

## INFORME DE AUDITORÍA

\* \* \* \*

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 30 de noviembre de 2004**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
CLÍNICA BAVIERA, S.A.

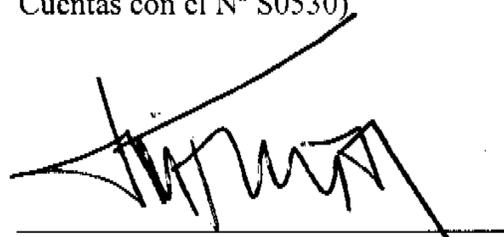
Hemos auditado las cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A., que comprenden el balance de situación al 30 de noviembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clínica Baviera, S.A. al 30 de noviembre de 2004 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, 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 2004. 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.

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



José Juan de Frutos Martín

11 de febrero de 2005

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO**

**EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004**

CLÍNICA BAVIERA, S.A. BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004 Y 2003 (expresados en euros)

ACTIVO	30.11.04	30.11.03	PASIVO	30.11.04	30.11.03
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de Establecimiento	-	41.929	Capital suscrito	1.620.858	1.718.070
Inmovilizaciones inmateriales			Prima de emisión	5.848.809	9.617.204
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	2.899	Reserva legal	324.172	469.481
Fondo de Comercio	-	5.952	Reserva voluntaria	25.661	8.355.216
Aplicaciones informáticas	379.171	328.857	Reserva por acciones propias	121.702	121.702
Amortizaciones	<u>(275.302)</u>	<u>(191.071)</u>	Pérdidas y ganancias	7.380.267	4.521.090
	<u>106.768</u>	<u>146.637</u>	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	<u>(7.000.361)</u>	-
Inmovilizaciones materiales			<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>8.321.108</b>	<b>24.802.763</b>
Terenos y construcciones	8.788.107	12.274.244	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.908.686	13.621.898	Subvenciones de Capital	8.333	6.067
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.657.424	2.578.750	Ingresos por intereses diferidos	<u>245</u>	<u>7.748</u>
Otro inmovilizado material	1.267.952	1.120.903		<b>8.578</b>	<b>13.815</b>
Amortizaciones	<u>(17.353.383)</u>	<u>(14.473.592)</u>	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		
	<u>9.268.786</u>	<u>15.122.203</u>	Otras provisiones	<u>474.306</u>	<u>474.306</u>
Inmovilizaciones financieras			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.410.680	4.218.096	Deudas con entidades de crédito	7.581.155	5.475.372
Créditos a empresas del Grupo	467.927	1.129.948	Otras deudas con entidades de crédito	<u>261.776</u>	<u>268.274</u>
Administraciones Públicas	166.007	166.007	Administraciones Públicas		
Otros créditos	-	18.040	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>7.842.931</b>	<b>5.743.646</b>
Fianzas constituidas a largo plazo	265.131	220.905	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Provisiones	<u>(2.562.843)</u>	<u>(3.902.852)</u>	Deudas con entidades de crédito		
	<u>1.746.902</u>	<u>1.850.144</u>	Otras deudas con entidades de crédito		
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>11.122.456</b>	<b>17.160.913</b>	Administraciones Públicas		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Existencias	320.950	484.725	Deudas con entidades de crédito		
Deudores			Préstamos y otras deudas	1.768.929	2.068.971
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.347.568	1.788.730	Acreeedores comerciales		
Deudores empresas del Grupo	15.032	17.156	Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.190.613	1.842.245
Deudores varios	17.898	598.825	Otras deudas no comerciales	2.041.982	1.865.708
Administraciones Públicas	-	69.625	Administraciones Públicas	1.092.532	497.176
Provisiones	<u>(419.631)</u>	<u>(318.256)</u>	Otras deudas	286.254	201.945
	<u>960.867</u>	<u>2.156.080</u>	Remuneraciones pendientes de pago		
Inversiones financieras temporales	9.676.642	16.348.138	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>6.380.310</b>	<b>6.476.045</b>
Tesorería	876.578	1.274.368	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.027.233</b>	<b>37.510.575</b>
Ajustes por periodificación	69.740	86.351			
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.904.777</b>	<b>20.349.662</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.027.233</b>	<b>37.510.575</b>			

**CLÍNICA BAVIERA, S.A. PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004 y 2003 (Expresadas en euros)**

<b>GASTOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30.11.04</b>	<b>30.11.03</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>30.11.04</b>	<b>30.11.03</b>
Consumos de MM.PP.		1.760.429	1.310.200	Importe neto de la cifra de negocio	38.086.248	32.934.316
Gastos de personal		9.753.278	7.526.073	Otros ingresos de explotación	7.200	30.972
Sueldos, salarios y asimilados		1.581.350	1.472.978			
Cargas sociales		3.599.767	3.998.743			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		101.375	131.522			
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables		9.884.764	8.978.204			
Otros gastos de explotación		90.183	86.512			
Servicios exteriores						
Tributos						
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>		<u>11.322.302</u>	<u>9.461.056</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados		285.030	259.770	Ingresos de participaciones en capital	60.083	-
Variaciones de las provisiones de inversiones financieras		-	3.900	Otros intereses e ingresos asimilados	<u>276.887</u>	<u>339.540</u>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		<u>51.940</u>	<u>75.870</u>			
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		<u>11.374.242</u>	<u>9.536.926</u>			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero		1.178.357	2.206.466	Ingresos extraordinarios	256.699	29.364
Gastos extraordinarios		19.543	230.881	Beneficio por la enajenación del inmovilizado	775.307	25.948
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		<u>-</u>	<u>-</u>			
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>11.208.348</u>	<u>7.154.891</u>			
Impuesto sobre Sociedades		3.828.081	2.633.801	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<u>165.894</u>	<u>2.382.035</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>		<u>7.380.267</u>	<u>4.521.090</u>			

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL  
30 DE NOVIEMBRE DE 2004**

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL  
30 DE NOVIEMBRE DE 2004**

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

a) **Imagen fiel.**

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

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

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

b) **Cuentas anuales consolidadas**

Clínica Baviera SA es la matriz de un grupo de sociedades en las que mantiene una participación mayoritaria, por lo que en su condición de sociedad dominante ha venido formulando cuentas anuales consolidadas, conforme a lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, sobre la formulación de cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, en el ejercicio que nos ocupa y en virtud de un acuerdo de la Junta General de Accionistas del 11 de marzo de 2004, la Sociedad., no formula cuentas anuales consolidadas al haberse producido salidas y cambios en el perímetro de consolidación, que hacen que la información que ofrece las presentes cuentas anuales no difiera prácticamente de la que pudieran ofrecer las cuentas anuales consolidadas.

3. **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del resultado del ejercicio que asciende a 7.380.267 euros y su distribución íntegra como dividendos.

El 11 de noviembre de 2004 la Junta General Extraordinaria aprobó por unanimidad el reparto de un dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2004 por importe de 7.000.361,28 euros.

4. **NORMAS DE VALORACIÓN**

a) **Gastos de establecimiento**

En este epígrafe se recogen los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital por su precio de adquisición, netos de amortización.

Los gastos de ampliación de capital y los gastos de primer establecimiento se han amortizado en su totalidad en el presente ejercicio. El criterio de amortización de los gastos de ampliación de capital ha cambiado respecto de años anteriores, ya que anteriormente se amortizaban linealmente en un periodo de cinco años. El efecto en la cuenta de resultados de este cambio de estimación supone una mayor amortización de 23.042 euros.

b) **Inmovilizaciones inmateriales**

i. Gastos de investigación , desarrollo e innovación tecnológica

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

Los gastos correspondientes a proyectos que actualmente se encuentra desarrollando nuestro departamento de I+D no han sido activados al no tener certeza de su rentabilidad futura. El total del gasto incurrido por la Sociedad en este ejercicio correspondiente al desarrollo de proyectos de I+D asciende a 323.776 euros.

ii. Propiedad Industrial

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

iii. Fondo de comercio.

El fondo de comercio se originó como consecuencia de la adquisición de una cartera comercial y se amortizaba en cinco años, periodo en el que se estimaba contribuiría a la obtención de beneficios por parte de la Sociedad. Sin embargo, y debido a la escasa relevancia que este inmovilizado tiene en la contribución de beneficios para la Sociedad en el ejercicio 2004 se ha amortizado en su totalidad por la cuantía de 5.952 euros, habiendo sido cancelado tanto el coste como la amortización acumulada.

iv. Aplicaciones Informáticas

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de 3 años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

En aplicación del RDL 2/2003, durante el ejercicio 2003 se procedió a aumentar los coeficientes máximos de amortización en un 10%, para todos los activos nuevos adquiridos en este ejercicio durante toda la vida útil de los mismos. Esta medida también ha sido igualmente aplicada para todos los elementos nuevos adquiridos en este ejercicio 2004. El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio del citado aumento en los coeficientes de amortización, no es significativo.

d) **Inmovilizaciones financieras**

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial, están valorados a su coste de adquisición, creándose las correspondientes provisiones por depreciación cuando el coste de adquisición es superior al valor teórico contable al cierre del ejercicio, que se desprende de los estados financieros de las sociedades participadas. Las fianzas constituidas se valoran por el importe efectivamente entregado.

e) **Créditos no comerciales.**

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

Los créditos por venta de inmovilizado se valorarán por el precio de venta, excluidos en todo caso los intereses incorporados al nominal del crédito, los cuales serán imputados y registrados como se indica en el párrafo anterior.

Asimismo, se realizarán las oportunas correcciones valorativas cuando se presenten posibles insolvencias.

f) **Inversiones financieras temporales**

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

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

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

h) **Acciones propias.**

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o su valor de mercado, cuando éste fuera menor.

Tal y como se indica en el punto 8, la Sociedad mantiene una participación financiera que se eleva al 55,53% en Clínica Baviera Holding, S.A, cuyo activo patrimonial está compuesto en su totalidad por acciones de Clínica Baviera, S.A.

En cumplimiento del artículo 75.3 de la Ley 2/95 de Sociedades Anónimas, se establece en el Pasivo del Balance una reserva indisponible equivalente al coste de las acciones propias aportadas en la constitución de Clínica Baviera Holding S.A., que ascendió a 121.702 euros. Esta reserva se mantendrá en tanto la Sociedad detente la mayoría de los derechos de voto de su filial Clínica Baviera Holding S.A.

i) **Existencias**

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

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

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

k) **Subvenciones recibidas**

**Subvenciones a la explotación**

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

**Subvenciones de capital**

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

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

l) **Provisiones para riesgos y gastos**

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

m) **Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no esté prevista de inmediato. Por otra parte, los impuestos anticipados son objeto de registro contable, cuando existe la certeza de su recuperación futura, siguiendo un estricto principio de prudencia valorativa.

Los impuestos diferidos del balance de situación adjunto, fueron generados en años anteriores, al acogerse la Sociedad al régimen fiscal de libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo, cumpliendo por lo tanto los requisitos legales indispensables que se recogen en los Reales Decretos Leyes 7/94 y 2/95.

**n) Deudas no comerciales**

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso; en las deudas no comerciales, si existiese diferencia entre el valor de reembolso y el importe entregado, esa diferencia figura separadamente en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en función de su devengo.

**o) Transacciones en moneda extranjera**

La Sociedad contabiliza las operaciones en moneda extranjera aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en que se efectúa la transacción. Al cierre del ejercicio, las cuentas a cobrar y a pagar se corrigen en función del tipo de cambio existente en dicha fecha, llevándose las diferencias negativas a la cuenta de resultados en dicho momento y las positivas a su vencimiento. Al 30 de noviembre de 2004 no existen diferencias de cambio no realizadas.

**p) Ingresos y Gastos**

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

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

**q) Compromisos con el personal**

De acuerdo con lo estipulado en los diferentes convenios colectivos, la Sociedad tiene la obligación de satisfacer a sus empleados determinadas gratificaciones en el momento que cumplan los requisitos de permanencia en la empresa establecidos en dichos convenios.

Adicionalmente, para determinados centros la Sociedad tiene establecido con sus trabajadores complementos salariales, posteriores a la jubilación, en el caso que se cumplan los requisitos de permanencia en la empresa definidos en los convenios que estén adscritos.

Al 30 de noviembre de 2004, el pasivo estimado devengado por este concepto asciende a 9.000 euros aproximadamente.

**5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Saldos 30.11.03</b>	<b>Altas</b>	<b>Amortización</b>	<b>Saldos 30.11.04</b>
<u>COSTE</u>				
Gastos de primer establecimiento	-	21.126	(21.126)	-
Gastos de ampliación de capital	41.929	582	(42.511)	-
	41.929	21.708	(63.637)	-

Las altas de 21.126 € de la cuenta de gastos de primer establecimiento corresponden a los gastos incurridos necesarios para la puesta en marcha de la clínica de Vitoria.

**6. INMOVILIZADO INMATERIAL**

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Saldos 30.11.03</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldos 30.11.04</b>
<u>COSTE</u>				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	-	2.899
Fondo de comercio	5.952	-	(5.952)	-
Aplicaciones informáticas	328.857	50.314	-	379.171
	337.708	50.314	(5.952)	382.070
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.175)	(290)	-	(1.465)
Fondo de comercio	(1.983)	(3.969)	5.952	-
Aplicaciones informáticas	(187.913)	(85.924)	-	(273.837)
	(191.071)	(90.183)	5.952	(275.302)
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>146.637</b>			<b>106.768</b>

A 30 de noviembre de 2004, existen elementos totalmente amortizados por importe de 119 miles de euros.

**7. INMOVILIZADO MATERIAL**

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldos 30.11.03	Altas	Traspasos	Bajas	Saldos 30.11.04
<b>COSTE</b>					
Terrenos y construcciones	12.274.244	424.093	(70.000)	(3.840.230)	8.788.107
Instal. técnicas y maquinaria	13.621.898	286.788	-	-	13.908.686
Otras instal., utillaje y mobiliario	2.578.750	104.353	70.000	(95.679)	2.657.424
Otro inmovilizado	1.120.903	147.049	-	-	1.267.952
	29.595.795	962.283	-	(3.935.909)	26.622.169
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Terrenos y construcciones	(3.451.777)	(788.136)	35.000	522.007	(3.682.906)
Instal. técnicas y maquinaria	(9.242.765)	(2.156.249)	-	-	(11.399.014)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(1.025.847)	(279.351)	(35.000)	44.147	(1.296.051)
Otro inmovilizado	(753.203)	(222.209)	-	-	(975.412)
	(14.473.592)	(3.445.945)	-	566.154	(17.353.383)
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	15.122.203				9.268.786

Las bajas del inmovilizado material producidas durante el ejercicio, se corresponden con ventas de elementos no estratégicos, compuestos en su mayoría por inmuebles, en donde la Sociedad desarrolla su actividad. Estas ventas han sido acompañadas por contratos de alquiler en virtud de los cuales, los nuevos propietarios, en su mayoría a partes relacionadas (accionistas), arriendan a la Sociedad los citados locales, asegurando de esta forma, la continuidad de la actividad médico-quirúrgica, en los mismos inmuebles. A 30 de noviembre de 2004, se está gestionando la inscripción de parte de estas ventas, en su correspondiente registro de la propiedad.

El beneficio obtenido derivado de la venta de los citados inmuebles ha ascendido a 775.307 euros, figurando registrado en el epígrafe "Beneficios por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Por otro lado, los compromisos futuros contraídos por el alquiler de esos mismos inmuebles ascienden a 879.480 euros y el periodo de alquiler 5 años.

Al cierre del presente ejercicio la sociedad cuenta con un único inmueble con garantía hipotecaria, tal y como se detalla en el apartado 13 de esta memoria.

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

A 30 de noviembre de 2.004, existen elementos totalmente amortizados por importe de 7.394 miles de euros.

A 30 de noviembre de 2004, no existe ningún compromiso de compra de inmovilizado

Al 30 de noviembre de 2004 el inmovilizado fuera del territorio español corresponde a parte del inmovilizado utilizado por Clínica Baviera Italia, SRL que tiene un coste de 198 milcs de euros y una amortización acumulada de 97.619 euros. La Sociedad tiene alquilados los citados elementos a través del correspondiente contrato de alquiler.

## 8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento de la cartera de valores durante el periodo ha sido el siguiente:

	Saldos 30.11.03	Altas Dotaciones	Bajas	Saldos 30.11.04
Otros créditos	18.040	-	(18.040)	-
Créditos a empresas del grupo	1.129.948	164.979	(827.000)	467.927
<u>Participaciones empresas del grupo</u>				
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	1.940.000	800.000	-	2.740.000
Clínica Baviera UK, L.T.D.	2.178.604	339.763	(2.518.367)	-
Clínica Baviera Holding S.A.	99.492	-	(31.912)	67.580
Clínica Novostética, S.L.	-	<u>603.100</u>	-	<u>603.100</u>
	4.218.096	1.742.863	(2.550.279)	3.410.680
<u>Fianzas y depósitos a largo plazo</u>	220.905	90.627	(46.401)	265.131
<u>Provisiones</u>				
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	(1.724.249)	(800.110)	-	(2.524.359)
Clínica Baviera UK, L.T.D.	(2.178.603)	(339.763)	2.518.366	-
Clínica Novostética, S.L.	-	<u>(38.484)</u>	-	<u>(38.484)</u>
	(3.902.852)	(1.178.357)	2.518.366	(2.562.843)
	1.684.137	820.112	(923.354)	1.580.895

Los créditos a empresas del grupo por importe de 467.927 euros, se corresponden con un crédito concedido por Clínica Baviera, S.A a Clínica Baviera Italia, SRL. Durante el ejercicio ha devengado 15.031 euros de intereses.

Los datos relativos a las participaciones financieras existentes al 30.11.04, son los siguientes:

Sociedad	Actividad	Participación	Capital Social y Reservas	Resultado ejercicio		Valor teórico
				Ordinarios	Extraordinario	
Clinica Baviera Italia, S.R.L.	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	100%	1.006.417	(799.712)	(398)	206.307
Clínica Baviera Holding, S.A.(1).	Compra, venta de inmuebles, mobiliario y bienes de equipo. Tenencia y gestión de clínicas	55,53 %	165.054	155.070	-	177.765
Clinica Novostética, S.L.	Prestación de servicios de medicina y cirugía estética.	83,86 %	719.100	(45.889)	-	564.554

(1) Datos Estados financieros cerrados a 31.12.04

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

Con objeto de reconstituir la situación patrimonial de Clínica Baviera Italia S.R.L., el Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A acordó con fecha 20 de marzo de 2004 realizar una aportación de los socios para compensar pérdidas por importe de 800.000 euros.

- Clínica Baviera UK LTD fue constituida con fecha 15 de enero de 2002, tiene su sede en The Triangle, 5 Hammersmith Grove (London).

Con fecha 18 de octubre de 2004 fue ejecutado el acuerdo de venta firmado el 30 de noviembre de 2003, con otra sociedad no del grupo, para la venta de la totalidad de las acciones de Clínica Baviera UK, LTD. No se han generado minusvalías ni plusvalías como resultado de esta operación.

- Con fecha 26 de julio de 2002 fue constituida Clínica Baviera Holding, S.A. mediante la aportación de acciones propias de Clínica Baviera S.A, por importe de 121.702 euros, siendo su objeto social la compra, venta, permuta y en general la realización de cualquier tipo de operación o transacción con cobertura legal sobre bienes inmuebles, muebles, mercaderías o bienes de equipo, así como la propia tenencia de activos.

Durante el ejercicio 2004 han sido cedidas y/o enajenadas 21.747 acciones de Clínica Baviera Holding, S.A. a varios empleados de Clínica Baviera, S.A. Al 30 de noviembre de 2003 la participación de Clínica Baviera, S.A. en Clínica Baviera Holding, S.A. ascendía a un 55.53% del capital social. La reserva por acciones propias del pasivo del balance no se ha visto afectada por esta cesión, al mantener la Sociedad la mayoría de los derechos de voto en su filial Clínica Baviera Holding, S.A. .

Asimismo, durante este ejercicio 2004, Clínica Baviera Holding ha percibido dividendos de la Sociedad, por importe de 189 miles de euros.

- Clínica Novostética S.L. fue constituida con fecha 25 de junio de 2004, con el nombre originario de Clínica Baviera Estética S.L., adoptando su denominación actual con fecha 7 de octubre de 2004. Su capital social está compuesto por 719.100 participaciones de 1 euro de valor nominal y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

A 30 de noviembre de 2004, la participación de la Sociedad asciende al 83.86%.

CLINICA NOVOSTETICA, S.L tiene como objeto social principal la prestación de servicios de medicina estética y/o cuidados estéticos. En la actualidad cuenta con domicilio social y fiscal en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid.

El resultado negativo de 45.889 euros, corresponden a gastos de establecimiento que, siguiendo un criterio de prudencia y pese a no haber iniciado su actividad han sido llevados a gastos al cierre del ejercicio. Esta sociedad tiene previsto iniciar su actividad durante el primer trimestre de 2005.

#### **9. ACCIONES PROPIAS**

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Saldo 30.11.03</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo 30.11.04</b>
Acciones propias	-	3.923.856	(3.923.856)	-
Saldo 30.11.04	-	3.923.856	(3.923.856)	-

El 11 de diciembre de 2003 la Junta General de Extraordinaria de Accionistas aprobó la adquisición de 53.361 acciones propias a accionistas distintos de empresas participadas por CLINICA BAVIERA, S.A. El 11 de marzo la Junta General de Accionistas aprobó la amortización de las mismas por importe de 3.923.856 euros.

#### **10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

El detalle de las inversiones financieras temporales es el siguiente:

	<b>Saldo 30.11.03</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo 30.11.04</b>
Cartera de valores a corto plazo			
Inversiones financieras temporales en capital	288.718	-	288.718
Valores de renta fija	16.348.138	(6.671.496)	9.676.642
Provisión cartera	(288.718)	-	(288.718)
Saldo 30.11.04	16.348.138	(6.671.496)	9.676.642

Las inversiones financieras temporales en capital se compone de valores adquiridos en Dólares USA en el mercado Nasdaq provisionadas al 100 % al objeto de adecuar su valor al de mercado.

El apartado valores de renta fija recoge a 30 de noviembre de 2004, fundamentalmente fondos de inversión (6.820.000 euros) e imposiciones a plazo fijo y . La característica principal es la elevada participación de valores de renta fija. La rentabilidad media alcanzada en el 2004 ascendió al 2 % nominal anual.

## 11. FONDOS PROPIOS

a) El movimiento habido durante el ejercicio es el siguiente:

	Saldo 30.11.03	Dividendos	Amortización de acciones propias	Ampliación de capital	Traspasos	Resultado	Saldo 30.11.04
Capital	1.718.070	-	(106.722)	9.510	-	-	1.620.858
Reserva voluntaria	8.355.216	(8.474.864)	-	-	145.309	-	25.661
Reserva legal	469.481	-	-	-	(145.309)	-	324.172
Prima de emisión	9.617.204	-	(3.817.134)	48.739	-	-	5.848.809
Rva a.cciones propias	121.702	-	-	-	-	-	121.702
Resultado	4.521.090	(4.521.090)	-	-	-	7.380.267	7.380.267
Dividendo a cuenta	-	(7.000.361)	-	-	-	-	(7.000.361)
	24.802.763	(19.996.315)	(3.923.856)	58.249	-	7.380.267	8.321.108

### b) Capital Social

El Capital Social a 30 de noviembre de 2004 asciende a un millón seiscientos veinte mil ochocientos cincuenta y ocho euros (1.620.858.€) dividido en 810.429 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado.

El 11 de marzo de 2004 se acordó en Junta General Ordinaria y Extraordinaria la amortización de acciones propias adquiridas el 11 de diciembre de 2003 por importe de 106.722 euros hasta alcanzar la cifra de 1.611.348 euros de Capital Social mediante la amortización y anulación de 53.361 acciones propias. La diferencia entre el precio de adquisición de dichas acciones y su valor nominal por importe de 3.817.134 se ha cancelado íntegramente contra el epígrafe "Prima de Emisión".

Asimismo acordó una ampliación del capital para dar entrada a los profesionales de Clínica Baviera al accionariado de la sociedad, mediante la emisión de 5.640 nuevas acciones de tipo B, de dos euros de valor nominal cada una de ellas, más una prima de 10,25 euros por acción. Finalmente, la suscripción resultó incompleta, siendo suscritas 4.755, es decir, 885 acciones menos del máximo aprobado por la Junta General Ordinaria.

La composición del Capital Social queda como sigue: 796.715 acciones de la clase A y 13.714 acciones de la clase B.

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

Al 30 de noviembre de 2004, Investment Ballo Holding, B.V. es el único accionista con una participación superior al 10%.

c) Reserva Legal

La Reserva Legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del Capital Social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Durante este ejercicio 2004, se ha procedido a adecuar el saldo de la Reserva Legal al importe resultante de aplicar el porcentaje del 20% sobre el Capital Social, de acuerdo con el artículo 214 de la LSA, al estar la misma dotada por exceso.

d) Reservas Voluntarias

Corresponde a beneficios no distribuidos de ejercicios anteriores. No resulta posible su distribución si como consecuencia de ello los fondos propios se vieran reducidos a un importe inferior al capital social.

e) Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo en los años 1999 a 2004, así como los procesos de fusión realizados en 1999.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital.

f) Reservas por acciones propias.

La Sociedad tiene constituida en el Pasivo del Balance una reserva indisponible por 121.702 euros, equivalente al coste de adquisición de las acciones propias, aportadas para la constitución de Clínica Baviera Holding, S.A.. A 30 de noviembre de 2004 la participación de Clínica Baviera S.A. ascendía a un 55.53 % de su capital social. Esta reserva se mantendrá en tanto la Sociedad mantenga la mayoría de los derechos de voto en su filial Clínica Baviera Holding S.A.

g) Dividendos

Con fecha 11 de marzo de 2004, la Junta General de de Accionistas Ordinaria y Extraordinaria, aprobó la distribución de un dividendo ordinario correspondiente a la totalidad del resultado del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2003, cuyo importe ascendió a 4.521.090 euros.

Asimismo, en el mismo acto fue aprobado la distribución de un dividendo extraordinario de 6.473.604 euros con cargo a reservas voluntarias.

El 11 de noviembre de 2004 la Junta General Extraordinaria aprobó por unanimidad el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición por importe global de euros 2.001.260,79 . En el mismo acto se acordó un reparto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, por importe de 7.000.361,28 euros.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración formuló el estado contable exigido conforme el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se muestra la liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta del beneficio del año 2004 y que reproducimos a continuación.

Resultado de explotación presupuestado 30.11.2005	12.035.815
Amortizaciones	2.726.473
<b>EBITDA ( Rdo de explotación + amortizaciones )</b>	<b>14.762.288</b>
Inversiones ( pago en ejercicio )	(1.470.000)
Impuesto de sociedades	(3.579.258)
Variación deuda bancaria	(477.743)
Resultado financiero	(225.000)
Variación de tesorería	9.010.287
Tesorería 30/11/2004	10.304.790
<b>Tesorería 30/11/2005</b>	<b>19.315.077</b>

**12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

El movimiento de los ingresos a distribuir en varios ejercicios ha sido la siguiente:

	<b>Saldo 30.11.03</b>	<b>Altas</b>	<b>Traspaso al resultado financiero del ejercicio</b>	<b>Saldo 30.11.04</b>
Subvenciones de capital	6.067	12.888	(10.622)	8.333
Ingresos por intereses diferidos	7.748	-	(7.503)	245
	13.815	12.888	(18.125)	8.578

Los intereses financieros corresponden a una operación de venta de inmovilizado con cobro aplazado llevada a cabo en el ejercicio anterior.

Las altas relativas a Subvenciones de capital por importe de 12.888 euros se corresponden a un préstamo firmado con el Banco Cooperativo subvencionado por el Instituto de Crédito Oficial el 28 de mayo de 2002.

**13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

El detalle de los préstamos recibidos a 30 de noviembre de 2004 es el siguiente:

Nominal	Vencimientos				
	2005	2006	2007	2008	2009 y s.s.
8.428.392	1.748.756	1.867.309	1.274.289	1.119.074	2.418.964

De las deudas anteriores están cubiertas con garantía real las siguientes:

Préstamo	Nominal pendiente	Descripción de la garantía
Bancaja (hipotecario)	1.991.224	Inmueble Gran Vía Marqués del Turia, 9, Valencia

El detalle de los créditos recibidos a 30 de noviembre de 2004 es el siguiente:

	Limite concedido	Total dispuesto
Créditos a largo plazo	901.519	901.519

Al 30 de noviembre de 2004, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 20.173 euros y están incluidos dentro del epígrafe de deudas con entidades de crédito a corto plazo. El tipo nominal medio de interés devengado en el ejercicio ha sido del 2.8 %.

**14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

El detalle de los saldos con administraciones públicas es el siguiente :

	<b>Saldos Deudores</b>	<b>Saldos acreedores</b>
<b><u>Largo plazo</u></b>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	166.007	261.776
	166.007	261.776
<b><u>Corto plazo</u></b>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	-	19.742
Hacienda Pública acreedor por impuesto sobre sociedades	-	3.761.142
Pagos a cuenta por impuesto sobre sociedades	-	(2.373.741)
Seguridad Social	-	156.781
I.R.P.F.	-	267.257
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres	-	12.520
Hacienda Pública deudor por IVA	-	483
Hacienda Pública acreedora por dividendos	-	197.798
<b>Total</b>	-	<b>2.041.982</b>

El impuesto sobre beneficios diferido a largo plazo, corresponde a parte de la diferencia entre la amortización contable y fiscal de los elementos adquiridos entre 1994 y 1996, acogidos a libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo.

El impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo se corresponde con la provisión para riesgos y gastos del pasivo del balance adjunto, constituida y ajustada en el cálculo de impuesto sobre sociedades en el año 1998 y 2003.

**15. SITUACIÓN FISCAL**

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

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

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

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

Resultado contable del ejercicio (beneficio)	7.380.267
Impuesto sobre sociedades	3.828.081
Diferencia por impuesto 2003	(16.707)
Gasto por impuesto 2004	3.811.374
Diferencias permanentes	
Corrección monetaria por venta de inmuebles	(199.072)
Diferencia por impuesto 2003	16.707
Diferencias temporales	
Generadas en el ejercicio	
Clínica Baviera UK Ltd.	(178.347)
De ejercicios anteriores	
Libertad de amortización	18.553
Leasing	<u>16.270</u>
Base imponible (resultado fiscal)	10.865.752
Tipo impositivo 35 %	3.803.013
Deducción venta de acciones	(1.256)
Deducción formación	(970)
Deducción inversión I + D	(29.131)
Deducción por doble imposición de dividendos	(10.514)
Hacienda Pública a pagar	3.761.142

La diferencia permanente denominada "corrección monetaria por venta de inmuebles", por importe de 199.072 euros, tiene su origen en la diferencia entre el resultado contable de la operación de venta de inmuebles, descrita en el punto 7 anterior y su resultado a efectos fiscales. La citada diferencia surge como consecuencia de la aplicación de los coeficientes correctores temporales, que dispone la legislación fiscal vigente y que disminuyen a efectos fiscales, el valor de adquisición de los inmuebles, en función de los años transcurridos desde su adquisición hasta la fecha de la venta.

La diferencia temporal por importe de 178.347 euros, revertida en este ejercicio, se corresponde con una cuantía de la provisión por depreciación de la participación de la Sociedad en Clínica Baviera UK Ltd., dotada el año anterior y ajustada también en el cálculo del impuesto sobre sociedades del año 2003.

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

	30.11.03	Aumentos	Disminuciones	30.11.04
Impuesto anticipados largo plazo	166.007	-	-	166.007
Impuesto anticipados corto plazo	62.421	-	(62.421)	-
Impuestos diferidos	25.436	560	(6.254)	19.742

**16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

La Sociedad tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad que ascienden a 995.364 euros, cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años. Asimismo, mantiene avales constituidos ante entidades financieras por importe de 288.139 euros.

La sociedad avala un crédito hipotecario suscrito por Clínica Baviera Italia, SRL cuyo saldo pendiente a 30.11.2004 ascendía a 744.305 euros.

**17. INGRESOS Y GASTOS**

El desglose de la cuenta de consumo de mercaderías al 30 de noviembre de 2004 es el siguiente:

	<b>Euros</b>
Compra de mercaderías	1.596.654
Variación de existencias	163.775
Consumo de mercaderías	1.760.429

El desglose de la cuenta de los resultados extraordinarios al 30 de noviembre de 2004 es el siguiente:

	<b>Euros</b>
Beneficios por la enajenación del inmovilizado	775.307
Recuperación de IVA	218.047
Ayudas recibidas para congresos	38.652
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	(1.178.357)
Gastos extraordinarios	(19.543)
Resultado extraordinario	(165.894)

En el ejercicio y como consecuencia de la enajenación de inmuebles se ha procedido a la recuperación de la Hacienda Pública de 218.047 euros en concepto de IVA.

El detalle de las transacciones con las sociedades participadas y accionistas de la Sociedad al 30 de noviembre de 2004, es el siguiente:

	<b>Euros</b>
Dividendos recibidos de Clínica Baviera Holding, S.L.	60.083
Gastos por alquileres de clínicas	32.798
Ingresos por intereses de préstamos a Clínica Baviera Italia, S.R.L.	15.032

El detalle de los gastos de personal a 30 de noviembre de 2004 es el siguiente:

	<b>Euros</b>
Sueldos y salarios	9.652.264
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.486.656
Indemnizaciones	101.014
Otros gastos sociales	94.694
Saldo 30.11.04	11.334.628

La Sociedad ha satisfecho durante el ejercicio 1.9 millones de euros en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose de la cifra de ventas por actividades es la siguiente:

	<b>Euros</b>
Consultas	2.151.919
Intervenciones	34.416.705
Otros	1.517.624
Saldo 30.11.04	38.086.248

La totalidad de las ventas se han realizado en el territorio nacional y a clientes particulares.

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

	<b>Euros</b>
Saldo inicial	318.256
Dotación	101.375
Aplicación	-
Saldo 30.11.04	419.631

**18. OTRA INFORMACIÓN**

Número medio de empleados por categoría

Directivos	5
Licenciados sanitarios	51
Técnicos sanitarios	39
Auxiliares	71
Otro personal no sanitario	74
Total plantilla media	240

Adicionalmente la sociedad cuenta con 5 colaboradores personas físicas y personas jurídicas que prestan servicios que complementan las actividades sanitarias que realiza la Sociedad, así como para atender variaciones puntuales de la demanda.

Información sobre el Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad (personas jurídicas y en su caso, personas físicas representantes de las mismas) han devengado durante el ejercicio por su condición de miembros del Consejo de Administración y en su condición de empleados de la Sociedad 517.701 euros, por los siguientes conceptos:

	Euros
Sueldos y Salarios	455.801
Servicios profesionales	61.900
	517.701

La Sociedad al cierre del ejercicio no tiene concedidos préstamos a los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni existía ningún compromiso contraído por los mismos en materia de seguros de vida y de pensiones.

Los administradores han comunicado a la Sociedad que, fuera del ámbito del grupo integrado por Clínica Baviera, S.A. y sus sociedades dependientes, no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Adicionalmente, los administradores han confirmado que fuera del ámbito del Grupo integrado por Clínica Baviera y sus sociedades dependientes, no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Remuneración de los auditores.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2004 han ascendido a 27.000 euros. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de su misma red internacional, han ascendido a 35.707 euros.

Información en materia medioambiental

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



**19. CUADRO DE FINANCIACIÓN**

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

	<b>30.11.04</b>	<b>30.11.03</b>
Resultado contable del ejercicio	7.380.267	4.521.090
Dotación a amortizaciones:		
Gastos de establecimiento	63.637	42.192
Inmovilizado inmaterial	90.183	87.441
Inmovilizado material	3.445.945	3.869.110
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(775.307)	(25.948)
Subvenciones de capital	(10.622)	(3.814)
Provisión del inmovilizado financiero	1.178.357	2.206.466
Ingresos por intereses diferidos	(7.503)	(21.833)
Provisión para riesgos y gastos	-	200.000
Impuestos anticipados	-	(132.421)
Impuestos diferidos	-	2.980
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>11.364.957</b>	<b>10.745.263</b>



CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO 2004 y 2003 (expresado en euros)

APLICACIONES	2004	2003	ORIGENES	2004	2003
Gastos amortizables	21.708	26.064	Recursos procedentes de las operaciones	11.364.957	10.745.264
Adquisiciones de inmovilizado	50.314	25.972	Deudas a largo plazo	3.848.042	789.884
- Inmovilizaciones inmateriales	962.283	1.016.708	Enajenación de inmovilizado	4.145.062	149.561
- Inmovilizaciones materiales	1.998.469	1.566.295	Inmovilizado material	923.353	23.719
- Inmovilizaciones financieras	3.923.856	-	Inmovilizado financiero	9.510	7.324
Adquisición de acciones propias	-	96.007	Ampliación de capital	48.739	99.900
Traspaso a largo de Administraciones Públicas deudoras	19.996.315	4.867.072	Prima de emisión	12.888	-
Dividendos	1.748.756	1.148.454	Subvenciones de capital	-	-
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	-	-	TOTAL ORIGENES	20.352.551	11.815.652
TOTAL APLICACIONES	28.701.701	8.746.572	DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE	8.349.150	-
AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE	28.701.701	11.815.652			

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2004		2003	
	Aumento	Disminuciones	Aumento	Disminuciones
Existencias	-	163.775	133.343	-
Deudores	95.735	1.195.213	-	416.922
Acreedores	-	-	-	37.989
Inversiones financieras temporales	-	6.671.496	2.848.767	-
Tesorería	-	397.790	455.530	-
Ajustes por periodificación	-	16.611	86.351	-
TOTAL	95.735	8.444.885	3.523.991	454.911
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	8.349.150	3.069.080	-

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

Las presentes cuentas anuales contenidas en las páginas 1 a 25 han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 10 de febrero de 2005 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

---

Presidente

INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por Dña. Leticia Baviera  
Omarrementeria

---

Vicepresidente

D. Luis Miguel Raga Romero.

---

Consejero Delegado

D. Eduardo Baviera Sabater

---

Vocal

INVERSIONES TELESAN, B.V.  
Representada por D<sup>a</sup> Marina Díaz- Leante  
Martínez

---

Vocal

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

---

Vocal

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

---

Vocal

LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.  
Representada por D. Octavio Campos  
Casanova

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO**

**EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004**

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO**

**EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2004**

**EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD**

Los acontecimientos político-económicos acontecidos en el presente ejercicio como las elecciones generales o el atentado del 11 de marzo, no han afectado a la evolución en la cifra de negocios de nuestra empresa, más aún el mercado ha seguido con la tendencia creciente iniciada en ejercicios anteriores e incluso ha mejorado notablemente con un incremento del 16 % respecto al 2003 y un 12% frente al presupuesto.

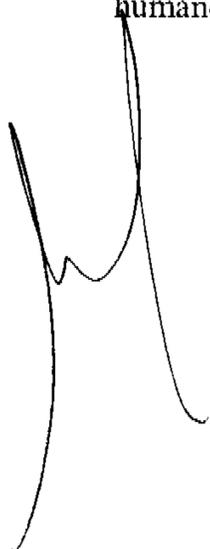
En sintonía con la cifra de ventas, el beneficio antes de impuestos, que alcanzó los 11.208.348 euros, es decir, un 56% más respecto al año 2003, no se hubiera conseguido sin una coherente gestión de costes, a los que seguiremos optimizando en el futuro, maximizando así las inversiones y recursos con el objetivo único del continuo crecimiento.

**EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

La apuesta por la expansión internacional ha llegado a su fin, sin embargo, esto no afecta en absoluto a la buena marcha de la actividad oftalmológica en España, que está a pleno rendimiento y espera alcanzar los mismos resultados que ejercicios anteriores. Por otra parte, la Sociedad sigue alerta ante potenciales oportunidades de negocio dentro del campo de la medicina y como prueba de ello es la nueva apuesta por la medicina y cirugía estética con la creación de la filial CLINICA NOVOSTETICA, S.L., que desarrollará su actividad en el campo que hemos indicado.

**ACTIVIDAD DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

El departamento de I + D sigue fiel a su misión en la investigación, desarrollo e innovación tecnológica de nuevos proyectos científicos con el objetivo de ofrecer nuevas posibilidades quirúrgicas a nuestros pacientes, mejorar procesos existentes, ampliar el número de servicios que ofrecemos a nuestros pacientes y todo ello dentro del marco de profundizar en el conocimiento del ojo humano.



Para ello una vez más dotamos a nuestro departamento de investigación y desarrollo de una partida presupuestaria de 600.000 euros.

El proyecto presbicia, el proyecto de diseño de una nueva lente fáquica o el desarrollo de un sistema de prevención de ectasias, siguen su evolución favorable, esperando obtener las primeras aplicaciones prácticas en el ejercicio 2005.

La visión que este departamento tiene del futuro pasa por una mejora en la técnica, tanto material como humana, para ello plantea nuevos estudios que ahonden dentro del ahorro de micras en la córnea dentro en la cirugía refractiva.

### **ACCIONES PROPIAS**

Con fecha 26 de julio de 2002 fue constituida Clínica Baviera Holding, S.A mediante la aportación de 7.637 acciones propias ( 0,89% del capital ), de 2 euros de valor nominal. Asimismo, con fecha 11 de diciembre de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la adquisición de 53.361 acciones propias a otros accionistas de la Sociedad, lo que eleva el volumen total de autocartera a 7,1% de las que un 0,89% se encuentran en el activo de la filial al 55,3% CLINICA BAVIERA HOLDING, SA.

El 11 de marzo de 2004 la Junta General de Accionistas aprobó la amortización de estas últimas 53.361 acciones adquiridas por importe de 3.923.856 euros.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long tail, positioned on the left side of the page.

El presente informe de gestión ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 10 de febrero de 2005 con asistencia de todos los Consejeros que, de conformidad con el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y para debida constancia, firman las mismas.

Presidente

INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por Dña. Leticia Baviera  
Omarrementería

Vicepresidente

D. Luis Miguel Raga Romero.

Consejero/Delegado

D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal

INVERSIONES TELESAN, B.V.  
Representada por D<sup>a</sup> Marina Díaz- Leante  
Martínez

Vocal

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

Vocal

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

Vocal

LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.  
Representada por D. Octavio Campos  
Casanova