercio.

e) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio, calculados siguiendo un criterio financiero.

Las deudas se clasifican a corto o a largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses.

f) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al menor de los tres importes siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico-contable de las acciones (obtenido de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de las que la Sociedad es dominante), el menor, mediante la constitución de la correspondiente provisión por depreciación de acciones propias.

En aquellos casos en que el valor teórico es el menor, y por tanto es el parámetro a considerar para el cálculo de la corrección valorativa, el importe de la citada provisión se descompone en dos tramos: efecto mercado (diferencia entre el valor de coste y el menor entre la cotización del último día del ejercicio y la cotización media del último trimestre), que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias, y el efecto derivado de la posible reducción de capital (importe restante de la provisión), que se imputa a reservas.

g) Existencias

Los fármacos específicos, la ropería y los materiales para consumo y reposición, fundamentalmente los repuestos relacionados con la maquinaria específica de la Sociedad para la realización de sus tratamientos, se han valorado al precio de coste según la última factura de compra o mercado, el menor. Debido a la alta rotación que tienen estos productos, el coste resultante no difiere significativamente del coste obtenido por aplicación del método "primeras entradas - primeras salidas".

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a importes estimados para hacer frente a responsabilidades u obligaciones derivadas del desarrollo normal de la actividad de la Sociedad, tanto las individualmente identificadas como las estimadas en función de aquellas situaciones que presumiblemente pudieran ponerse de manifiesto en base a la experiencia histórica acumulada hasta la fecha y a criterios estadísticos aceptados. Dichas provisiones se registran con cargo al capítulo "Otros gastos de explotación".

Asimismo, la Sociedad provisiona, de acuerdo con estimaciones razonables, otras responsabilidades probables o ciertas, de cualquier clase o naturaleza, nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la Sociedad, en el momento de nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula al final de cada ejercicio en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

Las inversiones financieras a largo plazo cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre al valor de mercado de las correspondientes inversiones, en cuyo caso se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca 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 previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Es política de la Sociedad cobrar todos los tratamientos en el momento de su contratación. Estos tratamientos se registran como ingresos en la cuenta de resultados siguiendo el criterio del devengo, en función de las sesiones efectivamente realizadas. Los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance de situación.

Asimismo, la Sociedad contabiliza como gastos del ejercicio las comisiones efectivamente devengadas, en función de las sesiones realizadas. Los pagos por comisiones ya realizados correspondientes a las sesiones que se prestarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Deudores varios" del activo del balance.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto ya que los Administradores estiman que no existen despidos previstos que hagan necesaria la dotación de una provisión de esta naturaleza.

5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el epígrafe de "Gastos de establecimiento", ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	11.514.090
Adiciones	1.865.096
Amortización	(3.170.261)
Saldo final	10.208.925

Del saldo al cierre del ejercicio, aproximadamente el 80% corresponde a inversiones realizadas en locales arrendados para su mejora y adecuada adaptación a las actividades de la Sociedad. Este saldo no incluye una parte significativa de inversiones similares realizadas en ejercicios anteriores en determinados locales y que se encuentran actualmente en uso, dado que las mismas han quedado totalmente amortizadas, si bien los contratos de arrendamiento de los citados locales continúan actualmente vigentes.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no tiene adquiridos compromisos por inversiones a realizar en sus clínicas de España por importe significativo.

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. El gasto total devengado por alquileres en el ejercicio 2006 ha ascendido a 3.947 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Arrendamientos y cánones" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 16). De dicho importe, 1.673 miles de euros corresponden al alquiler de locales comerciales propiedad de un Administrador de la Sociedad. La Sociedad ha formalizado contratos de arrendamiento con una duración media de 10 años, sin que exista ninguna característica adicional significativa.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía inversiones permanentes ubicadas en Portugal, correspondientes a gastos de establecimiento, cuyo valor neto contable asciende a 771 miles de euros.

La Sociedad sigue la política de asegurar todos los elementos incluidos en los gastos de establecimiento correspondientes a obras de reforma en los locales arrendados que se encuentran en uso por su valor de coste.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Aplicaciones informáticas	303.371	57.696	-	361.067
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.433.055	1.250.001	(44.107)	2.638.949
Concesiones, patentes y marcas	16.447	7.010	-	23.457
Anticipos de inmovilizado inmaterial	33.541	-	(33.541)	-
Total coste	1.786.414	1.314.707	(77.648)	3.023.473
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	(231.718)	(45.311)	-	(277.029)
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	(370.904)	(517.408)	17.270	(871.042)
Concesiones, patentes y marcas	(2.648)	(4.200)	-	(6.848)
Total amortización acumulada	(605.270)	(566.919)	17.270	(1.154.919)
Inmovilizado inmaterial neto	1.181.144			1.868.554

El valor contable de los elementos del inmovilizado inmaterial de la Sociedad que al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados no es significativo.

Se incluye a continuación información detallada en euros de cada uno de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2006:

Descripción	Duración del Contrato (Años)	Años Transcurridos	Euros				
			Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Años Anteriores	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 13)	Valor Opción Compra
Maquinaria	4	4	167.052	110.202	43.680	14.548	3.632
Maquinaria	4	3	330.560	151.851	86.677	115.106	7.120
Maquinaria	4	3	222.600	87.746	58.432	92.238	4.798
Maquinaria	5	3	152.836	66.196	25.890	70.080	2.683
Maquinaria	4	3	115.500	33.032	30.400	60.635	2.492
Maquinaria	4	2	245.000	49.016	64.669	90.070	5.282
Maquinaria	4	2	155.400	42.636	40.836	153.719	3.341
Maquinaria	5	1	1.250.001	-	268.117	1.120.106	22.343
Total			2.638.949	540.679	618.701	1.716.502	51.691

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.717.973	340.484	14.058.457
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.177.626	164.224	3.341.850
Otro inmovilizado	581.260	107.220	688.480
Total coste	17.476.859	611.928	18.088.787
Amortización acumulada:			
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.457.581)	(890.688)	(12.348.269)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.703.908)	(261.636)	(1.965.544)
Otro inmovilizado	(372.357)	(93.559)	(465.916)
Total amortización acumulada	(13.533.846)	(1.245.883)	(14.779.729)
Inmovilizado material neto	3.943.013		3.309.058

La Sociedad desarrolla su actividad en inmuebles arrendados (véase Nota 5).

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 10.654 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones permanentes correspondientes a inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España no eran significativas.

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo Final
Participaciones en empresas del Grupo	71.304.192	60.000	(1.938.428)	20.061.726	89.487.490
Créditos a empresas del Grupo	18.431.637	11.718.750	-	(20.061.726)	10.088.661
Administraciones Públicas (Nota 14)	3.007.532	2.210.604	(429.646)	-	4.788.490
Depósitos y fianzas constituidos	533.825	80.585	(6.018)	-	608.392
Provisiones participaciones en empresas Grupo	(30.760.225)	(19.199.034)	-	-	(49.959.259)
Total	62.516.961				55.013.774

La información más relevante al 31 de diciembre de 2006 respecto de la situación individualizada de las sociedades del Grupo, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa y cuyo objeto social y actividad principal consiste en la prestación de servicios estéticos, médico-estéticos y/o oftalmológicos, es la siguiente:

Sociedad	Dirección	Fracción de Capital que Posee		Euros			
		Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Valor Neto según Libros de la Participación
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. (a)							
Corporación Dermoestética, S.r.L.	Turín (Italia)	99,90%	-	10.000	32.922.000	(10.307.853)	226.734
Alta Estética, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	2.330.411	(554.707)	-
Belle Epoque, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	3.449.383	(1.811.680)	-
Obiettivo Uno, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	11.000	1.345.626	(454.293)	-
Belmed, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	11.000	1.600.174	(427.824)	-
Istituto Cosmética Avanzata, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	3.575.000	(2.738.586)	-
Studio Estética e Benessere, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	2.230.000	(1.481.364)	-
Subgrupo Dermo Salud, S.r.L. (a)							
Dermo Salud, S.r.L.	Turín (Italia)	99,90%	-	10.000	12.690.000	(5.553.684)	170.695
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	50.000	4.381.440	(1.637.972)	-
Cliniche Futura, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	2.130.001	(1.200.745)	-
Istituto Médico Laser, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	2.269.297	(1.031.515)	-
Medical International Center, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	185.000	(106.910)	-
Medicalia, S.r.L.	Turín (Italia)	-	99,80%	10.000	731.667	(402.966)	-
Ultralase Medical Aesthetics, Ltd. (b)	Londres (Reino Unido)	100,00%	-	9.004.610	(4.267.787)	(3.284.606)	1.716.256
Subgrupo Utralase, Ltd. (b)	Leeds (Reino Unido)	100,00%	-	4.888	4.469.599	4.517.732	37.354.546
Obesidad y Genética, S.L. (c)	Valencia (España)	100,00%	-	60.000	-	-	60.000
							39.528.231

- (a) Información obtenida de sus cuentas anuales del 2006 no auditadas por no estar obligadas a ello.
- (b) Información obtenida de sus cuentas anuales del ejercicio 2006, auditadas por Deloitte & Touche LLP.
- (c) Sociedad constituida en el ejercicio 2006 y en fase de inicio de actividad. No auditada por no estar obligada a ello.

La información mostrada en el cuadro anterior relativa al resultado del ejercicio de las sociedades dependientes italianas incluye determinadas partidas extraordinarias relativas a costes no recurrentes por un importe de 2,6 millones de euros correspondientes a la reestructuración habida en el ejercicio (véase Nota 1).

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha efectuado aportaciones de socios por importe de 10.422 miles de euros a Corporación Dermoestética, S.r.L., de 5.540 miles de euros a Dermo Salud, S.r.L. y de 4.100 miles de euros a Ultralase Medical Aesthetics, Ltd., destinadas, fundamentalmente, a compensar las pérdidas incurridas en el ejercicio por dichas compañías dependientes (véase Nota 1). Dichas aportaciones figuran registradas como mayor coste de las inversiones en Corporación Dermoestética, S.r.L., Dermo Salud, S.r.L. y Ultralase Medical Aesthetics, Ltd., respectivamente. Asimismo, como consecuencia de las pérdidas incurridas durante el ejercicio por dichas sociedades dependientes, la Sociedad ha registrado provisiones por importe de 19.199 miles de euros con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, según el siguiente detalle:

	Euros
Corporación Dermoestética, S.r.L.	10.314.566
Dermo Salud, S.r.L.	5.553.906
Ultralase Medical Aesthetics, Ltd.	3.330.562
	19.199.034

El 13 de mayo de 2005 la Sociedad firmó un contrato de compraventa con los accionistas de Ultralase Limited, compañía especializada en la prestación de tratamientos oftalmológicos domiciliada en el Reino Unido, en virtud del cual adquirió las participaciones representativas del 100% del capital de dicha compañía. Del precio de compra inicialmente establecido, quedó aplazada una parte que la Sociedad debía satisfacer a partir del ejercicio 2008 y que estaba ligada a los resultados que obtuviese el Grupo Ultralase en los ejercicios 2007 y 2008. Al 31 de diciembre de 2005 el pasivo correspondiente a este concepto, registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otras deudas" del pasivo del balance de situación, ascendía a 6.004 miles de euros, calculado en base a las mejores estimaciones de beneficios de los citados ejercicios a dicha fecha. No obstante, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha alcanzado determinados acuerdos con los anteriores accionistas de Ultralase Limited que han supuesto la cancelación anticipada de la mayor parte de este pasivo por un importe inferior al inicialmente previsto. Así, el exceso en el pasivo registrado, que asciende a 1.938 miles de euros, se ha dado de baja con abono al coste de la participación de la Sociedad en Ultralase Limited. El pasivo pendiente al cierre del ejercicio por este concepto no es significativo (véase Nota 13).

En relación con la participación que la Sociedad mantiene en Ultralase Limited, cuyo coste es superior a su valor teórico contable al 31 de diciembre de 2006 en 28.362 miles de euros, tal y como se muestra en el cuadro anterior, en base a los resultados obtenidos durante los últimos ejercicios por esta compañía, y a las previsiones para los próximos, los Administradores de la Sociedad consideran que dicho mayor valor neto registrado en libros, se corresponde con un fondo de comercio que se prevé recuperar con los beneficios futuros generados por la misma. En consecuencia, y de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados, se ha decidido no registrar provisión alguna por dicho mayor valor neto registrado en libros de la Sociedad.

La cuenta "Créditos a empresas del Grupo" corresponde a la financiación concedida por la Sociedad a sus diferentes sociedades dependientes en Italia y Reino Unido. Estos saldos, cuya recuperación está prevista en un plazo superior al año, han devengado durante el ejercicio 2006 un tipo de interés medio del 4,08%. El detalle de los importes dispuestos al 31 de diciembre de 2006 en relación con esta financiación es el siguiente:

	Euros
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	5.229.418
Dermo Salud, S.r.L.	2.526.204
Ultralase, Ltd.	1.639.546
Ultralase Medical Aesthetics, Ltd.	334.593
Corporación Dermoestética, S.r.L.	319.306
Instituto Cosmética Avanzata, S.r.L.	12.330
Medicalia, S.r.L.	7.522
Istituto Médico Laser, S.r.L.	7.042
Cliniche Futura, S.r.L.	6.341
Belle Epoque, S.r.L.	2.615
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	1.990
Alta Estética, S.r.L.	1.039
Obiettivo Uno, S.r.L.	384
Belmed, S.r.L.	246
Medical International Center, S.r.L.	85
	10.088.661

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes partidas que componen el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Cancelaciones o Retiros	Saldo Final
Imposiciones a plazo fijo a corto plazo	1.547.687	3.568.708	(47.687)	5.068.708
Créditos a empresas del Grupo	4.287.556	1.536.506	(5.824.062)	-
Intereses devengados no cobrados	1.567	17.662	(1.567)	17.662
	5.836.810			5.086.370

El saldo del epígrafe "Créditos a empresas del Grupo" se correspondía con financiación a corto plazo concedida a Ultralase Limited en el ejercicio 2005. Una parte de dicho crédito se ha amortizado en el ejercicio 2006, según lo previsto, habiéndose refinanciado a largo plazo el importe restante (1.640 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

La tasa media de rentabilidad de las diferentes inversiones financieras a corto plazo mantenidas por la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha sido del 2,71%, aproximadamente.

9. Acciones propias

El epígrafe de "Acciones propias" del activo del balance de situación adjunto se corresponde con el valor neto contable de 81.392 acciones propias de 0,10 euros de valor nominal cada una, adquiridas a un precio medio de 8,851 euros. En una evaluación del neto patrimonial de la Sociedad este importe debería considerarse como menos fondos propios.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio con acciones propias se detallan a continuación:

	Número de Acciones	Euros		% sobre Capital
		Importe	Provisiones	
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-	-	-
Adiciones	81.392	720.404	(667.496)	0,2
Saldo al 31 de diciembre de 2006	81.392	720.404	(667.496)	0,2

Las adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio se han efectuado en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de mayo de 2006 y de su Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2006, no habiéndose establecido destino específico alguno para las mismas.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha registrado una provisión en relación con el saldo de las referidas acciones propias, por comparación con el valor teórico contable de las mismas, calculado en base al patrimonio del Grupo consolidado del que la Sociedad es dominante, por importe de 667 miles de euros. De dicho importe, 67 miles de euros se han registrado con cargo al resultado del ejercicio 2006 y 600 miles de euros con cargo a reservas (véase Nota 11).

10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Euros
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	1.475.204
Material para consumo y reposición	2.575.449
Otros aprovisionamientos	171.245
	4.221.898

La política de la Sociedad es formalizar con compañías externas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias. Las pólizas contratadas por la Sociedad cubrían parcialmente el coste de adquisición de las existencias al cierre del ejercicio.

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Euros						
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.989.158	12.401.257	107.752	-	10.872.505	-	(5.137.702)
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	(5.137.702)	5.137.702
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(600.606)	-	-
Provisión de acciones propias (Nota 9)	-	-	-	52.908	(52.908)	-	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	(6.613.384)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.989.158	12.401.257	107.752	52.908	10.218.991	(5.137.702)	(6.613.384)

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2006 está representado por 39.891.580 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones de la Sociedad está admitida a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva para acciones propias

De acuerdo con el art. 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva se constituye por la adquisición de acciones propias y es indisponible en tanto éstas no sean amortizadas o enajenadas.

Otras reservas

Hasta que la partida "Gastos de establecimiento" no haya sido totalmente amortizada está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 10.209 miles de euros. Adicionalmente, el saldo de "Otras reservas" incluye 10 euros relativos a la "Reserva para redenominación del capital a euros", que es indisponible.

12. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	4.611.202
Adiciones (Notas 14 y 16)	3.052.047
Aplicaciones	(829.568)
Saldo final	6.833.681

El saldo del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" incluye provisiones por aspectos fiscales por importe de 3.426 miles de euros (véase Nota 14) así como provisiones por otras responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes y de cuantía indeterminada a cargo de la Sociedad.

13. Deudas no comerciales

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, clasificadas según el año de vencimiento, que figuran en el pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 adjunto, es el siguiente:

	Euros						Total
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Préstamos	4.820.591	7.107.198	7.408.507	6.800.750	6.615.039	3.040.851	35.792.936
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6)	600.381	498.250	325.673	292.198	-	-	1.716.502
Total	5.420.972	7.605.448	7.734.180	7.092.948	6.615.039	3.040.851	37.509.438

Los préstamos corresponden en su totalidad a la financiación obtenida en el ejercicio 2005 para la adquisición de Ultralase Limited. En dichos préstamos no se otorgan garantías reales ni se establecen compromisos ("covenants") financieros o de otro tipo relevantes a excepción de un préstamo por 6 millones de euros de capital inicial y vencimiento en 2012, que incluye una cláusula de cumplimiento de determinados ratios financieros. El incumplimiento de los mismos supondría la restitución automática del importe pendiente del

préstamo. En opinión de los Administradores, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad cumplía la totalidad de los ratios mencionados anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tenía formalizadas diversas pólizas de crédito con un límite de 601 miles de euros, de los que a dicha fecha, no había dispuesto importe alguno.

El tipo medio de interés en el ejercicio 2006 de las diferentes deudas con entidades de crédito a largo plazo ha sido del 3,48%, aproximadamente.

El detalle del capítulo "Otras deudas" del pasivo a corto y largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto es el siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Administraciones Públicas (Nota 14)	641.132	931.870
Remuneraciones pendientes de pago	1.108.722	-
Proveedores de inmovilizado	247.096	-
Deuda pendiente de la compra de Ultralase Limited (Nota 8)	-	154.165
Otras deudas	809.035	-
	2.805.985	1.086.035

14. Situación fiscal

El desglose de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Corto Plazo	Largo Plazo (Nota 8)	Corto Plazo (Nota 13)	Largo Plazo (Nota 13)
Hacienda Pública por:				
IVA	319.770	-	22.279	-
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	289.298	-
Crédito por pérdidas a compensar	-	4.788.490	-	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	489.946	-	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido	-	-	-	931.870
Retenciones y pagos a cuenta	41.547	-	-	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	-	329.555	-
	851.263	4.788.490	641.132	931.870

El impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes de impuestos			(8.096.382)
Diferencias permanentes:			
Provisión actas fiscales Portugal	1.800.000	-	1.800.000
Provisiones para riesgos y gastos	343.444	-	343.444
Otros	118.700	-	118.700
Diferencias temporales:			
Amortización fiscal fondo de comercio	-	1.673.027	(1.673.027)
Otros	199.886	61.300	138.586
Base imponible (resultado fiscal)			(7.368.679)

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. La Sociedad tiene pendientes de compensar las bases imponibles negativas que se muestran a continuación:

	Euros
Ejercicio 2005	8.592.954
Ejercicio 2006	7.368.679
	15.961.633

La Sociedad mantiene registrado el crédito fiscal por estas bases imponibles negativas en el capítulo "Administraciones Públicas - Crédito por pérdidas a compensar" del inmovilizado financiero del balance de situación. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho crédito fiscal se recuperará en los próximos ejercicios por la generación de bases imponibles positivas por la misma.

De conformidad con el Art. 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad considera deducible la amortización fiscal del fondo de comercio financiero surgido por diferencia entre el precio de adquisición de Ultralase Limited y su valor en libras a la fecha de la adquisición, con el límite máximo anual de la veintava parte de su importe. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad sigue el criterio de registrar la diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal que habrá de pagarse, en el epígrafe "Hacienda Pública, Impuesto sobre beneficios diferido" del pasivo a largo plazo del balance de situación, por importe de 839 miles de euros.

De igual forma, se han registrado diferencias temporales, tanto en el ejercicio como en ejercicios precedentes, correspondientes a la diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal a pagar derivada, fundamentalmente, de determinados contratos de arrendamiento financiero, por importe poco significativo. El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en el ejercicio 2006.

En el mes de noviembre de 2006 se ha aprobado la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que entre otros aspectos, modifica parcialmente la Ley del Impuesto sobre Sociedades, estableciéndose que el tipo general de gravamen será el 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y el 30% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación. Como resultado de dicho recálculo se ha registrado un importe de 630 miles de euros con cargo al epígrafe "Impuestos sobre beneficios - Ajuste en la imposición sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.

Durante el ejercicio 2006 se ha regularizado contablemente una diferencia positiva de 69 miles de euros producida al realizarse la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones, la formación del personal, la investigación y desarrollo, y las actividades exportadoras, entre otros. La Sociedad se acogió en ejercicios anteriores a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo deducido en dichos ejercicios la cantidad de 1.411 miles de euros, correspondiente a deducciones por actividad exportadora relativas a las inversiones realizadas en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene pendientes de aplicar deducciones en el Impuesto sobre Sociedades por un total de 6.029 miles de euros, generadas en su práctica totalidad en los ejercicios 2004 y 2005, no habiéndose contabilizado el crédito fiscal relativo a las mismas, por prudencia, considerando la situación existente respecto de la normativa que establece dichas deducciones, descrita en el párrafo siguiente. De acuerdo con la normativa en vigor, dichas deducciones podrán ser aplicadas en un plazo de diez años desde el ejercicio en que se generaron.

En relación a la deducción por actividades exportadoras, la Comisión Europea, mediante decisión de 22 de marzo de 2006, ha considerado que la misma tiene la consideración de ayuda de Estado, no compatible con el mercado común europeo, obligando al Estado español a eliminar gradualmente la citada deducción y poniendo fin con carácter inmediato a las ayudas relacionadas con el establecimiento de redes de distribución. En previsión de potenciales gastos extraordinarios derivados de esta situación, la Sociedad procedió a dotar en ejercicios anteriores las correspondientes provisiones, por importe de 1.411 miles de euros, que figuran incluidas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación a 31 de diciembre de 2006 adjunto, por el importe de las deducciones por actividad exportadora aplicadas en las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores (véase Nota 12).

Como resultado de inspecciones fiscales habidas en ejercicios anteriores se derivaron determinadas actas para la Sociedad, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas, por importe de 215 miles de euros, que se mantienen provisionadas por su importe íntegro (véase Nota 12).

En marzo de 2006, las autoridades fiscales portuguesas notificaron a la Sociedad el inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de carácter general en la sucursal que se mantiene constituida en aquel país, en relación al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2002 a 2006, ambos inclusive, así como al Impuesto sobre Sociedades del período 2002 a 2005. Como consecuencia de la citada Inspección se han derivado determinadas actas por importe de 2.082 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad tienen previsto recurrir las mencionadas actas durante el ejercicio 2007, dentro de los plazos establecidos para ello por la legislación portuguesa. No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad ha registrado una provisión para riesgos y gastos por importe de 1.800 miles de euros, con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, relativa a las mencionadas actas (véase Nota 12).

Adicionalmente, la Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación (cinco en el caso del Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad estiman que de la posible revisión de los años pendientes de inspección fiscal no se pondrían de manifiesto contingencias significativas.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad había recibido avales de entidades financieras por un importe de 1.190 miles de euros, destinados a garantizar el buen fin de acuerdos comerciales suscritos con terceros en el curso normal de sus operaciones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene prestadas determinadas garantías a favor de determinadas entidades financieras por cuenta de algunas de sus sociedades filiales italianas por un total de 2.259 miles de euros, aproximadamente, en garantía del cumplimiento de las condiciones relativas a la financiación concedida a éstas por dichas entidades financieras. Asimismo, tiene prestadas garantías a favor de Ultralase Medical Aesthetics Limited a favor de otros terceros en garantía del cumplimiento de condiciones específicas relativas a determinados contratos de arrendamiento de inmuebles, por importe de 1.391 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se pondrán de manifiesto pasivos adicionales como consecuencia de estos avales y garantías.

La Sociedad viene desarrollando su actividad en una de sus clínicas sin haber obtenido hasta la fecha la preceptiva licencia de actividad. No obstante, ha presentado diferentes reclamaciones hasta la fecha actual contra las resoluciones administrativas que le han denegado dicha licencia, habiendo sido los resultados negativos a sus intereses. Los Administradores consideran que de dicha situación no se derivará en el futuro impacto negativo significativo alguno para la Sociedad, y que ésta podrá continuar desarrollando su actividad con normalidad en dicha clínica.

16. Ingresos y gastos

La cifra de negocios del ejercicio se corresponde, en su práctica totalidad, con la prestación integral de servicios estéticos y médico-estéticos. En las presentes cuentas anuales no se incluye información relativa a la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos y actividades, dado que esto podría acarrearle graves perjuicios comerciales.

La composición del saldo del capítulo de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta es la siguiente:

	Euros
Compras instrumentos y pequeño utillaje	849.572
Compras material para consumo y reposición	5.452.408
Compras de otros aprovisionamientos	400.054
Servicios asistenciales	11.701.045
Trabajos realizados por otras empresas	526.827
Variación de existencias	(1.214.547)
	17.715.359

El saldo del epígrafe "Servicios asistenciales" corresponde, fundamentalmente, a trabajos realizados para la Sociedad por licenciados sanitarios y a servicios de empresas sanitarias. El número de profesionales que prestan servicios asistenciales externos ha sido, durante el ejercicio 2006, de 282 personas, incluidos médicos y cirujanos. Asimismo, el capítulo "Trabajos realizados por otras empresas" incluye los gastos relacionados con servicios de lavandería, limpieza y gestión de residuos, en su mayor parte.

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	13.210.237
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.233.987
Indemnizaciones	667.447
Otros gastos sociales	35.722
	17.147.393

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías laborales, fue el siguiente:

	Número de Empleados
Dirección y mandos intermedios	76
Licenciados sanitarios	115
Técnicos sanitarios	205
Otro personal sanitario	1
Personal no sanitario	298
	695

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta es la siguiente:

	Euros
Publicidad y propaganda	18.556.664
Arrendamientos y cánones (Nota 5)	4.030.668
Otros servicios	2.309.374
Servicios profesionales independientes	819.421
Reparaciones y conservación	668.794
Suministros	584.096
Dotación a las provisiones (Nota 12)	472.528
Primas de seguros	309.466
Transportes	251.091
Servicios bancarios y similares	184.215
Tributos	478.742
	28.665.059

Incluido en el saldo de la cuenta de "Servicios profesionales independientes", se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 70 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios relacionados facturados por el auditor principal por importe de 18 miles de euros.

El detalle de las transacciones realizadas con empresas del Grupo durante el ejercicio, clasificadas en función de su naturaleza, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Importe neto de la cifra de negocios	246
Otros ingresos de explotación	975
Ingresos financieros	758
	1.979

Las transacciones con empresas del Grupo incluidas en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta corresponden a los servicios prestados por la Sociedad a sus sociedades dependientes, básicamente relativos a servicios de apoyo a la gestión.

El saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta incluye, fundamentalmente, la dotación de determinadas provisiones para riesgos y gastos relativas a las actas fiscales levantadas a la Sociedad en el ejercicio y a otros conceptos (véanse Notas 12 y 14).

17. Retribución, otras prestaciones y otra información relativa al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006 los Administradores de la Sociedad con responsabilidades ejecutivas percibieron en concepto de retribuciones salariales 802 miles de euros (508 miles de euros en concepto de retribución fija y

294 miles de euros en concepto de retribución variable) y por prestación de servicios adicionales 16 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2006 se han devengado 51 miles de euros por los servicios prestados por determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, adicionalmente a las transacciones descritas en la Nota 5.

No han existido otras remuneraciones a los Administradores, ni se han realizado otras transacciones, ni se han concedido anticipos ni préstamos, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del Consejo de Administración.

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los Administradores han declarado a la Sociedad las siguientes participaciones directas e indirectas efectivas mantenidas en el ejercicio 2006 y durante su período como tales, así como cargos o funciones, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad:

Administrador	Nombre de la Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargo o Funciones
José María Suescun Verdugo	Dermo Salud, S.r.L.	0,10%	-
	Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	0,10%	-
	Cliniche Futura, S.r.L.	0,10%	-
	Istituto Cosmetica Avanzata, S.r.L.	0,10%	-
	Corporación Dermoestética, S.r.L.	0,10%	-
	Alta Estética, S.r.L.	0,10%	-
	Belle Epoque, S.r.L.	0,10%	-
	Istituto Medico Laser, S.r.L.	0,10%	-
	Belmed, S.r.L.	0,10%	-
	Obiettivo Uno, S.r.L.	0,10%	-
	Studio Estetica e Benessere, S.r.L.	0,10%	-
	Acstetic International Center, S.r.L.	0,10%	-
	Medicalia, S.r.L.	0,10%	-
	Medical International Center, S.r.L.	0,10%	-
Soul Corporación, S.L.	100%	Administrador único	
Fernando García Llinares	Dermo Salud, S.r.L.	-	Presidente y consejero
	Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	-	Consejero
	Cliniche Futura, S.r.L.	-	Consejero
	Istituto Medico Laser, S.r.L.	-	Consejero
	Medicalia, S.r.L.	-	Consejero
	Medical International Center, S.r.L.	-	Consejero
Antonio Sánchez Rodado	Soul Corporación, S.L.	-	Apoderado; Prestación de servicios profesionales
Jorge Merladet Artiach	Subgrupo Dermo Salud, S.r.L. (*)	-	Presidente y consejero
	Ultralase, Ltd.	-	Consejero
	Ultralase Medical Acsthetics, Ltd	-	Consejero
Jorge Aracil Jordá	Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. (*)	-	Vicpresidente y consejero

(*) En todas las compañías del Subgrupo, detalladas en la Nota 8.

18. Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Gastos de establecimiento	1.865.096	3.836.868	Recursos procedentes de las operaciones	19.145.126	18.604.446
Adquisiciones de inmovilizado:	14.506.374	57.785.882	Deudas a largo plazo	1.790.919	42.394.759
Inmovilizado inmaterial	1.314.707	430.444	Enajenación de inmovilizado:	496.042	27.035
Inmovilizado material	611.928	1.599.056	Inmovilizado inmaterial	60.378	-
Inmovilizado financiero	11.859.335	55.756.382	Inmovilizado financiero	435.664	-
Acciones propias	720.404	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.709	29.579
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	10.022.462	263.437			
Provisiones para riesgos y gastos	829.568	365.109			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	120.860	-			
TOTAL APLICACIONES	27.344.360	62.251.296	TOTAL ORIGENES	21.434.796	61.055.819
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	5.909.564	1.195.477
TOTAL	27.344.360	62.251.296	TOTAL	27.344.360	62.251.296

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros		VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros	
	Aumento	Disminución		Aumento	Disminución
Existencias	1.214.547	-	1.168.613	-	
Deudores	-	1.225.160	1.460.129	-	
Acreedores	-	4.730.388	-	3.467.774	
inversiones financieras temporales	-	750.440	244.167	-	
Tesorería	-	418.581	-	593.869	
Ajustes por periodificación	458	-	-	6.743	
TOTAL	1.215.005	7.124.569	2.872.909	4.068.386	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	5.909.564	-	1.195.477	

La conciliación del beneficio de los ejercicios 2006 y 2005 con la cifra de recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	(6.613.384)	(5.137.702)
Más:		
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	4.983.063	5.359.178
Variación de las provisiones de cartera de control	19.199.034	17.337.187
Ajuste a la imposición sobre beneficios	630.000	-
Variación de las provisiones de acciones propias	66.890	-
Dotación provisión para riesgos y gastos	3.052.047	1.016.407
Gastos por intereses diferidos	38.080	29.376
Menos:		
Crédito fiscal registrado en el ejercicio	(2.210.604)	-
Recursos procedentes de las operaciones	19.145.126	18.604.446

Corporación Dermoestética, S.A.

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Corporación Dermoestética, S.A., durante el ejercicio 2006 ha seguido avanzando notablemente en el desarrollo de su proyecto empresarial y en la consolidación como compañía líder en su especialidad.

Una prueba del éxito de la estrategia empresarial de la Sociedad, avalada por una magnífica trayectoria, es la cifra de negocio, que este año ha sido de 80.248 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 3,6% respecto al ejercicio anterior. En cuanto a resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética, S.A. ha generado un EBITDA de 18.615 miles de euros, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado y nos sitúa como líderes del sector de la medicina y cirugía estética en España y, posiblemente, en Europa.

En el ámbito internacional, como consecuencia de la evolución de las operaciones y de los resultados de las sociedades dependientes del Grupo en Italia y de Ultralase Medical Aesthetics Limited, durante el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado un "Plan de Reestructuración" de sus filiales italianas, así como diversas medidas orientadas a la paralización temporal de las operaciones de Ultralase Medical Aesthetics Limited. Dichas medidas contemplan, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no han alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros, lo que se estima que permitirá alcanzar los necesarios niveles de rentabilidad de las operaciones y de equilibrio financiero y patrimonial en los próximos ejercicios.

La plantilla media de la Sociedad se ha incrementado en un 6,6% respecto al 2005. No existen aspectos significativos en relación con el personal de la Sociedad que deban ser destacados.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, sus Administradores entienden que la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados. Todos los aspectos medioambientales significativos se incluyen, en su caso, en las notas explicativas correspondientes al ejercicio 2006.

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales e informe de gestión no se ha producido ningún suceso que afecte de manera significativa. La Sociedad continúa desarrollando con normalidad sus actividades, continuando con el desarrollo de las nuevas clínicas previsto.

Evolución previsible de la Sociedad

Corporación Dermoestética, S.A. progresa en su planteamiento de internacionalización, que pasa a corto plazo por la maduración de las actividades en Italia y por la expansión geográfica de su filial Ultralase Vision.

En relación con las filiales italianas del Grupo, los presupuestos aprobados por los Administradores para el ejercicio 2007 contemplan, nuevamente, pérdidas por importe significativo, si bien el Plan de Negocio del Grupo considera la obtención de resultados de explotación positivos antes de amortizaciones por parte de las filiales italianas a partir del ejercicio 2008.

En relación con Ultralase Medical Aesthetics Limited, los Administradores tienen previsto analizar diferentes alternativas durante el ejercicio 2007 para el desarrollo de sus operaciones, dentro de la estrategia global del Grupo en el Reino Unido, y de forma integrada con el desarrollo previsto de Ultralase Limited.

Principales riesgos e incertidumbres

Los riesgos de mercado más significativos a los que está expuesta la Sociedad son los siguientes:

- Variaciones en la demanda de los servicios prestados por la Sociedad y por su Grupo como consecuencia de la situación económica o social de los mercados en que opera o por causas específicas del sector o de las propias compañías del Grupo.
- Riesgos derivados de la aplicación del modelo de negocio desarrollado por la Sociedad en España a otros países, lo que puede requerir inversiones relevantes y gastos significativos en publicidad.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en concreto, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad de la Sociedad y de Grupo.
- Dificultad de identificar y contratar determinados recursos necesarios para el desarrollo de la actividad de la Sociedad y de su Grupo (locales arrendados para ubicación de las clínicas, profesionales sanitarios, publicidad, etc.), así como la dificultad de mantener a largo plazo su empleo por la Sociedad y por el Grupo en condiciones similares a las actuales.
- Situación de las inversiones en Italia y en Ultralase Medical Aesthetics Ltd. La Sociedad, en base a los presupuestos elaborados y en las medidas de reestructuración en marcha, estima que alcanzará el umbral de rentabilidad en estas sociedades dependientes a medio plazo. No obstante, estas estimaciones dependen de muchos factores ajenos en muchos casos al control del Grupo, por lo que en ningún caso puede garantizarse el cumplimiento de dichas estimaciones.
- La evolución general de los negocios de la Sociedad y de su Grupo también dependerá de su capacidad de obtener los recursos financieros necesarios para continuar financiando el desarrollo de su actividad en Italia, el pago de la financiación bancaria formalizada en ejercicios anteriores y los planes de crecimiento futuros mediante la generación de recursos generados por el propio negocio, tal y como se prevé actualmente.

Actividades de I+D

La Sociedad ha iniciado durante el segundo semestre del 2006 determinadas actividades de I+D en su área de producción de cosméticos que serán desarrolladas y abordadas en su totalidad en los ejercicios sucesivos.

Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2006 no se ha producido ninguna operación por parte de la Sociedad con acciones propias, excepto las adquisiciones que se detallan en el siguiente cuadro:

	Número de Acciones	Importe (Euros)	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-	-
Compras	81.392	720.404	0,2
Saldo al 31 de diciembre de 2006	81.392	720.404	0,2
Provisiones para acciones propias	-	(667.496)	-
Valor neto contable	-	52.908	-

Las adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio se han efectuado en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de mayo de 2006 y de su Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2006, no habiéndose establecido destino específico alguno para las mismas.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha registrado una provisión en relación con el saldo de las referidas acciones propias, por comparación con el valor teórico contable de las mismas, calculado en base al patrimonio del Grupo consolidado del que la Sociedad es dominante, por importe de 667 miles de euros.

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.

El Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A., en fecha 21 de marzo de 2007 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión individuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y los cuales figuran firmados por el Secretario del Consejo de Administración en todas sus hojas en señal de identificación.

D. José M^a Suesun Verdugo
(Presidente)

D^a. Ascensión Vivancos Matellanos
(Vicepresidenta)

D. Félix Guerrero Igea
(en representación de
GED IBERIAN PRIVATE EQUITY, SGEGR, S.A.)

D. Fernando García Linares

D. Carlos Senent Sales

D. Antonio Sánchez Rodado

D. Carlos Peiró Sendra
(Secretario no Consejero)

D. Luis Sebastián Maganto
(Vicesecretario no Consejero)



034466

**Corporación Dermoestética,
S.A. y Sociedades que
integran el Grupo
Corporación Dermoestética**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006,
elaboradas conforme a las Normas
Internacionales de Información
Financiera adoptadas por la Unión
Europea (NIIF-UE) e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

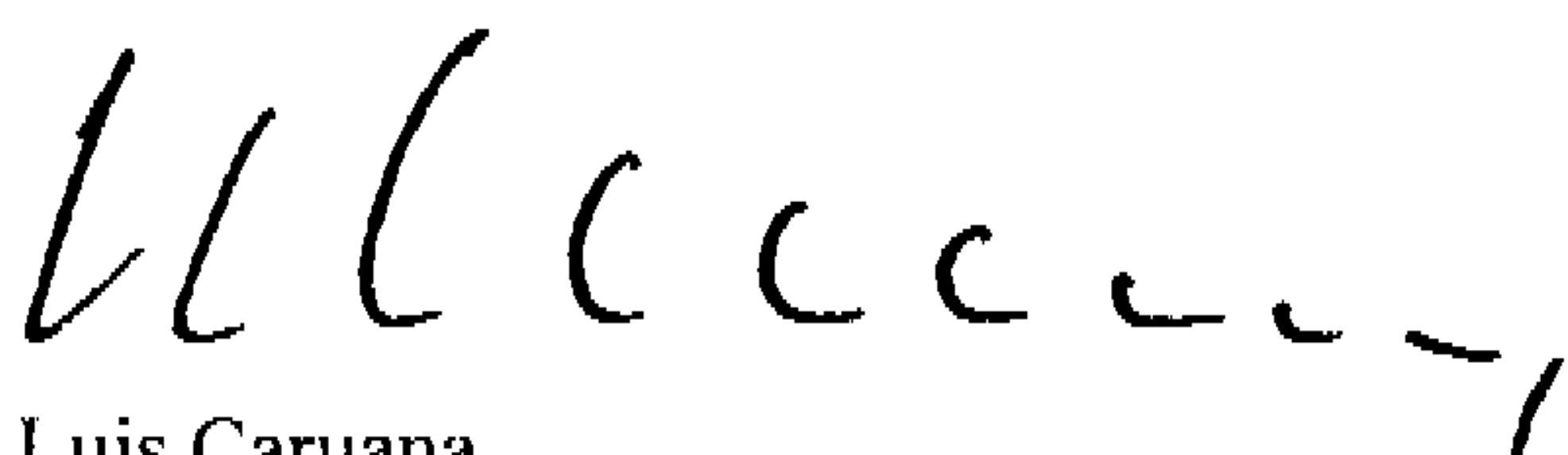
A los Accionistas de
Corporación Dermoestética, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1 de la memoria, las sociedades dependientes del Grupo establecidas en Italia comenzaron su actividad operativa durante el ejercicio 2005, de acuerdo con un plan de actuación y desarrollo establecido. No obstante, estas sociedades han incurrido en pérdidas significativas durante los ejercicios 2005 y 2006, superiores a las inicialmente previstas considerando el proceso de puesta en marcha. Dichas pérdidas han afectado negativamente a los resultados consolidados del Grupo y a su situación financiera y patrimonial al 31 de diciembre de 2006, tal como recogen las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Considerando estas circunstancias, así como determinados factores exógenos que afectan al potencial desarrollo del mercado italiano, el Grupo inició en agosto de 2006 un proceso de reestructuración de dichas sociedades dependientes al objeto de dimensionar su actividad, optimizando su estructura de costes e ingresos y evaluando su desarrollo futuro bajo dichos parámetros o su discontinuidad. En relación con dicho proceso, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2006 determinados costes de reestructuración por importe de 2.600 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que este proceso permitirá la mejora de los resultados y de la situación financiera y patrimonial de sus sociedades dependientes en el medio plazo. Consecuentemente, el desarrollo y continuidad de las sociedades filiales de Italia, la recuperación del valor de sus activos a través de sus operaciones y la cancelación de los pasivos por los importes y según la clasificación por la que figuran registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido preparadas

asumiendo el principio de actividad continuada, dependen del éxito del proceso de reestructuración iniciado así como del mantenimiento del necesario apoyo financiero a estas sociedades dependientes por parte de la Sociedad Dominante, tal y como ha venido sucediendo hasta el momento actual.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Dermoestética, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Dermoestética, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Luis Caruana

28 de marzo de 2007



**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. Y SOCIEDADES
QUE INTEGRAN EL GRUPO CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2006	2005
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos intangibles		37.784	39.687
Fondo de comercio, neto	4	16.601	18.455
Otros activos intangibles, netos	5	21.183	21.232
Propiedad, planta y equipo		44.229	43.252
Construcciones	6	34.648	31.828
Instalaciones técnicas y maquinaria	6	41.472	35.067
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6	8.719	8.143
Otro inmovilizado	6	2.708	2.499
Amortizaciones	6	(42.025)	(34.285)
Provisiones	6	(1.293)	-
Otros activos no corrientes		6.404	12.753
Activos financieros al vencimiento	8	1.141	1.076
Activos por impuestos diferidos	23.3	5.263	11.677
Total activos no corrientes		88.417	95.692
ACTIVOS CORRIENTES:			
Existencias	9	5.239	3.674
Activos financieros a corto plazo			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	12.616	15.390
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	2.314	3.088
Otros activos corrientes	10	6.103	5.813
Total activos corrientes		26.272	27.965
TOTAL ACTIVO		114.689	123.657
PATRIMONIO NETO:			
Capital suscrito	11.1	3.989	3.989
Prima de emisión de acciones	11.2	12.401	12.401
Reservas	11.3	8.833	12.586
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	22	732	(3.753)
Diferencias de conversión		236	78
Menos: Acciones de la Sociedad dominante	11.4	(720)	-
Total patrimonio neto		25.471	25.301
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Ingresos diferidos	16	1.221	1.045
Deudas con entidades de crédito	13	33.889	38.903
Provisiones a largo plazo	12	5.516	3.225
Depósitos y fianzas recibidos	-	75	55
Pasivos por impuestos diferidos	23.3	5.193	12.405
Otros pasivos financieros	15	154	5.978
Total pasivos no corrientes		46.048	61.611
PASIVOS CORRIENTES:			
Anticipos de clientes	15	19.045	19.255
Acreedores comerciales	15	11.464	9.381
Deudas con entidades de crédito	13	6.265	2.903
Otros pasivos financieros	15	-	87
Otros pasivos corrientes	15	6.146	4.679
Proveedores de inmovilizado	-	250	440
Total pasivos corrientes		43.170	36.745
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		114.689	123.657

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del balance de situación consolidado.

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. Y SOCIEDADES
QUE INTEGRAN EL GRUPO CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2006	2005
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	17	132.606	108.075
Aprovisionamientos	19.1	(28.892)	(23.017)
Otros ingresos de explotación	17	938	581
Otros gastos de explotación	19.4	(55.813)	(51.217)
Gastos de personal	19.2	(32.887)	(25.791)
Amortización	5 y 6	(7.836)	(7.241)
Pérdidas por deterioro	6	(1.293)	-
Otros gastos	23.1	(1.800)	-
Resultado de explotación		5.023	1.390
Ingresos financieros	20	411	484
Gastos financieros	21	(4.693)	(5.036)
Resultado antes de impuestos		741	(3.162)
Impuesto sobre las ganancias	23.2	(9)	(591)
Resultado del ejercicio		732	(3.753)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		732	(3.753)
Beneficio por acción (euros):			
De operaciones continuadas			
Básico	25.1	0,02	(1,38)
Diluido	25.2	0,02	(1,38)

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada.

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. Y SOCIEDADES
QUE INTEGRAN EL GRUPO CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Resultados Acumulados		Acciones Propias	Diferencias de Conversión	Patrimonio Total
			Ej. anteriores	Result. Período			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	539	12.401	13.564	2.472	-	-	28.976
Aumento de capital	3.450	-	(3.450)	-	-	-	-
Aplicación del resultado neto del ejercicio 2004	-	-	2.472	(2.472)	-	-	-
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	(3.753)	-	-	(3.753)
Diferencias de conversión generadas	-	-	-	-	-	78	78
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.989	12.401	12.586	(3.753)	-	78	25.301
Aplicación del resultado neto del ejercicio 2005	-	-	(3.753)	3.753	-	-	0
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	732	-	-	732
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	-	-	-	-	(720)	-	(720)
Diferencias de conversión generadas	-	-	-	-	-	158	158
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.989	12.401	8.833	732	(720)	236	25.471

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

**CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A. Y SOCIEDADES
QUE INTEGRAN EL GRUPO CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	741	(3.162)
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos (+)	7.836	7.241
Pérdidas por deterioro (+)	1.293	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	3.811	1.339
Ingresos financieros (-)	(411)	(484)
Gastos financieros (+)	4.693	5.036
Partidas fiscales no monetarias	(798)	(549)
Resultado ajustado	17.165	9.421
Pagos por impuestos	(128)	(185)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento/Disminución de existencias	(1.565)	(1.835)
Aumento/Disminución de cuentas de activo corriente	484	(5.132)
Aumento/Disminución de cuentas de pasivo corriente	3.063	9.055
Pagos de provisiones	(1.520)	(365)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	17.499	10.959
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo	-	(41.645)
Activos materiales	(9.693)	(15.436)
Activos intangibles	(267)	(70)
Otros ingresos diferidos	176	323
Otros intereses recibidos de inversiones y activos financieros	366	479
Desinversiones (+):		
Activos materiales	22	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(9.396)	(56.349)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Reducción de financiación con entidades de crédito (-)	(1.652)	36.364
Intereses pagados por deudas (-)	(4.693)	(4.954)
Emisión de capital (+)	-	3.450
Compensación de resultados acumulados (-)	-	(3.450)
Otras reducciones partidas de financiación (-)	(3.970)	-
Otras partidas de financiación (+)	-	92
Adquisición de acciones propias (-)	(720)	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(11.035)	31.502
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	158	78
5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(2.774)	(13.810)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	15.390	29.200
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.616	15.390

Las Notas 1 a 31 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado.

Corporación Dermoestética, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Corporación Dermoestética

Memoria consolidada del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Actividad del Grupo

Corporación Dermoestética, S.A. es la Sociedad dominante de un grupo de empresas especializado en la prestación integral de servicios estéticos y médico-estéticos. Se constituyó en Valencia mediante escritura pública el 25 de enero de 1979. La Sociedad dominante tiene su domicilio social en Valencia, calle Pizarro 11-13.

El objeto social de Corporación Dermoestética, S.A., de acuerdo con sus estatutos, consiste en:

- Las actividades relacionadas con la medicina estética y con la cirugía estética, plástica y reparadora, así como de nutrición, dietética y odontología.
- La explotación de centros relacionados con las actividades mencionadas o incluso la explotación de centros hospitalarios con todo tipo de servicios médicos y quirúrgicos.
- La explotación de laboratorios clínicos y comercialización y venta de todo tipo de prótesis y fabricación, comercialización y venta de productos cosméticos.

Desde 1979 y hasta la actualidad el Grupo Corporación Dermoestética ha desarrollado una red de clínicas en España, iniciando posteriormente su expansión en Portugal, Italia y Reino Unido. Asimismo, el Grupo ha ido incorporando progresivamente tratamientos innovadores y efectivos y productos que le han permitido dar un servicio de gran calidad y configurar un concepto de medicina estética y una marca por los que el Grupo es claramente reconocido en el mercado.

- Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha alcanzado en España y Portugal la cifra de 52 centros abiertos, tras la apertura de 2 nuevas clínicas durante el ejercicio, una en cada país. La actividad del Grupo en estos países consiste, fundamentalmente, en la prestación de servicios de medicina estética, cirugía estética, odontología y estética, así como en la venta de productos cosméticos. La actividad en Portugal se desarrolla a través de una sucursal de la propia Sociedad dominante.
- En el ejercicio 2005 el Grupo adquirió el 100% de la sociedad británica Ultralase Limited, compañía especializada en la prestación de tratamientos oftalmológicos que desarrolla su actividad en el Reino Unido a través de 14 clínicas, tras la apertura de 1 nueva clínica durante el presente ejercicio. Tal y como se detalla en la Nota 22, las operaciones del Grupo en el Reino Unido a través de Ultralase Limited han generado durante el presente ejercicio un volumen significativo de ingresos, aportando resultados positivos al conjunto del Grupo.

También en el Reino Unido, y en ese mismo ejercicio 2005, el Grupo inició el desarrollo de una red de clínicas para la prestación de servicios de medicina y cirugía estéticas a través de la sociedad dependiente Ultralase Medical Aesthetics Limited. Dichas clínicas iniciaron su actividad a principios del ejercicio 2006 (excepto una clínica que la inició en el 2005). Durante el ejercicio 2006, y con el objetivo de rentabilizar la inversión realizada, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha aprobado una serie de medidas orientadas a reducir la expansión y la actividad de Ultralase Medical Aesthetics Limited. Dichas medidas contemplan, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no han alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros. Los Administradores tienen previsto analizar diferentes alternativas durante el ejercicio 2007 para el desarrollo de sus operaciones, dentro de la estrategia global del Grupo en el Reino Unido, y de forma integrada con el desarrollo previsto de Ultralase Limited. La Sociedad dominante tiene

establecidos compromisos formales frente a Ultralase Medical Aesthetics Limited de prestarle el necesario apoyo financiero y operativo para el normal desarrollo de sus operaciones hasta mayo del 2007.

- Como parte de su proceso de expansión internacional, el Grupo tiene sociedades dependientes en Italia a través de las cuales ha desarrollado su red de clínicas en dicho país especializadas en la prestación de servicios de medicina y cirugía estéticas. El conjunto de dichas clínicas inició la prestación de los servicios durante los últimos meses del ejercicio 2005. Considerando esta situación, los ingresos de dichas filiales italianas en 2005 y 2006 han sido reducidos y como consecuencia de los costes incurridos para la puesta en funcionamiento de la actividad se han generado pérdidas antes de impuestos por importe de 15,8 y 14,4 millones de euros en 2005 y 2006, respectivamente, lo cual ha tenido un impacto significativo en los resultados y la situación financiera y patrimonial de la Sociedad dominante así como del conjunto del Grupo. En este sentido, durante el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha aprobado un "Plan de Reestructuración" de sus filiales italianas. Dicho plan contempla, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no han alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros, lo que se estima que permitirá alcanzar los necesarios niveles de rentabilidad de las operaciones y de equilibrio financiero y patrimonial en los próximos ejercicios. Los presupuestos aprobados por los Administradores para el ejercicio 2007 correspondientes a las filiales italianas contemplan, nuevamente, pérdidas por importe significativo, si bien el Plan de Negocio del Grupo considera la obtención de resultados de explotación positivos antes de amortizaciones por parte de las filiales italianas a partir del ejercicio 2008. Las medidas de reestructuración antes descritas han supuesto determinados costes para las citadas sociedades dependientes de 2.600 miles de euros, relativos tanto al despido del personal, cancelación de contratos de alquiler y otros contratos onerosos, pérdidas en el valor de activos fijos, etc. Dichas sociedades dependientes mantienen registradas determinadas provisiones al cierre del ejercicio 2006 por un importe global de 927 miles de euros por estos conceptos (véase Nota 8). La Sociedad dominante tiene establecidos compromisos formales frente a estas compañías de prestarles el necesario apoyo financiero y operativo para el normal desarrollo de sus operaciones hasta mayo del 2007.

En el modelo de negocio del Grupo, tal y como ocurre en la mayoría de los servicios médicos de pago privado, los tratamientos médicos son pagados por los clientes antes de ser prestados, reconociéndose como ingresos en la medida en que son efectivamente prestados. En consecuencia, el balance de situación del Grupo incluye de manera recurrente en el capítulo "Pasivos corrientes-Anticipos de clientes" saldos significativos por los cobros realizados por tratamientos cuyas sesiones serán prestadas con posterioridad al cierre del ejercicio correspondiente (19.045 y 19.255 miles de euros al 31 diciembre de 2006 y 2005, respectivamente). Esta partida, aunque no se corresponda con desembolsos que puedan resultar exigibles para el Grupo a corto plazo, se presenta formando parte de los pasivos corrientes en el balance de situación de Grupo, motivo por el cual el mismo presenta un déficit de capital circulante de 16.898 miles de euros al cierre del ejercicio.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, no tienen responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y sus resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Proceso de fusión en ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 2000 Corporación Dermoestética, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Clínica Suver, S.A. y Centro Español de Dermatología Capilar, S.A. (sociedades absorbidas) mediante la absorción de las dos últimas por la primera. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, figura incluida en la memoria de las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A. correspondiente al ejercicio 2000. Como consecuencia de esta fusión, Corporación Dermoestética, S.A. adquirió a título universal los activos y pasivos de las sociedades absorbidas, contabilizándose éstos en la sociedad adquirente por el mismo valor registrado en los libros de las sociedades transmitentes.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Corporación Dermoestética del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores de la Sociedad dominante, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 21 de marzo de 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRSs), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.
- En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 27 de mayo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, han sido formuladas por el Órgano de Administración de cada Sociedad de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa o de acuerdo con la normativa contable local, según corresponda, y se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en las presentes cuentas anuales referida al ejercicio 2005 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005. Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, debido a que durante el ejercicio 2006 el Grupo ha corregido el saldo registrado en el epígrafe "Activos intangibles - Fondo de comercio", habiendo asignado una parte del saldo asignado inicialmente al mismo, por importe de 18.194 miles de euros, a mayor valor de la marca comercial "Ultralase", sin impacto patrimonial alguno, y según lo establecido en la NIC 8 (véanse Notas 4 y 5).

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas (ratificadas posteriormente por sus Administradores) para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse Notas 3.2 y 3.3).
- El importe de determinadas provisiones (véanse Notas 3.4, 3.10 y 3.11).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véase Nota 3.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (véase Nota 3).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados y su evolución hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros, por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.18.

2.2 Principios de Consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad dominante su control. Conforme a la NIC 27, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. En la Nota 7 se facilita información significativa sobre estas sociedades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo. Al no existir negocios conjuntos ni entidades asociadas, no existe ninguna sociedad que se haya integrado mediante el método de integración proporcional o puesta en equivalencia.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante.

En la Nota 7 se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, domicilio social y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital).

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio. Al 31 de diciembre de 2006, los administradores consideran que la Sociedad dominante no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2006 no se han producido adquisiciones ni enajenaciones de entidades dependientes. No obstante, durante el ejercicio 2006 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

- Incorporación de la sociedad de nueva creación Obesidad y Genética, S.L. con efectos desde el 24 de noviembre de 2006, que se ha consolidado por el método de integración global al mantener la Sociedad dominante una participación del 100%.
- Salida del perímetro de consolidación, como consecuencia de su liquidación, con fecha 15 de diciembre de 2006, de la sociedad Aesthetic International Center, S.r.l., sociedad italiana sin actividad.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

3.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida, que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha

producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, puesto que tal y como establece la NIIF 3 los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Tal y como se explica en la Nota 3.18, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Cuando, con posterioridad a la adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio (o fondo de comercio negativo) se ajustan en la medida en que dichos ajustes se realicen antes del final del primer ejercicio contable que comience tras la adquisición y no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, durante el primer ejercicio contable que comience tras la adquisición, en la medida en que se disponga de nuevas estimaciones.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

3.2 Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En general, los activos intangibles pueden ser de "vida útil indefinida" -cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas- o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan linealmente en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de la "Propiedad, planta y equipo".

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

Concesiones, patentes, marcas y similares

La cuenta "Concesiones, patentes, marcas y similares" se carga por los importes satisfechos para la adquisición del derecho de uso de la marca comercial "Corporación Dermoestética" y de sus diferentes manifestaciones en distintos países, que se encuentran debidamente registradas por el Grupo. No se ha registrado ningún otro importe adicional, al tratarse de un activo de desarrollo interno. Los costes de mantenimiento de la citada marca se registran con cargo al resultado del ejercicio en que se incurren, no siendo su importe significativo.

Se amortizan siguiendo el método lineal a lo largo del período que represente la mejor estimación de su vida útil. Tras el reconocimiento inicial, estos activos intangibles se valoran al coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

Se recoge en este epígrafe básicamente el importe del sobrepago pagado por la participación en Ultralase Limited que fue asignado a la marca comercial "Ultralase", el cual se ha considerado como de vida útil indefinida y, por lo tanto, no es objeto de amortización, estando sujeto al análisis de su potencial deterioro anual obligatorio.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

3.3 Propiedad, planta y equipo

Los bienes comprendidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo", de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose, en su caso, que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	10-20
Maquinaria	5-10
Utillaje e instrumental	4-5
Mobiliario	6-12
Equipos para proceso de información	3-5

La vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que el método y plazo de amortización son coherentes con el patrón esperado de generación de beneficios económicos de los elementos de inmovilizado que, en su caso, se ajusta de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados (véase Nota 19.3). Los desembolsos incurridos con motivo del acondicionamiento de locales arrendados por el Grupo corresponden, básicamente, a obras de reforma e inversiones en instalaciones fijas que se incorporan definitivamente a dichos inmuebles. Estos costes se amortizan linealmente distribuyéndolos entre los años de vida útil estimada o plazo de duración del contrato de alquiler correspondiente, el menor, desde el momento de inicio de la actividad comercial en cada uno de dichos locales y se presentan formando parte del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado.

El inmovilizado en curso está formado, en su caso, por elementos de inmovilizado en construcción y se valora al coste, que incluye el coste de construcción, plantas y equipos y otros costes directos. El inmovilizado en curso no se amortiza hasta que los activos en cuestión han sido terminados y se encuentran en condiciones de uso.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad. Al 31 de diciembre de 2006 el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado incluye 2.595 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (véase Nota 6).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculado éste en base a los flujos de caja descontados futuros que generan dichos activos.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el ingreso de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria su reestimación.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son activos que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, no se añaden al coste de dichos activos.

3.4 Deterioro de valor de los activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo inmaterial con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de la reserva de revalorización.

Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se revisan para reconocer cualquier deterioro de valor a la fecha de cada balance.

En el caso de los activos financieros registrados al coste amortizado, si es probable que el Grupo no cobre todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con las condiciones contractuales de los préstamos, cuentas a cobrar o inversiones a vencimiento, se reconoce una pérdida por deterioro de valor o por insolvencias en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando se produce una disminución en la pérdida por deterioro de valor que puede relacionarse de forma objetiva con un suceso ocurrido tras el reconocimiento contable de la minusvalía, dicha reversión en la pérdida por deterioro de valor reconocida previamente se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, el aumento en el valor contable sólo se reconoce en la medida en que no exceda del coste amortizado que hubiera tenido de no haberse reconocido el deterioro.

En el caso de los activos financieros mantenidos para negociar y disponibles para la venta, las provisiones para deterioro de valor se registran contra resultados. El importe recuperable de un instrumento de deuda ajustado a su valor razonable es el valor actual de los flujos de efectivo futuros previstos descontado a los tipos de interés de mercado vigentes para activos financieros similares. Cuando se produce una disminución en la pérdida por deterioro de valor que puede relacionarse de forma objetiva con un suceso ocurrido tras el reconocimiento contable de la minusvalía, dicha reversión en la pérdida por deterioro de valor se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Otros activos

Otros activos, incluyendo los fondos de comercio y activos intangibles para los que se determina vida útil indeterminada, son sometidos a una prueba de deterioro de valor, al menos, una vez al año, y siempre que existan indicios de que puede haber sufrido un deterioro de valor.

Cuando el importe en libros de un activo excede de su importe recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

3.5.1 Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario; quien, habitualmente pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación consolidado por importes equivalentes al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas el factor de descuento utilizado es el tipo de interés implícito en el arrendamiento, cuando se puede determinar, y, en caso contrario, se utiliza el tipo incremental de la deuda del Grupo. Los costes directos iniciales incurridos se incluyen como parte del activo. Las cuotas de arrendamiento mínimas se dividen entre los gastos financieros y la reducción de la deuda pendiente. Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga un tipo de interés en cada período constante sobre el saldo pendiente de amortizar de la deuda.

Un arrendamiento financiero da lugar tanto a un cargo por amortización del activo como a un gasto financiero para cada período contable. Los activos mantenidos en virtud de arrendamientos financieros se amortizan durante sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos similares en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Si una operación de venta y posterior arrendamiento resulta ser un arrendamiento financiero, cualquier exceso del importe de la venta sobre el valor contable no se reconoce inmediatamente como beneficio. Por el contrario, este importe se difiere y amortiza durante el plazo del arrendamiento.

3.5.2 Arrendamientos operativos

Los arrendamientos de activos en los que el arrendador conserva efectivamente todos los riesgos y ventajas de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Las cuotas derivadas de arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

El beneficio agregado de los incentivos concedidos por el arrendador se reconoce como menor gasto de alquiler durante el plazo del arrendamiento siguiendo un método lineal.

Si una operación de venta y posterior arrendamiento resulta ser un arrendamiento operativo, y queda claro que la operación se ha realizado a su valor razonable, cualquier beneficio o pérdida se reconoce inmediatamente como tal. Si el precio de venta es inferior al valor razonable, cualquier beneficio o pérdida se reconoce inmediatamente con la excepción que, si la pérdida se compensa con cuotas futuras por debajo de los precios de mercado, se difiere y amortiza en proporción a las cuotas pagadas durante el período en que se espera utilizar el activo. Si el precio de venta es superior al valor razonable, el exceso se difiere y amortiza en el período en el que se espera utilizar el activo.

3.6 Existencias

Los fármacos específicos, la ropería, y los materiales para consumo y reposición, fundamentalmente los repuestos relacionados con la maquinaria específica del Grupo para la realización de sus tratamientos, se han valorado al precio de coste según la última factura de compra o mercado, el menor. Debido a la alta rotación que tienen estos productos, el coste resultante no difiere significativamente del coste obtenido por aplicación del método "primeras entradas - primeras salidas".

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducirán en la determinación del precio de adquisición.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

3.7 Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- **Activos financieros negociables:** son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. No incluye préstamos y cuentas por cobrar originados por el propio Grupo.
- Préstamos y cuentas por cobrar generados por las propias empresas: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" en los términos señalados en la IAS 39, párrafo 9 a 11.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su "coste amortizado" reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

3.8 Instrumentos de pasivo

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados. Los pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Pasivos financieros a vencimiento se valoran de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.
- Pasivos financieros de negociación se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos negociables. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en su valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.
- Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable cuando estén comprendidos dentro de lo establecido en los párrafos 9 y 11 a de la IAS 39.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, fundamentalmente pasivos negociables: capítulo en el que se recogen los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

Préstamos bancarios

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquéllas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada, a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

3.9 Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados. Un instrumento de capital es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por las sociedades se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de costes directos de emisión.

Acciones de la Sociedad dominante

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante propiedad de la misma al 31 de diciembre de 2006 representaban el 0,2% del capital emitido a esa fecha (en la Nota 11.4 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2006).

Las acciones propias se presentan por su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto. El resultado obtenido por las operaciones realizadas con acciones propias se registra, en su caso, con cargo o abono al capítulo "Reservas de la Sociedad dominante-Otras reservas" del patrimonio neto consolidado.

Diferencias de conversión

La cuenta de diferencias de conversión se utiliza para las diferencias que surgen de la consolidación de los estados financieros de entidades extranjeras (es decir, sociedades dependientes, empresas asociadas, negocios conjuntos).

Las diferencias de conversión derivadas de una partida monetaria que, en esencia, forma parte de la inversión neta de la Sociedad dominante en una entidad extranjera se clasifica como patrimonio neto en los estados financieros consolidados hasta la enajenación de la inversión neta.

En el momento de la enajenación de los activos correspondientes, las diferencias de conversión acumuladas o reserva de revalorización acumulada se reconocen como ingreso o gasto en el mismo período en que se reconoce el beneficio o pérdida resultante de la enajenación.

3.10 Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto adicional a lo descrito en la memoria consolidada.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

3.11 Provisiones

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/o momento de cancelación; y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37 (véase Nota 30).

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

El Grupo provisiona los importes estimados para hacer frente a responsabilidades u obligaciones derivadas del desarrollo normal de su actividad, tanto las individualmente identificadas como las incurridas que se estiman en base a la experiencia histórica acumulada y a criterios estadísticos aceptados y que se espera se pondrán de manifiesto en el futuro (siempre que existe mayor probabilidad de que se presente que de lo contrario) y siempre que su importe pueda determinarse con fiabilidad. Dichas provisiones se registran con cargo al capítulo "Otros gastos de explotación".

Provisiones para costes de reestructuración

Las provisiones para costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

3.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Es política del Grupo cobrar todos los tratamientos en el momento de su contratación. Estos tratamientos se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio del devengo, en función de las sesiones efectivamente realizadas. Los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance de situación consolidado.

Asimismo, el Grupo contabiliza como gastos del ejercicio las comisiones al personal efectivamente devengadas, en función de las sesiones realizadas. Los pagos por comisiones ya realizados correspondientes a las sesiones que se prestarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Deudores varios" del activo del balance de situación consolidado.

3.13 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionada con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

3.14 Resultado de explotación

El resultado de explotación se presenta después de cargar los costes de reestructuración, deterioro del valor de los activos materiales e intangibles y después de la participación de resultados de empresas asociadas, pero antes de los ingresos procedentes de inversiones y los gastos financieros.

3.15 Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, en su caso - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.16 Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuestos representa la suma del gasto por impuesto sobre las ganancias del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos (véase Nota 23).

El gasto por Impuesto sobre las ganancias del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados o prácticamente aprobados en la fecha del balance de situación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación consolidado. Se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se cargan o abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo cuando se refieren a partidas que se llevan directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuestos diferidos también se registran en dichas cuentas del patrimonio neto.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y sea probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

No obstante lo anterior:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.
- En ningún caso, se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio no deducibles aflorados en una adquisición.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando se derivan del impuesto sobre las ganancias aplicado por la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene intención de liquidar sus activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

3.17 Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo (véase Nota 25).

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad dominante. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.



3.18 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable, y estén denominados en monedas extranjeras, se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se ajustó el valor razonable, cuyo importe se reconoce directamente en el patrimonio neto.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre.

3.19 Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.20 Hechos posteriores al cierre

Los hechos posteriores al cierre que ofrecen información adicional sobre la situación del Grupo en la fecha del balance de situación (hechos que implican ajustes) se reflejan en los estados financieros. Los hechos posteriores al cierre que no implican ajustes se desglosan en las notas cuando son significativos.

3.21 Homogeneización de partidas

Con el objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen los estados financieros consolidados adjuntos, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante en la elaboración de estos estados financieros. Todas las sociedades consolidadas cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

4. Fondo de comercio

El saldo del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 corresponde íntegramente al grupo Ultralase Limited, no habiéndose registrado importe alguno en concepto de pérdidas por deterioro. El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	18.455	-
Adiciones por modificación del perímetro de consolidación	-	36.649
Corrección del fondo de comercio (Nota 5)	-	(18.194)
Ajuste coste de adquisición Ultralase Limited	(1.854)	-
	16.601	18.455

El saldo mostrado en el balance de situación de las cuentas anuales del ejercicio 2005 relativo al "Fondo de comercio" ascendía a 36.649 miles de euros. No obstante, durante el ejercicio 2006 el Grupo ha corregido el citado fondo de comercio, habiendo asignado una parte del saldo asignado inicialmente al mismo, por importe de 18.194 miles de euros, a mayor valor de la marca comercial "Ultralase", sin impacto patrimonial alguno. En consecuencia, y por este motivo, las cifras correspondientes al ejercicio 2005 mostradas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio.

El único movimiento habido en el ejercicio 2006 en el epígrafe "Fondo de comercio" ha sido la reducción de su saldo en 1.854 miles de euros como consecuencia del menor precio de compra final de las acciones de Ultralase Limited. Del precio de compra inicialmente establecido quedó aplazada una parte que la Sociedad dominante debía satisfacer a partir del ejercicio 2007 y que estaba ligada a los resultados obtenidos por Grupo Ultralase en los ejercicios 2007 y 2008. Al 31 de diciembre de 2005 los Administradores registraron el pasivo correspondiente a este concepto, calculado en base a las estimaciones de beneficios de los citados ejercicios, por importe de 6.004 miles de euros con abono, en su práctica totalidad, al epígrafe "Pasivos no corrientes-Otros pasivos financieros" del pasivo del balance de situación consolidado. No obstante, durante el ejercicio 2006 la Sociedad dominante ha alcanzado determinados acuerdos con los anteriores accionistas de Ultralase Limited que han supuesto la cancelación anticipada de la mayor parte de este pasivo, por un importe inferior al inicialmente previsto. Así, el exceso en el pasivo registrado, que asciende a 1.854 miles de euros, se ha dado de baja con abono al fondo de comercio. El pasivo pendiente al cierre del ejercicio por este concepto no es significativo (véase Nota 15).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, las previsiones de ingresos de estas sociedades atribuibles al Grupo soportan adecuadamente el valor neto del fondo de comercio registrado.

5. Otros activos intangibles

5.1 Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, que corresponde en su totalidad a activos que no han sido desarrollados internamente por el Grupo, es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2006	2005
Con vida útil indefinida - Marca comercial "Ultralase"	Indefinida	21.000	21.000
		21.000	21.000
Con vida útil definida - Propiedad industrial	5 años	237	230
Anticipos de activos intangibles	5 años	-	34
Otros activos intangibles	5 años	101	1.372
		338	1.636
Total bruto		21.338	22.636
Menos:			
Amortización acumulada		(155)	(1.404)
Total neto		21.183	21.232

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	22.636	1.565
Con vida útil indefinida - Adiciones por modificación del perímetro de consolidación	-	2.806
Corrección del fondo de comercio (Nota 4)	-	18.194
	22.636	22.565
Con vida útil definida - Adiciones	267	71
Retiros	(1.565)	-
	(1.298)	71
Saldo final	21.338	22.636

5.2 Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	(1.404)	(615)
Retiros	1.531	-
Dotaciones con cargo a resultados	(282)	(789)
Saldo final	(155)	(1.404)

6. Propiedad, planta y equipo

6.1 Composición del saldo y movimientos significativos

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalac. Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
Coste:					
Saldos al 1 de enero de 2005	16.151	22.542	3.849	1.687	44.229
Adiciones por modificación del perímetro de consolidación	7.687	8.314	2.840	-	18.841
Adiciones	7.991	4.231	1.454	813	14.489
Retiros	-	(7)	-	-	(7)
Diferencias de conversión	(1)	(13)	-	(1)	(15)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	31.828	35.067	8.143	2.499	77.537
Adiciones	2.697	6.261	526	209	9.693
Retiros	-	(21)	(1)	-	(22)
Diferencias de conversión	123	165	51	-	339
Saldos al 31 de diciembre de 2006	34.648	41.472	8.719	2.708	87.547
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2005	(1.872)	(13.014)	(1.614)	(834)	(17.334)
Adiciones por modificación del perímetro de consolidación	(2.244)	(5.946)	(2.309)	-	(10.499)
Dotaciones	(1.244)	(4.086)	(841)	(281)	(6.452)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(5.360)	(23.046)	(4.764)	(1.115)	(34.285)
Dotaciones	(2.487)	(3.968)	(799)	(300)	(7.554)
Diferencias de conversión	(38)	(107)	(41)	-	(186)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(7.885)	(27.121)	(5.604)	(1.415)	(42.025)
Pérdidas por deterioro:					
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2006	(1.041)	(190)	(59)	(3)	(1.293)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2005	26.468	12.021	3.379	1.384	43.252
Saldo al 31 de diciembre de 2006	25.722	14.161	3.056	1.290	44.229

Todo el inmovilizado es de uso propio, no existiendo al 31 de diciembre de 2006, ni al 31 de diciembre de 2005, ningún elemento cedido a terceros en régimen de arrendamiento.

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior existen partidas por un importe aproximado de:

- 28.564 miles de euros correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades del Grupo radicadas en países extranjeros (24.127 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).
- 2.595 miles de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas han adquirido en régimen de arrendamiento financiero (2.075 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 activos materiales de uso propio por un importe bruto de 21.321 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (16.513 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados (véase Nota 19.3).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no tiene adquiridos compromisos por inversiones en "Propiedad, planta y equipo" por importe significativo.

El Grupo tiene asegurados todos los elementos incluidos en "Propiedad, planta y equipo" por su valor neto contable, siendo éste inferior al valor real de reposición de dichos activos.

6.2 Pérdidas por deterioro de valor

Durante el ejercicio 2006, como consecuencia de la situación de pérdidas existente en las filiales italianas, así como del "Plan de Reestructuración" y restantes medidas adoptadas por el Grupo (véase Nota 1), los Administradores han identificado determinados activos incluidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" cuyo valor recuperable es inferior a su importe en libros. En consecuencia, el importe en libros de dichos activos se ha reducido a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto, con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta. En el ejercicio 2005 no se produjo ninguna circunstancia que hiciera necesario el registro de importe alguno por pérdidas por deterioro de los elementos incluidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo".

7. Sociedades dependientes

A continuación se detallan las sociedades dependientes, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, así como la información relacionada con las mismas, que incluye denominación, domicilio social y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital.

Sociedad	Auditor	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la Sociedad Dominante		
				Directos	Indirectos	Otros (h)
Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L.						
Corporación Dermoestética, S.r.L.	a	Turín (Italia)	c	99,90	-	0,10
Alta Estética, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	c	-	99,80	0,20
Belle Epoque, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	c	-	99,80	0,20
Istituto Cosmética Avanzata, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	c	-	99,80	0,20
Obiettivo Uno, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	c	-	99,80	0,20
Belmed, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	c	-	99,80	0,20
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	c	-	99,80	0,20
Subgrupo Dermo Salud, S.r.L.						
Dermo Salud, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	d	99,90	-	0,10
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	d	-	99,80	0,20
Cliniche Futura, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	d	-	99,80	0,20
Istituto Medico Laser, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	d	-	99,80	0,20
Medical International Center, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	d	-	99,80	0,20
Medicalia, S.r.L.	a	Turín, (Italia)	d	-	99,80	0,20
Ultralase Medical Aesthetics Ltd.						
	b	Londres, (Reino Unido)	d	100	-	-
Subgrupo Utralase Limited						
Ultralase Ltd.	b	Leeds, (Reino Unido)	e	100	-	-
The Corneal Laser Centre Ltd.	b		f	-	100	-
Nusight Ltd.	b		f	-	100	-
Obesidad y Genética, S.L.						
	a	Valencia (España)	g	100	-	-

- (a) Información obtenida de sus cuentas anuales del 2006 no auditadas por no estar obligadas a ello.
- (b) Información obtenida de sus cuentas anuales del ejercicio 2006, auditadas por Deloitte & Touche LLP.
- (c) La actividad desarrollada por estas sociedades consiste en la prestación de servicios estéticos.
- (d) La actividad desarrollada por estas sociedades consiste en la prestación de servicios médico-estéticos.
- (e) La actividad desarrollada por esta sociedad consiste en la prestación de servicios de cirugía ocular y refractiva.
- (f) Sin actividad.
- (g) Sociedad constituida en el ejercicio 2006 y en fase de inicio de actividad. No auditada por no estar obligada a ello.
- (h) Los derechos de voto incluidos en la columna "Otros" corresponden a participaciones minoritarias de los Administradores de la Sociedad dominante en las respectivas sociedades dependientes, al ser un requisito de la legislación italiana. Estos derechos de voto están controlados por la Sociedad dominante en base a acuerdos no formales.

8. Otros activos no corrientes

Activos financieros al vencimiento

Corresponden en su totalidad a las fianzas por los alquileres de los inmuebles en los que el Grupo desarrolla su actividad (véase Nota 3.5). El movimiento del período es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	1.151
Adiciones del ejercicio	13
Retiros del ejercicio	(88)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.076
Adiciones del ejercicio	86
Retiros del ejercicio	(21)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.141

9. Existencias

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Instrumental y pequeño utillaje sanitario	1.475	2.728
Material para consumo y reposición	3.593	902
Otros aprovisionamientos	171	44
	5.239	3.674

La política del Grupo es formalizar con compañías externas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias. Las pólizas contratadas por el Grupo cubrían parcialmente el valor neto en libros del Grupo de las existencias al cierre del ejercicio.

10. Otros activos corrientes

Activos financieros a corto plazo

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Es política del Grupo cobrar en efectivo a sus clientes todos los tratamientos en el momento de su contratación. El procedimiento de cobro establecido por las sociedades del Grupo permite al cliente financiar los tratamientos recibidos a través de determinadas entidades financieras. El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" a la fecha del balance de situación incluye los importes a cobrar a las mencionadas entidades financieras procedentes de los tratamientos financiados en los últimos días del ejercicio que al cierre del mismo se encuentran pendientes de liquidación y que han sido cobrados por el Grupo en los primeros días del ejercicio 2007.

Excepto en el caso de Ultralase Limited, es política general del Grupo que los clientes asuman la totalidad de los costes derivados de la contratación con las mencionadas entidades financieras, percibiendo el Grupo ciertas comisiones que se registran con abono al epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de Ultralase Limited, ésta asume una parte significativa de dichos costes, que tienen naturaleza financiera, y que se registran con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 21).

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

Otros activos corrientes

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas deudoras:		
IVA	2.908	3.942
Impuesto sobre Sociedades	1.813	422
Otros impuestos	116	86
Otros activos	1.266	1.363
	6.103	5.813

11. Patrimonio neto

11.1 Capital social

El movimiento producido en el capital social de la Sociedad dominante para los ejercicios 2006 y 2005 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2005	89.643	539
Aumento de capital	39.801.492	3.450
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	39.891.135	3.989
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	39.891.135	3.989

El 29 de abril de 2005 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó la ampliación del capital social con cargo a reservas voluntarias en 3.450.398 euros, resultando, por tanto, la nueva cifra del capital social en 3.989.158 euros. Dicha ampliación de capital se llevó a cabo mediante la elevación del valor nominal de cada una de las 89.643 acciones de 6,01 euros a 44,50 euros.

Asimismo, en esa misma fecha, se procedió al desdoblamiento del valor nominal de las acciones en la proporción de 445 acciones nuevas por cada acción antigua, por lo que el número total de acciones pasó a ser de 39.891.580 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2006:

- La totalidad de las acciones se encontraban suscritas y desembolsadas.
- La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante está admitida a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

11.2 Prima de emisión

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado no ha tenido movimiento durante el ejercicio 2006.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

11.3 Reservas

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas restringidas -		
Reserva legal	108	108
Reserva para acciones propias	53	-
Otras reservas	10.209	11.514
	10.370	11.622
Reservas voluntarias y reservas de consolidación -		
Atribuidas a la Sociedad dominante	19.480	11.324
Atribuidas a las restantes entidades consolidadas	(21.017)	(10.360)
	(1.537)	964
	8.833	12.586

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Reserva para acciones propias

El saldo de la reserva para acciones propias se incluye en el epígrafe "Reservas de la Sociedad dominante-Otras reservas". De acuerdo con el art. 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva se constituye por la adquisición de acciones propias y es indisponible en tanto éstas no sean amortizadas o enajenadas.

Otras reservas

Según establece la normativa societaria vigente en España, hasta que la partida "Gastos de establecimiento" del balance de situación individual de la Sociedad dominante, elaborado según criterios contables generalmente aceptados en España, no haya sido totalmente amortizada, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados en la Sociedad dominante, que al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 10.209 miles de euros (11.514 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Reservas por sociedades

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados (una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación) y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican a continuación:

Entidad	Miles de Euros	
	2006	2005
Corporación Dermoestética, S.A.	29.850	22.946
Corporación Dermoestética, S.r.L.	(16.685)	(8.142)
Dermo Salud, S.r.L.	(5.379)	(2.218)
Ultralase Limited	2.734	-
Ultralase Medical Aesthetics Limited	(1.687)	-
	8.833	12.586

11.4 Acciones de la Sociedad dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante" durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente (no hubo movimiento alguno en el ejercicio 2005):

	Número de Acciones	Importe (Euros)	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-	-
Compras	81.392	720.404	0,2
Saldo al 31 de diciembre de 2006	81.392	720.404	0,2

Las adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio se han efectuado en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 27 de mayo de 2006 y de su Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2006, no habiéndose establecido destino específico alguno para las mismas.

12. Provisiones a largo plazo

El movimiento de las cuentas de provisiones para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	2.103
Incorporación neta de sociedades al Grupo	148
Dotación a la provisión con cargo a resultados	1.339
Provisiones utilizadas	(365)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.225
Dotación a la provisión con cargo a resultados:	
Por reestructuración de filiales (Nota 1)	1.307
Por otros conceptos	2.107
Provisiones utilizadas	(1.123)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	5.516

El Grupo provisiona las responsabilidades de cualquier clase o naturaleza, nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a su cargo, tanto las individualmente identificadas como las incurridas pero estimadas en base a la experiencia histórica acumulada hasta la fecha siempre que puedan ser determinadas con fiabilidad y no se encuentren cubiertas por las pólizas de seguros de responsabilidad civil contratadas por el mismo.

En este sentido, el Grupo no reconoce como provisiones aquellos pasivos contingentes que no surgen de obligaciones presentes o cuya cuantía no puede ser determinada con fiabilidad.

El Grupo ha registrado durante el ejercicio 2006 una provisión por importe de 1.307 miles de euros relativa a los costes de reestructuración de sus filiales italianas, según en Plan aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación-Costes de reestructuración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 19.4). Dicha provisión incluye, fundamentalmente, los costes derivados del despido del personal, cancelación de contratos de alquiler y otros contratos onerosos, así como los costes a incurrir para la propia ejecución del Plan de reestructuración. La ejecución del Plan se ha iniciado durante el último trimestre del ejercicio 2006 y ha continuado desarrollándose durante los primeros meses del ejercicio 2007, estimándose que quedará totalmente concluido durante el primer semestre del 2007. Los Administradores de la Sociedad dominante han estimado los costes citados considerando, básicamente, las condiciones establecidas en la legislación italiana aplicable y los términos acordados en los correspondientes contratos, así como los acuerdos alcanzados con los terceros afectados hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. No obstante, dichos costes estimados podrían diferir de los que finalmente se incurran, ya que se encuentran sujetos a la conclusión de determinadas negociaciones actualmente en curso.

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Deudas por arrendamiento financiero	842	1.331	879	1.154
Préstamos bancarios	5.423	32.558	2.024	37.749
	6.265	33.889	2.903	38.903

La composición del saldo de deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2006, detallado por vencimientos, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2008	2009	2010	2011	Posterior	Total
Deudas por arrendamiento financiero	626	457	248	-	-	1.331
Préstamos bancarios	7.732	7.941	7.230	6.651	3.004	32.558
	8.358	8.398	7.478	6.651	3.004	33.889

El contravalor en euros de las deudas con entidades de crédito agrupadas por monedas es el siguiente:

31 de diciembre de 2006	Miles de Euros		
	Euro	Libra Esterlina	Total
Deudas por arrendamiento financiero	1.648	525	2.173
Préstamos bancarios	37.981	-	37.981
	39.629	525	40.154

31 de diciembre de 2005	Miles de Euros		
	Euro	Libra Esterlina	Total
Deudas por arrendamiento financiero	1.096	937	2.033
Préstamos bancarios	39.773	-	39.773
	40.869	937	41.806

Los tipos medios de interés de la deuda bancaria correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 se han situado en los intervalos siguientes:

	2006	2005
Deudas por arrendamiento financiero	4,1%	2,9%
Préstamos bancarios	3,4%	2,6% -3,6%

La totalidad de los préstamos bancarios, por importe de 37.981 miles de euros (39.773 miles de euros en 2005), se formalizaron con tipos de interés variables, exponiendo al Grupo a riesgo de interés en sus flujos de efectivo.

Los Administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo coincide con el valor registrado en libros.

El Grupo tiene los siguientes préstamos bancarios:

- (i) Préstamos por 2.188 miles de euros de las sociedades italianas del Grupo (2.773 miles en 2005). Estos préstamos se obtuvieron en el ejercicio 2003. Las amortizaciones comenzaron en el ejercicio 2004 y tienen su vencimiento último según contrato en el ejercicio 2010. Los préstamos devengan un tipo de interés referenciado al euríbor más un diferencial medio del 0,6%.

- (ii) Préstamos por 35.793 millones de euros destinados a financiar la operación de adquisición de Ultralase Limited, en los que no se otorgan garantías reales ni se establecen compromisos ("covenants") financieros o de otro tipo relevantes a excepción de un préstamo de 6 millones de euros y vencimiento último en 2012, que incluye una cláusula de cumplimiento de determinados ratios financieros por parte de la Sociedad dominante. Su incumplimiento supondría la restitución automática del importe pendiente del préstamo. En opinión de sus Administradores, al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante cumplía la totalidad de los ratios mencionados anteriormente.

Estos préstamos fueron concedidos entre abril y mayo de 2005 por un importe inicial de 37 millones de euros y sus amortizaciones han comenzado en el ejercicio 2006 y finalizarán en el ejercicio 2012. El tipo de interés que devengan está referenciado al euribor más un diferencial del 0,65%, aproximadamente, lo que ha supuesto para el Grupo intereses de 1.261 miles de euros, que han sido registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta (véase Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantenía líneas de crédito contratadas y no dispuestas con un límite de 973 miles de euros (968 miles de euros en 2005).

14. Obligaciones por arrendamientos financieros

El detalle de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cuotas de Arrendamiento Mínimas	
	2006	2005
Importes a pagar por arrendamientos financieros:	2.356	2.079
Menos de un año	867	879
Entre dos y cinco años	1.489	1.200
Menos: gastos financieros futuros	(183)	(46)
Valor actual de obligaciones por arrendamientos	2.173	2.033
Menos: saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en el pasivo corriente)	842	879
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (incluido en el pasivo no corriente)	1.331	1.154

La política del Grupo consiste en suscribir contratos de arrendamiento financiero para una parte de su maquinaria y equipos. La duración media de los arrendamientos financieros es de entre tres y cinco años. En la Nota 13 se detalla el tipo de interés efectivo medio de la deuda durante los ejercicios 2006 y 2005. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no se ha celebrado ningún acuerdo para los pagos de rentas contingentes.

Todas las obligaciones por arrendamiento se denominan en euros. El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento del Grupo se aproxima a su importe en libros.

15. Cuentas por pagar y otros pasivos corrientes

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

Es política del Grupo cobrar en efectivo a sus clientes todos los tratamientos en el momento de su contratación. Estos tratamientos se registran como ingresos en la cuenta de resultados siguiendo el criterio del devengo, en función de las sesiones efectivamente realizadas. Los cobros realizados por tratamientos correspondientes a sesiones que se realizarán con posterioridad al cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta "Anticipos de clientes" en el pasivo del balance de situación consolidado.

El saldo del epígrafe "Acreeedores comerciales" incluye las cuentas a pagar derivadas de las operaciones comerciales ordinarias del Grupo.

Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreeedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

Otros pasivos financieros

El detalle del capítulo "Otras pasivos financieros" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 incluía, fundamentalmente, los pasivos financieros correspondientes a las cuentas a pagar a los antiguos accionistas de Ultralase Limited a largo plazo, por 5.917 miles de euros. Este importe fue asumido por el Grupo como parte del proceso de compra de la totalidad del capital de dicha sociedad dependiente en el ejercicio 2005. La mayor parte de este pasivo ha quedado cancelada durante el ejercicio 2006. El pasivo por este concepto al 31 de diciembre de 2006 no es significativo (véase Nota 4).

Otros pasivos corrientes

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente

	Miles de Euros	
	2006	2005
Remuneraciones pendientes de pago	1.705	1.860
Administraciones Públicas Acreedoras:		
Impuesto sobre Sociedades	697	573
Otros impuestos	2.876	2.246
Otras deudas a corto plazo	868	-
	6.146	4.679

16. Ingresos diferidos

El movimiento habido durante 2006 y 2005 en este capítulo, incluido en el epígrafe "Pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	722
Incorporación al Grupo de Ultralase Limited	303
Adiciones	40
Imputación a resultados	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.045
Adiciones	182
Imputación a resultados	(6)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.221

La práctica totalidad del saldo corresponde al diferimiento de los beneficios obtenidos por los períodos de carencia inicial concedidos al Grupo en los contratos de arrendamiento operativo correspondientes a los locales en los que el Grupo desarrolla su actividad, para su imputación a resultados, de forma uniforme durante el período de duración de dichos contratos de arrendamiento.

17. Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Prestación de servicios	131.637	107.874
Ventas de bienes	969	201
Importe neto de la cifra de negocios	132.606	108.075
Otros ingresos de explotación	938	581
Otros ingresos de explotación	938	581

18. Información por segmentos

18.1 Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo.

Segmentos principales – geográficos

Las actividades del Grupo se ubican en España/Portugal, Italia y Reino Unido. Todas las actividades del Grupo se desarrollan en todas las áreas geográficas, si bien en Italia están aún en fase de desarrollo, al igual que en el Reino Unido, donde la principal actividad de negocio que se desarrolla es la oftalmología, encontrándose en fase de desarrollo el negocio médico-estético (véase Nota 1).

Segmentos secundarios – de negocio

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

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

- Médico – estético
- Cirugía ocular

18.2 Bases y metodología de la información por segmentos geográficos

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

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. Estos gastos repartidos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda. No incluyen, tampoco, el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos y, por tanto, no puedan ser distribuidos utilizando un criterio razonable. El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con su explotación más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos geográficos:

Información de segmentos principales

	Miles de Euros							
	España/Portugal		Italia		Reino Unido		Total Grupo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Total ingresos	80.002	77.357	5.906	3.323	46.698	27.395	132.606	108.075
RESULTADOS -								
Resultado de explotación	12.987	12.925	(13.747)	(15.367)	5.783	3.832	5.023	1.390
Resultado financiero	(358)	(2.228)	(606)	(437)	(3.318)	(1.887)	(4.282)	(4.552)
Resultado antes de impuestos	12.629	10.697	(14.353)	(15.804)	2.465	1.945	741	(3.162)
Impuestos	9.377	(3.791)	(8.392)	4.103	(994)	(903)	(9)	(591)
Resultado del segmento	22.006	6.906	(22.745)	(11.701)	1.471	1.042	732	(3.753)

	Miles de Euros							
	España/Portugal		Italia		Reino Unido		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Otra información								
Adiciones de activos materiales	3.383	5.785	213	6.871	6.097	20.674	9.693	33.330
Gastos que no implican salida de efectivo								
Amortizaciones	3.386	3.818	1.796	1.803	2.654	1.620	7.836	7.241
Provisiones	2.107	873	1.307	466	-	-	3.414	1.339
Balance de situación consolidado								
Activos por segmentos	42.099	31.358	17.044	32.432	55.546	59.867	114.689	123.657
Pasivos por segmentos	72.659	83.514	7.858	7.104	8.701	7.738	89.218	98.356
Patrimonio neto por segmentos	67.526	46.241	(44.809)	(22.060)	2.754	1.120	25.471	25.301

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución por actividades de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al Inmovilizado Material y Activos Intangibles	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Médico - estético	86.374	80.735	61.723	65.632	3.807	13.263
Cirugía ocular	46.232	27.340	52.966	58.025	5.886	20.067
Total	132.606	108.075	114.689	123.657	9.693	33.330

19. Gastos

19.1 Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	12.260	9.921
Servicios asistenciales	13.211	9.816
Trabajos realizados por otras empresas	4.601	4.683
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(1.180)	(1.403)
Aprovisionamientos	28.892	23.017

El saldo del epígrafe "Servicios asistenciales" corresponde, fundamentalmente, a los trabajos realizados para el Grupo por licenciados sanitarios y a los servicios prestados por empresas sanitarias. El número de profesionales que prestan servicios asistenciales externos ha sido, durante el ejercicio 2006, de 414 personas, incluido médicos y cirujanos (395 personas en el ejercicio 2005). El capítulo "Trabajos realizados por otras empresas" incluye los gastos relacionados con los servicios de lavandería, limpieza y gestión de residuos, en su mayor parte.

19.2 Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	27.641	21.582
Seguridad Social	4.579	4.003
Indemnizaciones	667	206
	32.887	25.791

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2006	2005
Dirección y mandos intermedios	108	97
Licenciados sanitarios	156	145
Técnicos sanitarios	313	294
Otro personal sanitario	84	81
Personal no sanitario	482	439
	1.143	1.056

19.3 Arrendamientos operativos

El Grupo desarrolla su actividad en inmuebles arrendados. Tal y como se detalla en la Nota 27, parte de los inmuebles son arrendados al Grupo por una compañía vinculada. El Grupo ha formalizado contratos de arrendamiento operativo de todos estos inmuebles con una duración media de 13 años, sin que exista ninguna característica adicional significativa, repartiendo uniformemente el gasto a lo largo del período de duración del contrato, independientemente del calendario de pagos realizado, tal y como exige la "Norma Internacional de Contabilidad nº 17 – Arrendamientos". La diferencia entre el gasto contabilizado y el importe efectivamente pagado es contabilizada por el Grupo dentro del epígrafe "Ingresos diferidos" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Determinados contratos de arrendamiento de locales correspondientes a las distintas sociedades del Grupo incluyen penalizaciones específicas en caso de cancelación anticipada, de acuerdo con las condiciones habituales de mercado y regulatorias en los respectivos países. El importe total de dichas penalizaciones al 31 de diciembre de 2006 asciende a 19,6 millones de euros (19,8 millones de euros en el ejercicio 2005), de los que 1,4 millones de euros (1,7 millones de euros en el ejercicio 2005) se encuentran garantizados por la Sociedad dominante (véase Nota 27).

En la fecha del balance de situación el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Menos de un año	7.444	8.170
Entre dos y cinco años	30.540	30.727
Más de cinco años	36.173	47.297
	74.157	86.194

19.4 Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Publicidad y propaganda	33.136	29.871
Arrendamientos y cánones	9.792	8.024
Otros servicios	3.863	3.958
Reparaciones y conservación	1.958	1.765
Servicios profesionales independientes	1.772	3.317
Costes de reestructuración (Nota 1)	1.307	-
Suministros	958	818
Primas de seguros	626	275
Dotación a las provisiones	852	1.339
Transportes	534	520
Servicios bancarios y similares	370	531
Tributos	645	799
	55.813	51.217

En el capítulo "Servicios profesionales independientes" relativo al ejercicio 2005 se incluyen 1.627 miles de euros, correspondientes a los gastos incurridos por el Grupo durante dicho ejercicio en relación con el proceso de admisión a cotización de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante y con el proceso de compra de Ultralase Limited, los cuales no son gastos de naturaleza recurrente.

Los honorarios devengados relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor principal y entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 118 miles de euros (82 miles de euros en 2005), de los que 70 miles de euros (45 miles de euros en 2005) corresponden a la Sociedad dominante. Asimismo los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados durante el ejercicio 2006 a la Sociedad dominante por el auditor principal ascendieron a 18 miles de euros (347 miles de euros en 2005).

20. Ingresos financieros

La composición del saldo del epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses de depósitos bancarios	152	205
Intereses de cuentas corrientes	117	194
Otros ingresos financieros	142	85
	411	484

21. Gastos financieros

La composición del saldo del epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses de préstamos a largo plazo	1.331	673
Intereses de deudas por arrendamientos financieros	66	30
Intereses de financiación a clientes de Ultralase Limited (Nota 10.1)	3.283	1.897
Adquisición de derechos sobre acciones	-	2.286
Otros gastos financieros	13	150
	4.693	5.036

22. Aportación al resultado

La aportación de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados, después del Impuesto sobre Sociedades y de los ajustes de consolidación, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Ingresos/(Gastos)	
	2006	2005
Corporación Dermoestética, S.A.	22.006	6.906
Ultralase Ltd. (*)	4.814	2.733
Corporación Dermoestética, S.r.L.	(15.906)	(8.544)
Dermo Salud, S.r.L.	(6.839)	(3.156)
Ultralase Medical Aesthetics, Ltd.	(3.343)	(1.692)
Total	732	(3.753)

(*) En el ejercicio 2005 incluye su aportación al resultado desde su incorporación al Grupo el 13 de mayo de 2005.

23. Situación fiscal

23.1 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para los impuestos que les son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

En marzo de 2006 las autoridades fiscales portuguesas notificaron a la Sociedad dominante el inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de carácter general en la sucursal que se mantiene constituida en aquel país en relación al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2002 a 2006, ambos inclusive, así como al Impuesto sobre Sociedades del período 2002 a 2005. Como consecuencia de la citada Inspección se han derivado determinadas actas por importe de 2.082 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad dominante tienen previsto recurrir las mencionadas actas durante el ejercicio 2007, dentro de los plazos establecidos para ello por la legislación portuguesa. No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo ha registrado una provisión para riesgos y gastos por importe de 1.800 miles de euros con cargo al epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta relativa a las mencionadas actas.

Como resultado de inspecciones fiscales habidas en ejercicios anteriores se derivaron determinadas actas para la Sociedad dominante, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas, por importe de 215 miles de euros, no habiéndose registrado provisión alguna en relación con las mismas al considerar que se trata de un pasivo contingente.

23.2 Conciliación de los resultados contable y fiscal

La Sociedad dominante y la totalidad de las entidades dependientes del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos sobre beneficios de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios, resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	741	(3.162)
Diferencias permanentes	2.621	4.377
Resultado ajustado (beneficios)	3.362	1.215
Tipo impositivo	35%	35%
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	(1.177)	(425)
Efecto de la aplicación de distintos tipos impositivos	(64)	(166)
Deducciones en la cuota	-	-
Gasto del Impuesto sobre Sociedades	(1.241)	(591)
Diferencias temporales	(798)	2.549
Cuota líquida	(2.039)	1.958

De conformidad con el Art. 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dominante considera deducible la amortización fiscal del fondo de comercio financiero surgido por diferencia entre el precio de adquisición de Ultralase Limited y su valor en libros a la fecha de la adquisición (véase Nota 4), con el límite máximo anual de la veinteava parte de su importe. Como consecuencia de lo anterior, el Grupo sigue el criterio de registrar la diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal que habrá de pagarse en el epígrafe "Pasivo por impuestos diferidos" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto (véase Nota 23.3) por importe de 839 miles de euros (394 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

En el mes de noviembre de 2006 se ha aprobado la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio que, entre otros aspectos, modifica parcialmente la Ley del Impuesto sobre Sociedades, estableciéndose que el tipo general de gravamen será el 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y el 30% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Sociedad dominante ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación consolidado. El efecto de dicho recálculo se ha registrado un importe de 1.163 miles de euros con abono al epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta.

La legislación en vigor en España relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones, la formación del personal, la investigación y desarrollo y las actividades exportadoras, entre otros. La Sociedad dominante se acogió en ejercicios anteriores a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, habiendo deducido la cantidad de 1.411 miles de euros correspondiente, principalmente, a deducciones por actividad exportadora relativas a las inversiones realizadas en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene pendientes de aplicar deducciones en el Impuesto sobre Sociedades por un total de 6.029 miles de euros, generadas en su práctica totalidad en los ejercicios 2004 y 2005, no habiéndose contabilizado el crédito fiscal relativo a las mismas, por prudencia, considerando la situación existente respecto de la normativa que establece dichas deducciones, descrita en el párrafo siguiente. De acuerdo con la normativa en vigor, dichas deducciones podrán ser aplicadas en un plazo de diez años desde el ejercicio en que se generaron.

En relación a la deducción por actividades exportadoras, la Comisión Europea, mediante decisión de 22 de marzo de 2006, ha considerado que la misma tiene la consideración de ayuda de Estado, no compatible con el mercado común europeo, obligando al Estado español a eliminar gradualmente la citada deducción y poniendo fin con carácter inmediato a las ayudas relacionadas con el establecimiento de redes de distribución.

23.3 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	2006	2005
Crédito fiscal por bases imponibles negativas		
De la Sociedad dominante	4.788	3.008
De las sociedades dependientes	-	8.132
Otros conceptos	475	537
	5.263	11.677

Pasivos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	2006	2005
Eliminación de provisiones de inversiones financieras	2.587	10.766
Deducibilidad fiscal Fondo de comercio Ultralase (Nota 23.2)	839	394
Otros conceptos	1.767	1.245
	5.193	12.405

El movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2005 en los capítulos de "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" del balance de situación del Grupo ha sido el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	4.223
Adiciones	7.454
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	11.677
Adiciones	2.211
Retiros	(8.625)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5.263

Pasivos por Impuestos Diferidos	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	5.500
Adiciones	6.905
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	12.405
Adiciones	920
Retiros	(8.132)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5.193

Determinadas sociedades dependientes han incurrido en pérdidas en ejercicios anteriores y en el actual que darán derecho a su compensación, por parte de las propias sociedades que han generado dichas pérdidas fiscales, con los beneficios que obtengan en ejercicios futuros, en los términos establecidos por la legislación fiscal de sus respectivos países. El importe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de dichas bases imponibles negativas pendientes de compensar en ejercicios futuros, en función del ejercicio en que se generaron, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2002	2003	2004	2005	2006	Total
Corporación Dermoestética, S.A.	-	-	-	8.593	7.369	15.962
Corporación Dermoestética, S.r.L.	-	2.059	3.900	7.155	2.590	15.704
Ultralase Medical Aesthetics, Ltd.	-	-	1.654	1.173		2.827
Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	3	1	1.010	1.166	1.167	3.347
Dermo Salud, S.r.L.	-	-	700	1.043	969	2.712
Belle Epoque, S.r.L.	-	75	682	635	1.603	2.995
Alta Estética, S.r.L.	-	67	814	401	457	1.739
Instituto Medico Laser, S.r.L.	-	-	402	729	852	1.983
Belmed, S.r.L.	31	295	330	192	296	1.144
Cliniche Futura, S.r.L.	-	-	194	525	793	1.512
Obiettivo Uno, S.r.L.	53	231	351	74	308	1.017
Istituto Cosmetica Avanzata, S.r.L.	-	-	28	634	2.506	3.168
Studio Estética i Benessere, S.r.L.	-	-	41	450	1.254	1.745
Medicalia, S.r.L.	-	-	3	214	273	490
Medical International Center, S.r.L.	-	-	2	29	64	95
	87	2.728	10.111	23.013	20.501	56.440

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 se ha reconocido un activo no corriente por impuestos diferidos con respecto a las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad dominante, por importe de 4.788 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo mantenía registrado, asimismo, el crédito fiscal relativo a las restantes sociedades dependientes, por importe de 8.132 miles de euros. En el ejercicio 2006, y considerando la situación de dichas sociedades dependientes, el Grupo ha seguido el criterio de no reconocer los créditos fiscales generados por las mismas, dando de baja el importe de los créditos fiscales que mantenía registrados al cierre del ejercicio anterior, con cargo al epígrafe "Pasivos por impuestos diferidos".

El importe total de los impuestos diferidos asociados con los beneficios no distribuidos que aportan al consolidado las sociedades dependientes en las que no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos asciende a 1.685 miles de euros (957 miles de euros en 2005). No se ha reconocido pasivo alguno para dichas diferencias porque el Grupo se halla en una posición en la que puede controlar el momento en que se producirá la reversión de las diferencias temporarias y es probable que no se produzca su reversión a corto plazo. La totalidad de este importe corresponde a Ultralase Limited.

24 Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante para el ejercicio 2006 formulada por sus Administradores, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, supone la imputación de la totalidad de las pérdidas del ejercicio, por importe de 6.613 miles de euros, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

25. Beneficio por acción

25.1 Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad dominante (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2006	2005	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	732	(3.753)	4.485
Número medio ponderado de acciones en circulación	39.890.579	2.717.809	37.172.770
Beneficio básico por acción (euros)	0,018	(1,380)	1,398

25.2 Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

El "número diluido" de acciones vinculadas a los warrants en vigor al cierre del ejercicio se determina en dos fases: en primer lugar, se divide el importe líquido hipotético que se recibiría por el ejercicio de dichos warrants entre el precio medio anual de la acción y, luego, se calcula la diferencia entre el importe cuantificado en la primera fase y el número actual de acciones potenciales, lo que representa el número teórico de acciones emitidas sin tener en cuenta el efecto dilutivo. Los beneficios del ejercicio no son objeto de ningún ajuste.

El beneficio diluido por acción en el ejercicio 2006 coincide con el beneficio básico por acción, al no existir opciones sobre acciones, warrants ni deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

26. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

27. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Estas operaciones se desglosan en sus respectivas cuentas anuales individuales.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante tiene prestadas garantías por un total de 1,4 millones a favor de terceros por cuenta de sus sociedades filiales en garantía del cumplimiento de condiciones específicas relativas a determinados contratos de arrendamiento (véase Nota 19.3)

Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

Soul Corporación, S.L., así como todas sus sociedades filiales, tienen la condición de partes vinculadas del Grupo al estar Soul Corporación, S.L. íntegramente participada por D. José María Suescun, Presidente, Consejero Delegado y accionista mayoritario de la Sociedad dominante. Soul Corporación, S.L. es propietaria aproximadamente del 19% de los inmuebles en los que el Grupo tiene ubicadas sus clínicas. Las sociedades consolidadas tienen suscritos contratos de arrendamiento relativos a los mencionados inmuebles con una duración media de 10 años, salvo en el caso de dos locales en Italia, cuya duración es de 20 años. El gasto devengado por el arrendamiento de estos inmuebles durante el ejercicio 2006 ascendió a 1.965 miles de euros (1.951 miles al 31 de diciembre de 2005). En estos contratos se establece la constitución de unos depósitos por importe de 322 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 no existen importes pendientes de pago con Soul Corporación, S.L. (49 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). Adicionalmente se han prestado servicios por otras sociedades vinculadas al Grupo por un total de 16 miles de euros.

En el marco de la compra de Ultralase Limited existía un acuerdo con sus directivos por el cual parte del precio quedaba diferido y sujeto a los resultados obtenidos por Ultralase Limited, durante los ejercicios 2007 y 2008. Dicho acuerdo exigía la permanencia de dichos directivos en la compañía durante dichos ejercicios. Dos de los tres directivos afectados por dicho acuerdo han dejado la compañía durante el ejercicio 2006, habiéndose alcanzado un acuerdo con los mismos para la cancelación anticipada de los citados compromisos, de forma que al cierre del ejercicio 2006 sólo subsisten los compromisos respecto de uno de los directivos, por un importe poco significativo (véase Nota 15).

28. Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

28.1 Retribuciones a los Administradores

Retribuciones salariales

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2006 por los Administradores de la Sociedad dominante con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 802 miles de euros (508 miles de euros en concepto de retribución fija y 294 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2005, ascendieron a 622 miles de euros, 570 miles de euros en concepto de retribución fija y 52 miles de euros en concepto de retribución variable.

Otras retribuciones

Durante el ejercicio 2006 se han devengado 51 miles de euros por los servicios prestados por determinados miembros no ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la participación de la Sociedad dominante en el capital de otras entidades

Los consejeros no han percibido ninguna retribución durante el ejercicio 2006, ni durante el ejercicio 2005, por representar al Grupo en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa el Grupo.

Otros conceptos

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos, ni créditos, ni planes de opciones sobre acciones de ninguna de las sociedades consolidadas.

28.2 Retribuciones de Alta Dirección

La remuneración de los Directores Generales de la Sociedad dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante el ejercicio 2006 puede resumirse en la forma siguiente:

Número de Personas	Miles de Euros				
	Retribuciones Salariales			Otras Retribuciones (*)	Total
	Fijas	Variables	Total		
6	488	171	659	3.774	4.433

(*) Incluye el importe pagado por la Sociedad dominante a los antiguos accionistas de Ultralase Limited, que han ejercido funciones de dirección en el Grupo durante una parte del ejercicio 2006 (véase Nota 15).

28.3 Otra información referente al Consejo de Administración

Situaciones de conflictos de interés

Durante el ejercicio 2006 no se han dado situaciones de conflicto de interés con las sociedades del Grupo en las que se encontrasen los Administradores, sin perjuicio de las abstenciones que en su caso y aun sin existir el conflicto y con objeto de extremar las cautelas, pudieran constar en las actas de los órganos de Administración de las sociedades del Grupo.

En todo caso, las situaciones de conflicto de intereses en que se encontrasen, en su caso, los Administradores de la Sociedad dominante serían objeto de información en el informe anual de gobierno corporativo.

En el ejercicio 2006 no se han producido operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado, entre los Administradores y las sociedades del Grupo.

Cargos y participaciones de los Administradores

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los Administradores han declarado a la Sociedad dominante las siguientes participaciones directas e indirectas efectivas mantenidas en el ejercicio 2006, así como cargos o funciones, en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad dominante:

Administrador	Nombre de la Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargo o Funciones
José María Suescun Verdugo	Dermo Salud, S.r.L.	0,10%	-
	Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	0,10%	-
	Cliniche Futura, S.r.L.	0,10%	-
	Istituto Cosmetica Avanzata, S.r.L.	0,10%	-
	Corporación Dermoestética, S.r.L.	0,10%	-
	Alta Estética, S.r.L.	0,10%	-
	Belle Epoque, S.r.L.	0,10%	-
	Istituto Medico Laser, S.r.L.	0,10%	-
	Belmed, S.r.L.	0,10%	-
	Obiettivo Uno, S.r.L.	0,10%	-
	Studio Estetica e Benessere, S.r.L.	0,10%	-
	Aesthetic International Center, S.r.L.	0,10%	-
	Medicalia, S.r.L.	0,10%	-
	Medical International Center, S.r.L.	0,10%	-
Soul Corporación, S.L.	100%	Administrador único	
Fernando García Llinares	Dermo Salud, S.r.L.	-	Presidente y consejero
	Società Italiana di Medicina e Chirurgia, S.r.L.	-	Consejero
	Cliniche Futura, S.r.L.	-	Consejero
	Istituto Medico Laser, S.r.L.	-	Consejero
	Medicalia, S.r.L.	-	Consejero
	Medical International Center, S.r.L.	-	Consejero
Antonio Sánchez Rodado	Soul Corporación, S.L.	-	Apoderado; Prestación de servicios profesionales
Jorge Merladet Artiach	Subgrupo Dermo Salud, S.r.L. (*)	-	Presidente y consejero
	Ultralase, Ltd.	-	Consejero
	Ultralase Medical Aesthetics, Ltd	-	Consejero
Jorge Aracil Jordá	Subgrupo Corporación Dermoestética, S.r.L. (*)	-	Vicepresidente y consejero

(*) En todas las compañías del Subgrupo, detalladas en la Nota 7.

29. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras garantías presentadas ante terceros por importe de 1.190 y 731 miles de euros, respectivamente, destinadas a garantizar el buen fin de acuerdos comerciales suscritos con los mismos en el curso normal de sus operaciones.

Asimismo, la sociedad dependiente Ultralase Limited tiene prestadas garantías a favor de una entidad financiera por importe de 2.383 miles de euros (2.390 miles de euros en el ejercicio 2005) en relación con el riesgo de impago por parte de los clientes por los tratamientos financiados por la mencionada entidad financiera.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que de los avales anteriormente descritos no se derivará ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

30. Pasivos contingentes y activos contingentes

Los pasivos contingentes del Grupo corresponden fundamentalmente a determinados pasivos de carácter fiscal (véase Nota 23.2) y laboral, por importe de 3.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (2.580 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Asimismo, el Grupo viene desarrollando su actividad en una de sus clínicas sin haber obtenido hasta la fecha la preceptiva licencia de actividad. El Grupo ha presentado diferentes reclamaciones hasta la fecha actual contra las resoluciones administrativas que le han denegado dicha licencia, habiendo sido los resultados negativos a sus intereses. Los Administradores consideran que de dicha situación no se derivará en el futuro impacto negativo significativo alguno para el Grupo, y que éste podrá continuar desarrollando su actividad con normalidad en dicha clínica.

31. Otros riesgos

31.1 Exposición al riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de tesorería y otros activos equivalentes.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores consideran que, en relación con el riesgo de crédito de los deudores comerciales, el Grupo no tiene una exposición significativa de dicho riesgo, debido a los siguientes motivos:

- En relación con las cuentas a cobrar a entidades financieras, el riesgo es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.
- En el caso de los clientes directos del Grupo, el riesgo de crédito se transfiere por el mismo a las entidades financieras antes mencionadas, de forma que, en la mayoría de los casos, el riesgo de impago de los clientes es íntegramente asumido por aquéllas, excepto en determinados casos correspondientes a Ultralase Limited (véanse Notas 10.1 y 29).

31.2 Exposición al riesgo de interés

Riesgo en préstamos

Históricamente, el Grupo contaba con una posición de tesorería positiva. No obstante, el endeudamiento del Grupo se vio incrementado desde el ejercicio 2005 en un importe de 37 millones de euros, aproximadamente, debido a los préstamos obtenidos para financiar la adquisición de Ultralase Limited. Dichos préstamos están referenciados al Euribor, por lo que el traslado de las variaciones del tipo de interés podría tener un efecto material en los resultados operativos y la posición financiera del Grupo.

Los Administradores estiman que el incremento o disminución razonable (estimado en 100 puntos básicos) en el tipo de interés de referencia, tendría un efecto aproximado de 370 miles de euros sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, negativo o positivo, respectivamente.

La revisión del tipo de interés asociado a estos préstamos se realiza con periodicidad anual, por lo que la primera revisión de todos ellos se llevará a cabo en el ejercicio 2007.

Riesgo en acuerdos con entidades financieras

Adicionalmente, el Grupo se encuentra expuesto a un riesgo de fluctuaciones en el tipo de interés en relación con la compañía dependiente Ultralase Limited, debido a que esta sociedad asume el coste de financiación de los tratamientos en las operaciones de cobro aplazado, a diferencia del resto de sociedades del Grupo, en las que es asumido por el cliente (véase Nota 29).

Los Administradores estiman que el incremento o disminución razonable (estimado en 100 puntos básicos) en el tipo de interés de referencia, tendría un efecto aproximado de 276 miles de euros sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006, negativo o positivo, respectivamente.

31.3 Exposición al riesgo de tipo de cambio

Determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad en el Reino Unido. Los resultados operativos y la posición financiera de dichas compañías se encuentran expresados en libras esterlinas y son convertidos a euros al tipo de cambio aplicable para su incorporación a los estados financieros consolidados del Grupo. Esto expone al Grupo a las fluctuaciones del tipo de cambio.

Dado que los estados financieros del Grupo están expresados en euros, el traslado de las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina podría tener un efecto material en los resultados operativos y la posición financiera del Grupo.

Las previsiones de los Administradores suponen, asimismo, que el peso de los ingresos y beneficios generados por las actividades desarrolladas en el Reino Unido se incrementa como consecuencia de la expansión en dicho país, tal y como ha sucedido en el ejercicio 2006. En este sentido, como se pone de manifiesto en la información por segmentos, las filiales del Reino Unido representan el 35,2% de la cifra de negocios y aportan un total de 1.471 miles de euros al resultado total del Grupo en 2006 (véase Nota 18.2).

31.4 Exposición a otros riesgos de mercado

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

- Variaciones en la demanda de los servicios prestados por el Grupo como consecuencia de la situación económica o social de los mercados en que opera o por causas específicas del sector o del propio Grupo (imagen social de la actividad de medicina estética o de las propias compañías que operan en el sector, etc.).

- Riesgos derivados de la aplicación del modelo de negocio desarrollado por el Grupo en España a otros países, lo que puede requerir inversiones relevantes y gastos significativos en publicidad.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en particular, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad del Grupo.
- Dificultad de identificar y contratar determinados recursos necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo (locales arrendados para ubicación de las clínicas, profesionales sanitarios, publicidad, etc.), así como la dificultad de mantener a largo plazo su empleo por el Grupo en condiciones similares a las actuales.
- Situación de las inversiones en Italia y en Ultralase Medical Aesthetics Ltd. El Grupo, en base a los presupuestos elaborados y a las medidas de reestructuración en marcha, estima que alcanzará el umbral de rentabilidad en estas sociedades dependientes a medio plazo. No obstante, estas estimaciones dependen de muchos factores ajenos en muchos casos al control del Grupo, por lo que en ningún caso puede garantizarse su cumplimiento.
- La evolución general de los negocios del Grupo también dependerá de su capacidad de obtener los recursos financieros necesarios para continuar financiando el desarrollo de su actividad en Italia, el pago de la financiación bancaria formalizada en ejercicios anteriores y los planes de crecimiento futuros, mediante la generación de recursos generados por el propio negocio, tal y como se prevé actualmente.

**Corporación Dermoestética, S.A.
y Sociedades que integran
el Grupo Corporación Dermoestética**

Informe de gestión consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

Evolución de los negocios y situación del Grupo

El Grupo Corporación Dermoestética, durante el ejercicio 2006 ha seguido avanzando notablemente en el desarrollo de su proyecto empresarial y en la consolidación como compañía líder en su especialidad.

Una prueba del éxito de la estrategia empresarial del Grupo, avalada por una magnífica trayectoria, es la cifra de negocio, que este año ha sido de 132.606 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 22,7% respecto al ejercicio anterior. En cuanto a resultados económicos del ejercicio, Corporación Dermoestética, S.A. ha generado un resultado de explotación y un resultado neto consolidado de 5.023 y 732 miles de euros, respectivamente, lo que da una muestra de una gran solidez en el mercado y nos sitúa como líderes del sector de la medicina y cirugía estética en España y, posiblemente, en Europa.

En el ámbito internacional, como consecuencia de la evolución de las operaciones y de los resultados de las sociedades dependientes del Grupo en Italia y de Ultralase Medical Aesthetics Limited, durante el ejercicio 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha aprobado un "Plan de Reestructuración" de sus filiales italianas, así como diversas medidas orientadas a la paralización temporal de las operaciones de Ultralase Medical Aesthetics Limited. Dichas medidas contemplan, fundamentalmente, la reducción de personal y el cierre de determinados centros que no han alcanzado los niveles de actividad o rentabilidad previstos, concentrando las operaciones en un menor número de centros, lo que se estima que permitirá alcanzar los necesarios niveles de rentabilidad de las operaciones y de equilibrio financiero y patrimonial, en los próximos ejercicios.

La plantilla media del Grupo se ha incrementado en un 8,2% respecto al 2005. No existen aspectos significativos en relación con el personal del Grupo que deban ser destacados, adicionales a los contemplados en la memoria consolidada anual.

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, los Administradores de la Sociedad dominante entienden que la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados. Todos los aspectos medioambientales significativos se incluyen, en su caso, en las notas explicativas correspondientes al ejercicio 2006.

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales e informe de gestión no se ha producido ningún suceso que los afecte de manera significativa. El Grupo continúa desarrollando con normalidad sus actividades, continuando con el desarrollo de las nuevas clínicas previsto. Asimismo, el proceso de reestructuración respecto a las sociedades italianas iniciado a finales del ejercicio 2006 se está concluyendo con normalidad y según lo previsto.

Evolución previsible del Grupo

El Grupo Corporación Dermoestética progresa en su planteamiento de internacionalización, que pasa a corto plazo por la maduración de las actividades en Italia y por la expansión geográfica de su filial Ultralase Limited.

En relación con las filiales italianas del Grupo, los presupuestos aprobados por los Administradores para el ejercicio 2007 contemplan, nuevamente, pérdidas por importe significativo, si bien el Plan de Negocio del Grupo considera la obtención de resultados de explotación positivos antes de amortizaciones por parte de las filiales italianas a partir del ejercicio 2008.

En relación con Ultralase Medical Aesthetics Limited, los Administradores tienen previsto analizar diferentes alternativas durante el ejercicio 2007 para el desarrollo de sus operaciones, dentro de la estrategia global del Grupo en el Reino Unido, y de forma integrada con el desarrollo previsto de Ultralase Limited.

Principales riesgos e incertidumbres

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

- Variaciones en la demanda de los servicios prestados por el Grupo como consecuencia de la situación económica o social de los mercados en que opera o por causas específicas del sector o de las propias compañías del Grupo.
- Riesgos derivados de la aplicación del modelo de negocio desarrollado por la Sociedad dominante en España a otros países, lo que puede requerir inversiones relevantes y gastos significativos en publicidad.
- Cambios en la regulación que afecta a la actividad sanitaria en general o a la medicina estética en particular, así como limitaciones reguladoras a la expansión de la actividad del Grupo.
- Dificultad de identificar y contratar determinados recursos necesarios para el desarrollo de la actividad del Grupo (locales arrendados para ubicación de las clínicas, profesionales sanitarios, publicidad, etc.), así como la dificultad de mantener a largo plazo su empleo por el Grupo en condiciones similares a las actuales.
- Situación de las inversiones en Italia y en Ultralase Medical Aesthetics Ltd. La Sociedad dominante, con base en los presupuestos elaborados y a las medidas de reestructuración en marcha, estima que alcanzará el umbral de rentabilidad en estas sociedades dependientes a medio plazo. No obstante, estas estimaciones dependen de muchos factores ajenos en muchos casos al control del Grupo, por lo que en ningún caso puede garantizarse el cumplimiento de dichas estimaciones.
- La evolución general del Grupo también dependerá de su capacidad de obtener los recursos financieros necesarios para continuar financiando el desarrollo de su actividad en Italia, el pago de la financiación bancaria formalizada en ejercicios anteriores y los planes de crecimiento futuros, mediante la generación de recursos a partir del propio negocio, tal y como se prevé actualmente.

Actividades de I+D

El Grupo ha iniciado durante el segundo semestre del 2006 determinadas actividades de I+D en su área de producción de cosméticos que serán desarrolladas y abordadas en su totalidad en los ejercicios sucesivos.

Operaciones con acciones propias de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2006 no se ha producido ninguna operación por parte de la Sociedad dominante con acciones propias, excepto las adquisiciones que se detallan en el siguiente cuadro:

	Número de Acciones	Importe (Euros)	% sobre Capital
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-	-
Compras	81.392	720.404	0,2
Saldo al 31 de diciembre de 2006	81.392	720.404	0,2

Las adquisiciones de acciones propias durante el ejercicio se han efectuado en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 27 de mayo de 2006 y de su Consejo de Administración de fecha 12 de diciembre de 2006, no habiéndose establecido destino específico alguno para las mismas.

Uso de instrumentos financieros

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

El Consejo de Administración de Corporación Dermoestética, S.A., en fecha 21 de marzo de 2007 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y los cuales figuran firmados por el Secretario del Consejo de Administración en todas sus hojas en señal de identificación.

D. José M^a Suscun Verdugo
(Presidente)

D^a Ascensión Vivanco Matellanos
(Vicepresidenta)

D. Félix Guerrero Igea
(en representación de
GED IBERIAN PRIVATE EQUITY, SGEGR, S.A.)

D. Fernando García Linares

D. Carlos Senent Sales

D. Antonio Sánchez Rodajo

D. Carlos Peiró Sendra
(Secretario no Consejero)

D. Luis Sebastián Maganto
(Vicesecretario no Consejero)