

**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.:

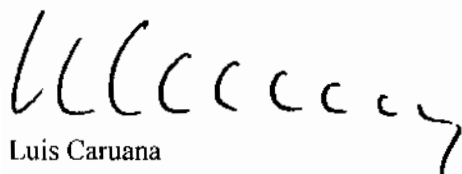
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Dermoestética, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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)

ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
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	15.018.980	(5.137.702)
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.058.457	13.717.973			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.341.650	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			
Provisiones	(49.959.259)	(30.760.225)	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Acciones propias (Nota 9)	52.308	-	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	32.088.466	36.196.960
Total inmovilizado	70.453.219	79.155.208	Depósitos y fianzas recibidos	75.082	55.516
			Otras deudas (Nota 13)	1.086.035	6.537.078
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	120.860	38.080	Total acreedores a largo plazo	33.249.583	42.789.554
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.

Felmer

Antonio

Antonio

Antonio

CORPORACIÓN DERMOESTÉTICA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 16)	17.715.359	16.959.484	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	80.248.037	77.357.231
Gastos de personal (Nota 16)	17.147.393	15.507.276	Otros ingresos de explotación (Nota 16)	1.911.744	1.317.195
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	4.983.063	5.359.178			
Otros gastos de explotación (Nota 16)	28.665.059	28.892.661	Pérdidas de explotación		
Beneficios de explotación	13.648.907	11.955.827	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 16)	998.562	766.745
Gastos financieros y gastos asimilados	1.356.232	2.994.598	Resultados financieros negativos	357.670	2.227.853
Resultados financieros positivos	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Beneficios de las actividades ordinarias	13.291.237	9.727.974			
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 8)	19.199.034	17.337.187			
Variación de las provisiones de acciones propias (Nota 9)	66.890	-			
Gastos extraordinarios (Nota 16)	2.167.789	172.300			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	14.830	Ingresos extraordinarios	46.094	42.800
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos	21.387.619	17.481.517
Beneficio antes de impuestos			Pérdidas antes de impuestos	8.096.382	7.753.543
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	(1.482.998)	(2.615.841)			
Resultado del ejercicio (beneficio)			Resultado del ejercicio (pérdidas)	6.613.384	5.137.702

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006.

[Handwritten signatures and initials]

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				Valor Opción Compra
			Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Años Anteriores	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 13)	
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	Trasposos	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			
		Direccta	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 Ultralase, Ltd. (b)	Lecds (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						
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
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 libros a la fecha de la adquisición, con el límite máximo anual de la veinteaava 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 periodo 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 Cosmética 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 8.

18. Cuadro de financiación

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

APLICACIONES	Euros		ORIGENES	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			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	27.344.360	62.251.296	TOTAL	27.344.360	62.251.296

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2006		2005	
	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 Mª Suescun Verdugo
(Presidente)

Dª. 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)