

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 30 de noviembre de 2005**

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 11 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2006** Nº **A1-000501**

COPIA GRATUITA

7 de febrero de 2006

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)



José Juan de Frutos Martín

Ernst & Young, S.L.

Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12749, libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M 23123, Inscripción 116. C.I.F. B 78970506

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
30 DE NOVIEMBRE DE 2005**

CLÍNICA BAVIERA, S.A. BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2005 Y 2004 (expresados en euros)

ACTIVO	30.11.05	30.11.04	PASIVO	30.11.05	30.11.04
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones inmateriales Patentes, licencias, marcas y similares	2.899	2.899	Capital suscrito	1.620.858	1.620.858
Aplicaciones informáticas	456.955	379.171	Prima de emisión	4.873.318	5.848.809
Amortizaciones	(373.118)	(275.302)	Reserva legal	324.172	324.172
	86.736	106.768	Reserva voluntaria	120.896	25.661
Inmovilizaciones materiales			Reserva por acciones propias	-	121.702
Terrenos y construcciones	9.000.647	8.788.107	Pérdidas y ganancias	9.547.118	7.380.267
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.339.272	13.908.686	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.000.000)	(7.000.361)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.981.442	2.657.424	TOTAL FONDOS PROPIOS	14.491.462	8.321.108
Otro inmovilizado material	1.388.589	1.267.952	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Amortizaciones	(19.843.542)	(17.353.383)	Subvenciones de Capital	3.791	8.333
	7.866.408	9.268.786	Ingresos por intereses diferidos	33	245
Inmovilizaciones financieras			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.824	8.578
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	4.110.583	3.410.680	Otras provisiones	474.306	474.306
Créditos a empresas del Grupo	467.927	467.927	ACREEDORES A LARGO PLAZO	474.306	474.306
Administraciones Públicas	166.007	166.007	Deudas con entidades de crédito	5.724.867	7.581.155
Fianzas constituidas a largo plazo	299.584	265.131	Otras deudas con entidades de crédito	255.283	261.776
Provisiones	(2.954.888)	(2.562.843)	Administraciones Públicas	-	-
	2.089.213	1.746.902	TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.980.150	7.842.931
TOTAL INMOVILIZADO	10.042.357	11.122.456	Deudas con entidades de crédito		
ACTIVO CIRCULANTE			Otras deudas con entidades de crédito		
Existencias	202.707	320.950	Administraciones Públicas		
Deudores			TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.865.981	1.768.929
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.422.599	1.347.568	Deudas con entidades de crédito		
Deudores empresas del Grupo	106.147	15.032	Préstamos y otras deudas		
Deudores varios	7.313	17.898	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
Administraciones Públicas	146.225	-	Deuda con empresas del grupo		
Provisiones	(429.977)	(419.631)	Acreedores comerciales		
	1.252.307	960.867	Deudas por compras o prestaciones de servicios		
Inversiones financieras temporales	16.029.831	9.676.642	Otras deudas no comerciales		
Tesorería	1.022.417	876.578	Administraciones Públicas		
Ajustes por periodificación	91.086	69.740	Otras deudas		
			Remuneraciones pendientes de pago		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	18.598.348	11.904.777	TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.690.963	6.380.310
TOTAL ACTIVO	28.640.705	23.027.233	TOTAL PASIVO	28.640.705	23.027.233

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CLÍNICA BAVIERA, S.A. PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2005 y 2004 (Expresadas en euros)

GASTOS	Nota	30.11.05	30.11.04	INGRESOS	Nota	30.11.05	30.11.04
Consumos de MM.PP.		1.812.091	1.760.429	Importe neto de la cifra de negocio		43.002.160	38.086.248
Gastos de personal		11.864.723	9.753.278	Otros ingresos de explotación		7.200	7.200
Sueldos, salarios y asimilados		1.898.196	1.581.350				
Cargas sociales		2.669.676	3.599.767				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		10.346	101.375				
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables							
Otros gastos de explotación		9.544.379	9.884.764				
Servicios exteriores		98.918	90.183				
Tributos							
BENEFICIOS DE EXPLOTACION		<u>15.111.031</u>	<u>11.322.302</u>				
Gastos financieros y gastos asimilados		240.780	285.030	Ingresos de participaciones en capital		27.962	60.083
				Otros intereses e ingresos asimilados		274.657	276.887
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		<u>61.839</u>	<u>51.940</u>				
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		<u>15.172.870</u>	<u>11.374.242</u>				
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero		392.045	1.178.357	Ingresos extraordinarios		68.885	256.699
Gastos extraordinarios		229.445	19.543	Beneficio por la enajenación del inmovilizado		7.500	775.307
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		<u>14.627.765</u>	<u>11.208.348</u>	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		<u>545.105</u>	<u>165.894</u>
Impuesto sobre Sociedades		5.080.647	3.828.081				
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		<u>9.547.118</u>	<u>7.380.267</u>				

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
30 DE NOVIEMBRE DE 2005**

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL
30 DE NOVIEMBRE DE 2005**

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 sectorial aplicable a empresas del ámbito sanitario de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

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

b) **Cuentas anuales consolidadas**

Clínica Baviera S.A. es la matriz de un grupo de sociedades en las que mantiene una participación mayoritaria, por lo que en su condición de sociedad dominante debería formular 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, la decisión adoptada por los administradores en el ejercicio precedente se mantiene, ya que en virtud de un acuerdo de la Junta General de Accionistas del 11 de marzo de 2004, la Sociedad no formuló cuentas anuales consolidadas en el ejercicio al haberse producido salidas y cambios en el perímetro de consolidación, que hacían que la información ofrecida de las cuentas anuales de la matriz no difiriera prácticamente de la que pudieran ofrecer las cuentas anuales consolidadas, aspecto éste que se mantiene en el ejercicio 2005. En este sentido conviene realizar las siguientes precisiones:

- La Sociedad dependiente Clínica Baviera Italia S.R.L. está en proceso de liquidación. Su principal activo lo constituye el edificio donde está ubicada la clínica, el cual va a ser enajenado en el 2006.
- La Sociedad dependiente Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. comenzó sus actividades en marzo 2005. El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio ha ascendido a 394 miles de euros, aproximadamente.
- La Sociedad dependiente Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. se constituyó en el julio de 2005 y no ha tenido prácticamente actividad durante el ejercicio.

Conforme a lo indicado anteriormente las cifras consolidadas de las principales magnitudes (activos, cifra neta de negocios y resultados) no diferirían significativamente de las reflejadas en las presentes cuentas anuales.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación del resultado del ejercicio que asciende a 9.547.118 euros y su distribución como dividendos una vez efectuada la dotación obligatoria a la Reserva Legal.

El 30 de marzo de 2005 el Consejo de Administración aprobó el reparto de un dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2005 por importe de 2.000.000 euros (ver estado contable de liquidez en el apartado 10.g)

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 incurridos en el ejercicio por importe total de 40.000 euros, aproximadamente, se han amortizado en su totalidad.

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 108.333 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. 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 los ejercicios 2003 y 2004 se procedió a aumentar los coeficientes máximos de amortización en un 10%, para todos los activos nuevos adquiridos durante estos ejercicios 2003 y 2004, y durante toda la vida útil de los mismos. El efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio y sobre la amortización acumulada del citado aumento en los coeficientes 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 se registra como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero y reconociéndose el crédito por intereses en el activo del balance.

Asimismo, se 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 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.

Durante el ejercicio la Sociedad ha cedido por su valor neto contable la totalidad de la participación financiera en Clínica Baviera Holding, S.A, que ascendía a 30 de noviembre de 2004 a un 55,53% y cuyo activo patrimonial esta compuesto en su totalidad por acciones de Clínica Baviera, S.A, a directivos de Clínica Baviera, S.A.

En consecuencia la reserva indisponible constituida en cumplimiento del artículo 75.3 de la Ley 2/95 de Sociedades Anónimas por 121.702 euros, importe que se corresponde con el coste de las acciones de acciones propias aportadas en constitución de Clínica Baviera Holding, S.A. ha sido reclasificada en su totalidad a Reservas Voluntarias.

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 una razonable 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.

Con fecha 14 de noviembre de 2004, Clínica Baviera, S.A. comunicó a la Agencia Tributaria la decisión acordada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y de Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. de tributar en consolidación fiscal.

Asimismo, en el presente ejercicio se informó a la Agencia Tributaria de la inclusión en el Grupo de Consolidación Fiscal de Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. en virtud del acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas de 8 de noviembre de 2005.

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

n) Deudas no comerciales

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

o) Ingresos y Gastos

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

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

p) Compromisos con el personal

De acuerdo con 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 2005, el pasivo estimado devengado por este concepto asciende a 12.000 euros aproximadamente.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldos 30.11.04	Altas	Amortización	Saldos 30.11.05
<u>COSTE</u>				
Gastos de ampliación de capital	-	1.127	(1.127)	-
Gastos de primer establecimiento	-	39.068	(39.068)	-
	-	40.195	(40.195)	-

Las altas de 39.068 € de la cuenta de gastos de primer establecimiento corresponden a los gastos incurridos necesarios para la puesta en marcha de nuevas clínicas.

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldos 30.11.04	Altas	Saldos 30.11.05
<u>COSTE</u>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	2.899
Aplicaciones informáticas	379.171	77.784	456.955
	382.070	77.784	459.854
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.465)	(289)	(1.754)
Aplicaciones informáticas	(273.837)	(97.527)	(371.364)
	(275.302)	(97.816)	(373.118)
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	106.768		86.736

A 30 de noviembre de 2005, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 137 miles de euros.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldos 30.11.04	Altas	Bajas	Saldos 30.11.05
<u>COSTE</u>				
Terrenos y construcciones	8.788.107	212.540	-	9.000.647
Instal. técnicas y maquinaria	13.908.686	472.092	(41.506)	14.339.272
Otras instal., utillaje y mobiliario	2.657.424	324.018	-	2.981.442
Otro inmovilizado	1.267.952	120.637	-	1.388.589
	26.622.169	1.129.287	(41.506)	27.709.950
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Terrenos y construcciones	(3.682.906)	(647.259)	-	(4.330.165)
Instal. técnicas y maquinaria	(11.399.014)	(1.423.399)	41.506	(12.780.907)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(1.296.051)	(288.596)	-	(1.584.647)
Otro inmovilizado	(975.412)	(172.411)	-	(1.147.823)
	(17.353.383)	(2.531.665)	41.506	(19.843.542)
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	9.268.786			7.866.408

Al cierre del presente ejercicio la Sociedad cuenta con un único inmueble con garantía hipotecaria, tal y como se detalla en el apartado 12 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 2.005, existen elementos en uso totalmente amortizados por importe de 11.226 miles de euros.

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

A 30 de noviembre de 2005, no existe ningún compromiso de compra de inmovilizado

Al 30 de noviembre de 2005 la Sociedad no tiene inmovilizado fuera del territorio español.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldos 30.11.04	Altas Dotaciones	Bajas	Saldos 30.11.05
Créditos a empresas del grupo	467.927	-	-	467.927
<u>Participaciones empresas del grupo</u>				
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	2.740.000	-	-	2.740.000
Clínica Baviera Holding S.A.	67.580	-	(67.580)	-
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	603.100	133.884	-	736.984
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	-	<u>633.599</u>	-	<u>633.599</u>
	<u>3.410.680</u>	<u>767.483</u>	<u>(67.580)</u>	<u>4.110.583</u>
<u>Fianzas y depósitos a largo plazo</u>	265.131	37.743	(3.290)	299.584
<u>Provisiones</u>				
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	(2.524.359)	(51.405)	-	(2.575.764)
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(38.484)	(328.009)	-	(366.493)
Clínica Nueva Estética Murcia S.L.	-	<u>(12.631)</u>	-	<u>(12.631)</u>
	<u>(2.562.843)</u>	<u>(392.045)</u>	<u>-</u>	<u>(2.954.888)</u>
	<u>1.580.895</u>	<u>413.181</u>	<u>(70.870)</u>	<u>1.923.206</u>

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, S.R.L.. Durante el ejercicio ha devengado 7.025 euros de intereses.

Los datos relativos a las participaciones financieras existentes al 30.11.05, son los siguientes:

Sociedad	Actividad	Participación	Capital Social y Reservas	Resultado ejercicio		Valor teórico
				Ordinarios	Extraordinario	
Clínica Baviera Italia S.R.L.	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	100%	206.307	(51.405)	-	154.902
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	Prestación de servicios de medicina y cirugía estética.	91,66%	673.167	(353.922)	-	292.619
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	Prestación de servicios de medicina y cirugía estética	88%	720.000	(14.354)	-	620.968

- Clínica Baviera Italia S.R.L. fue constituida con fecha 20 de noviembre de 2000, tiene su sede social en Milán, Vía Morigi nº 5, comenzó su actividad el primer trimestre del año 2002, esencialmente idéntica a la que viene realizando Clínica Baviera, S.A. En el ejercicio 2005 Clínica Baviera Italia S.R.L. no ha realizado actividad alguna.

El Consejo de Administración en su reunión del 28 de noviembre de 2005 aceptó la oferta de compra del inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia S.R.L. por importe de 1.230.000 euros. Asimismo y al ser este local el último activo de la filial italiana en la misma reunión del Consejo de Administración se aprobó su liquidación.

- 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 2005 han sido cedidas la totalidad de las acciones de Clínica Baviera Holding, S.A. a varios empleados de Clínica Baviera, S.A. Al 30 de noviembre de 2004 la participación de Clínica Baviera, S.A. en Clínica Baviera Holding, S.A. ascendía a un 55.53% del capital social. En consecuencia, la reserva por acciones propias del pasivo del balance se ha visto afectada por esta cesión por lo que se ha traspasado por su totalidad a reservas voluntarias.

Asimismo, durante este ejercicio 2005, Clínica Baviera Holding, S.A. ha percibido dividendos de la Sociedad, por importe de 27.962 euros.

- Clínica Nueva Estética Madrid S.L. fue constituida con fecha 25 de junio de 2004, con el nombre originario de Clínica Baviera Estética S.L. El 7 de octubre de 2004 cambió su denominación a Clínica Novostética, S.L. El 20 de diciembre de 2005 adoptó su denominación actual. El Capital social de Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. está compuesto por 719.100 participaciones de 1 euro de valor nominal y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Clínica Nueva Estética Madrid, 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 Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. en su reunión del 17 de octubre de 2005 aprobó la adquisición de 56.000 acciones de Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. a varios directivos de la compañía. A 30 de noviembre de 2005, la participación de la Sociedad asciende al 91,66 % (659.100 acciones).

- Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. fue constituida con fecha 12 de julio de 2005. Su capital social está compuesto por 720.000 participaciones de 1 euro de valor nominal y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. La participación de Clínica Baviera S.A. al 30 de noviembre de 2005 supone un 88%, es decir, 633.599 acciones.

Clínica Nueva Estética Murcia, 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.

Las pérdidas, que ascienden a 14.353 euros, se han originado como consecuencia de gastos de puesta en marcha; se espera que Clínica Baviera Murcia inicie su actividad en el primer trimestre del ejercicio 2006.

9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de las inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Saldo 30.11.04	Altas	Saldo 30.11.05
Cartera de valores a corto plazo			
Inversiones financieras temporales en capital	288.718	-	288.718
Valores de renta fija	9.676.642	6.353.189	16.029.831
Provisión cartera	(288.718)	-	(288.718)
Saldo 30.11.04	9.676.642	6.353.189	16.029.831

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 2005, fundamentalmente fondos de inversión (568.500 euros) e imposiciones a plazo fijo (15.341.261 euros). La característica principal de los fondos de inversión es la elevada participación de valores de renta fija. La rentabilidad media alcanzada en el 2005 ascendió al 2,57 % nominal anual.

10. FONDOS PROPIOS

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

	Saldo 30.11.04	Dividendos '04	Cesión de acciones a directivos	Ampliación de capital	Dividendo a cta. '05	Resultado	Saldo 30.11.05
Capital	1.620.858	-	-	5.100	-	-	1.625.958
Prima de emisión	5.848.809	(996.581)	-	21.090	-	-	4.873.318
Reserva legal	324.172	-	-	-	-	-	324.172
Reserva voluntaria	25.661	(26.467)	121.702	-	-	-	120.896
Rva. accs. propias	121.702	-	(121.702)	-	-	-	-
Resultado	7.380.267	(7.380.267)	-	-	-	9.547.118	9.547.118
Dividendo a cuenta	(7.000.361)	7.000.361	-	-	(2.000.000)	-	(2.000.000)
	8.321.108	(1.402.954)	-	26.190	(2.000.000)	9.547.118	14.491.462

b) Capital Social

El Capital Social a 30 de noviembre de 2005 asciende a un millón seiscientos veinticinco mil novecientos cincuenta y ocho euros (1.625.958 €) dividido en 812.979 acciones nominativas de dos euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Clínica Baviera, S.A. en su reunión del 30 de marzo de 2005 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 8,27 euros por acción.

La composición del Capital Social queda como sigue: 796.715 acciones de la clase A y 16.264 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 adquirente sea un tercero deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Al 30 de noviembre de 2005, Investment Ballo Holding, B.V. y los Fondos 3i Group y Fondos 3i Spain Private Equities son los únicos 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. Sin embargo, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria en su reunión del 30 de marzo de 2005 ratificó la reducción de la reserva legal realizada en el 2004, es decir, la Reserva Legal pasó de 469.481 euros a 324.172 euros traspasando el resto del importe a reserva voluntarias.

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.

c) 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 2005, 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, siendo de libre disposición.

f) Reservas por acciones propias.

La Sociedad al cierre del ejercicio 2004 tenía 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 2005 este importe se ha reclasificado en su totalidad a Reserva Voluntarias ya que Clínica Baviera, S.A ha cedido la totalidad de la participación (55,53%) que mantenía en Clínica Baviera Holding, S.A.

g) Dividendos

El 30 de marzo de 2005 la Junta General de de Accionistas Ordinaria y Extraordinaria aprobó la distribución del resultado del ejercicio a dividendos, es decir, 7.380.361 euros, de los cuales 7.000.361 ya fueron repartidos a cuenta en el ejercicio 2004. Asimismo, en el mismo acto fue aprobado la distribución de un dividendo extraordinario de 1.023.048 euros con cargo a prima de emisión (996.581 euros) y a reservas voluntarias (26.467 euros).

El 30 de marzo de 2005 el Consejo de Administración aprobó el reparto de un dividendo a cuenta con cargo a resultados del ejercicio comenzado el 1 de diciembre de 2004 en los términos del artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas por importe de 2.000.000 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 2005 y que reproducimos a continuación:

Resultado de explotación a 28.02.05	2.269.781
Amortizaciones	673.926
EBITDA	2.943.707
Variación del circulante	(303.618)
Inversiones	22.368
Variación deuda bancaria	(185.027)
Variación de tesorería	2.477.430
Tesorería a 30.11.04	10.622.960
Tesorería a 28.02.05	13.100.390

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Saldo 30.11.04	Traspaso al resultado financiero del ejercicio	Saldo 30.11.05
Subvenciones de capital	8.333	(4.542)	3.791
Ingresos por intereses diferidos	245	(212)	33
	8.578	(4.754)	3.824

12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los préstamos recibidos a 30 de noviembre de 2005 es el siguiente:

Nominal	Vencimientos					
	2006	2007	2008	2009	2010	s.s.
6.671.851	1.848.437	1.256.987	1.092.789	871.939	252.526	1.349.108

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

Préstamo	Nominal pendiente	Descripción de la garantía
Bancaja (hipotecario)	1.884.098	Inmueble Gran Vía Marqués del Turia, 9 , Valencia

El detalle de los créditos recibidos a 30 de noviembre de 2005 es el siguiente:

	Límite concedido	Total dispuesto
Créditos a largo plazo	901.518	901.518

Al 30 de noviembre de 2005, el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendía a 17.544 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 2,84 %.

13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

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

	Saldos Deudores	Saldos acreedores
<u>Largo plazo</u>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	166.007	255.283
	166.007	255.283
<u>Corto plazo</u>		
Impuesto sobre beneficios diferido / anticipado	119.224	12.640
Hacienda Pública acreedor por impuesto sobre sociedades		4.999.112
Pagos a cuenta por impuesto sobre sociedades y retenciones		(2.947.824)
Seguridad Social		178.395
I.R.P.F.		321.768
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres		14.743
Hacienda Pública deudor por IVA	27.001	
Total	146.225	2.578.834

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.

14. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

<u>BASES IMPONIBLES INDIVIDUALES</u>	
Resultado Contable Clínica Baviera, S.A	9.547.118
Ajustes Positivos	
Impuesto sobre sociedades (Diferencia Permanente)	5.080.647
Libertad de Amortización Edificio (Diferencia Temporal)	18.553
Leasing (Diferencia Temporal)	20.290
Base Imponible Clínica Baviera, S.A.	14.666.608
Resultado Contable Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(353.922)
Ajustes Negativos	
Impuesto sobre Sociedades (Diferencia Permanente)	(190.513)
Base Imponible Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	(544.435)
Resultado Contable Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	(14.353)
Ajustes Negativos	
Impuesto sobre Sociedades (Diferencia Permanente)	(7.729)
Base Imponible Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	(22.082)
SUMA DE BASES IMPONIBLES INDIVIDUALES	14.100.091
Eliminaciones	
Provisiones por depreciación de Cartera	340.640
<u>BASE IMPONIBLE CONSOLIDADA</u>	14.440.731
Cuota Intgra	5.054.256
Deducciones	
Deducción por Formación (Clínica Baviera, S.A.)	1.677
Deducción por Formación (Clínica Nueva Estética, S.A.)	39
Deducción por I + D (Clínica Baviera, S.A.)	32.501
Deducción por doble imposición interna (Clínica Baviera, S.A.)	4.893
Total Deducciones	39.110
Cuota líquida	5.015.146
Retenciones practicadas en el ejercicio	(16.034)
Hacienda Pública a pagar	4.999.112

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

	30.11.04	Aumento	Disminuciones	30.11.05
Impuesto anticipados largo plazo	166.007	-	-	166.007
Impuesto diferidos largo plazo	261.776	-	(6.493)	255.283
Impuestos diferidos corto plazo	19.742	-	(7.102)	12.640
Impuesto anticipado a corto plazo	-	119.224	-	119.224

El impuesto anticipado registrado en el ejercicio 2005 se corresponde con la dotación por depreciación de las participaciones en las empresas que forman parte del Grupo Consolidado Fiscal.

Con fecha 14 de noviembre de 2004, Clínica Baviera, S.A. comunicó a la Agencia Tributaria la decisión acordada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y de Clínica Nueva Estética Madrid, S.L. de tributar en consolidación fiscal.

Asimismo, en el presente ejercicio se informó a la Agencia Tributaria de la inclusión en el Grupo de Consolidación Fiscal de Clínica Nueva Estética Murcia, S.L. en virtud del acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas de 8 de noviembre de 2005.

Por este motivo, a 30 de noviembre de 2005, el pasivo correspondiente al crédito fiscal relativo a las pérdidas de las filiales que consolidan fiscalmente en concepto de impuesto sobre sociedades se ha registrado como deudas con empresas del grupo con las sociedades que lo forman:

Clinica Nueva Estética Madrid S.L	(190.512)
Clinica Nueva Estética Murcia, S.L.	<u>(7.728)</u>
	(198.240)

Las bases imponibles negativas que genere cualquier sociedad del Grupo desde su constitución, podrán ser compensadas con las bases imponibles positivas del Grupo. Ahora bien, las bases imponibles negativas de cualquier sociedad pendientes de compensar en el momento de su integración al Grupo ya constituido, podrán ser compensadas en la base imponible del Grupo, con el límite de la base imponible individual de la propia sociedad.

15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad que ascienden a 1.374 miles de euros, cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años. Asimismo, mantiene avales constituidos ante entidades financieras por importe de 288.139 euros.

17. INGRESOS Y GASTOS

El desglose de la cuenta de consumo de mercaderías al 30 de noviembre de 2005 es el siguiente:

	Euros
Compra de mercaderías	1.693.848
Variación de existencias	118.243
Consumo de mercaderías	<u>1.812.091</u>

El desglose de la cuenta de los resultados extraordinarios al 30 de noviembre de 2005 es el siguiente:

	Euros
Beneficios por la enajenación del inmovilizado	7.500
Ayudas recibidas para congresos	50.250
Otros ingresos extraordinarios	18.635
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	(392.045)
Gastos extraordinarios	(229.445)
Resultado extraordinario	(545.105)

El detalle de las transacciones realizadas con las sociedades participadas y accionistas de la Sociedad al 30 de noviembre de 2005, es el siguiente:

	Euros
Dividendos recibidos de Clínica Baviera Holding, S.L.	27.962
Ingreso por alquileres de clínicas	7.200
Ingresos por intereses de préstamos a Clínica Baviera Italia, S.R.L.	7.025
Gastos de alquileres	87.659

El detalle de los gastos de personal a 30 de noviembre de 2005 es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	11.716.988
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.708.064
Indemnizaciones	147.735
Otros gastos sociales	190.132
Saldo 30.11.05	13.762.919

La Sociedad ha satisfecho durante el ejercicio 1,3 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:

	Euros
Consultas	3.027.530
Intervenciones	38.471.745
Otros	1.502.885
Saldo 30.11.05	43.002.160

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:

	Euros
Saldo inicial	419.631
Dotación	10.346
Aplicación	-
Saldo 30.11.05	429.977

18. OTRA INFORMACIÓN

Número medio de empleados por categoría

Directivos	5
Licenciados sanitarios	57
Técnicos sanitarios	39
Auxiliares	128
Otro personal no sanitario	37
Total plantilla media	266

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

Información sobre el Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante el ejercicio por su condición de miembros del Consejo de Administración 30.000 euros (dietas) y en su condición de empleados de la Sociedad 468.614 euros (sueldos y salarios).

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 no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Adicionalmente, los administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad; a excepción de Eduardo Baviera Sabater que es Consejero Delegado de Clínica Nueva Estética Madrid, S.L., Clínica Baviera Italia, S.R.L y Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.

Remuneración de los auditores.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2005 han ascendido a 28.500 euros. Adicionalmente los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de su misma red internacional, han ascendido a 40.627 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:


	30.11.05	30.11.04
Resultado contable del ejercicio	9.547.118	7.380.267
Dotación a amortizaciones:		
Gastos de establecimiento	40.195	63.637
Inmovilizado inmaterial	97.816	90.183
Inmovilizado material	2.531.665	3.445.945
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(7.500)	(775.307)
Subvenciones de capital	(4.542)	(10.622)
Provisión del inmovilizado financiero	392.045	1.178.357
Ingresos por intereses diferidos	(212)	(7.503)
Recursos procedentes de las operaciones	12.596.585	11.364.957

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO 2005 y 2004 (expresado en euros)

APLICACIONES	2005	2004	ORIGENES	2005	2004
Gastos amortizables	40.195	21.708	Recursos procedentes de las operaciones	12.596.585	11.364.957
Adquisiciones de inmovilizado	77.784	50.314	Deudas a largo plazo	-	3.848.042
- Inmovilizaciones inmateriales	1.129.287	962.283	Enajenación de inmovilizado	7.500	4.145.062
- Inmovilizaciones materiales	805.226	1.998.469	Inmovilizado material	70.870	923.353
- Inmovilizaciones financieras	-	3.923.856	Inmovilizado financiero	5.100	9.510
Adquisición de acciones propias	3.402.954	19.996.315	Ampliación de capital	21.090	48.739
Dividendos	1.862.781	1.748.756	Prima de emisión	-	12.888
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo			Subvenciones de capital		
TOTAL APLICACIONES	7.318.227	28.701.701	TOTAL ORIGENES	12.701.145	20.352.551
AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE	5.382.918	-	DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE	-	8.349.150
	12.701.145	28.701.701		12.701.145	28.701.701

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2005		2004	
	Aumento	Disminuciones	Aumento	Disminuciones
Existencias	-	118.243	-	163.775
Deudores	291.440	-	-	1.195.213
Acreedores	-	1.310.653	95.735	-
Inversiones financieras temporales	6.353.189	-	-	6.671.496
Tesorería	145.839	-	-	397.790
Ajustes por periodificación	21.346	-	-	16.611
TOTAL	6.811.814	1.428.896	95.735	8.444.885
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	5.382.918	-	-	8.349.150

Las presentes cuentas anuales contenidas en las páginas 1 a 25 han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 6 de febrero de 2006 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 D. Julio Baviera Sabater

Vocal

D. Luis Miguel Raga Romero.

Consejero Delegado

D/ Eduardo Baviera Sabater

Vocal

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

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

D. Álvaro de Remedios Salabert

CLÍNICA BAVIERA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2005

CLÍNICA BAVIERA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2005

EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2005 ha mantenido la tendencia marcada en los últimos años. La cifra de negocios de Clínica Baviera, S.A., que ha alcanzado los 43 millones de euros, supone un incremento del 13% respecto al año anterior y un 7% respecto al presupuesto en el 2005. El margen de explotación ha sido igualmente de satisfactorio ya que creció un 33% respecto al ejercicio anterior, explicado no solo por el incremento de ventas sino por una racionalización de costes.

Estos indicadores no podían llevarnos más que a otro dato más alentador si cabe, el beneficio del periodo alcanzó los 9.547 miles de euros, es decir, un aumento del 29% respecto al año 2004. Estos datos suponen un estímulo para nuestro equipo directivo que puede afirmar con orgullo que gracias a sus acertadas políticas la empresa vive en agradable armonía con el mercado.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El futuro de Clínica Baviera, S.A. mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional, excelencia por la calidad, etc., en el territorio nacional, y esta vez no solo en área oftalmológica, sino también en otras disciplinas como la medicina y cirugía estética.

El apunte del año pasado en este mismo apartado en el que hacíamos referencia a la apuesta en el campo de la estética ya ha cobrado vida con la apertura de un centro en Madrid capital con razonable éxito; este año se espera aumentar nuestro crecimiento en este negocio con la apertura de dos centros más en nuestro país.

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.

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.

El presente informe de gestión ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 6 de febrero de 2006 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 D. Julio Baviera Sabater

Vocal

D. Luis Miguel Raga Romero.

~~Consejero Delegado~~

D. Eduardo Baviera Sabater

Vocal

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

Vocal

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

D. Alvaro de Remedios Salabert