

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**CLINICA BAVIERA, S.A. y Sociedades Dependientes**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LOS DISPUESTO EN EL ARTR. 8.1.b) DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1988, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES.**

El Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A., en su reunión celebrada el 23 de marzo de 2009 declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas e individuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Clínica Baviera, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Clínica Baviera, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

  
**Eduardo Baviera Sabater**

\_\_\_\_\_  
Presidente del Consejo

  
**Julia Baviera Sabater**

\_\_\_\_\_  
Vocal

  
**Investment Ballo Holding, B.V.**  
(RPF Luis Miguel Raga Romero)

\_\_\_\_\_  
Vocal

  
**Inversiones Dario 3, B.V.**  
(RPF Fernando Llovet Osuna)

\_\_\_\_\_  
Vocal

  
**Pablo Díaz de Rábago Mazón**

\_\_\_\_\_  
Vocal

  
**Ricardo Moreno Warleta**

\_\_\_\_\_  
Vocal

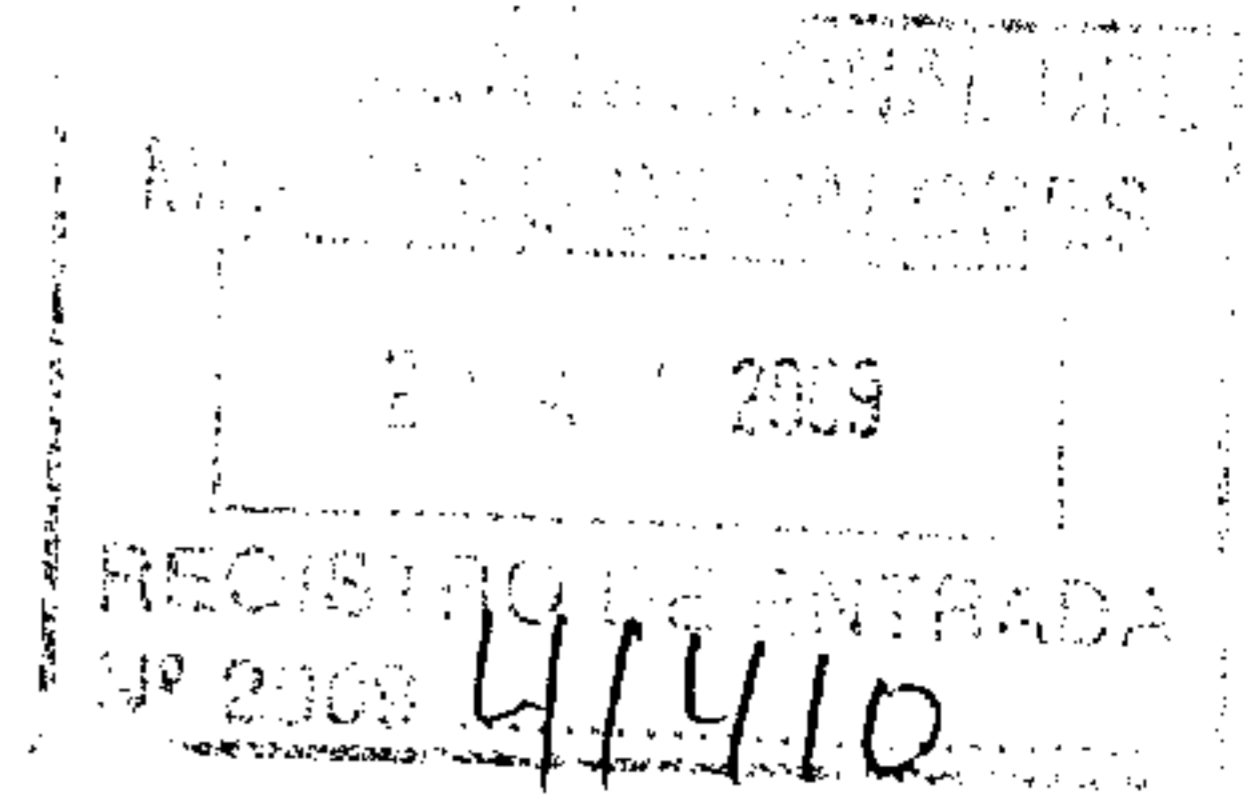
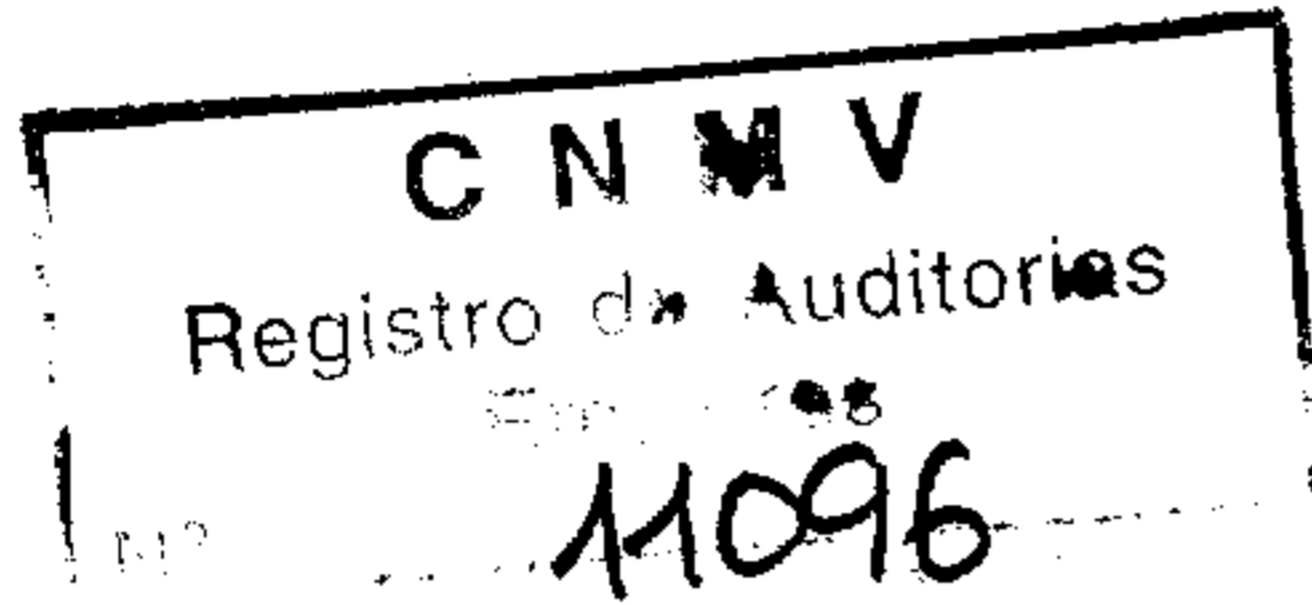
  
**Luis Lobón Gayoso**

\_\_\_\_\_  
Vocal

  
**Diego Ramos Pascual**

\_\_\_\_\_  
Secretario-Consejero

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO



**Clínica Baviera, S.A.**  
Paseo de la Castellana, 20  
28046 Madrid

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
c/ Miguel Ángel, 11  
1º Planta  
Madrid

En Madrid, a 21 de abril de 2009

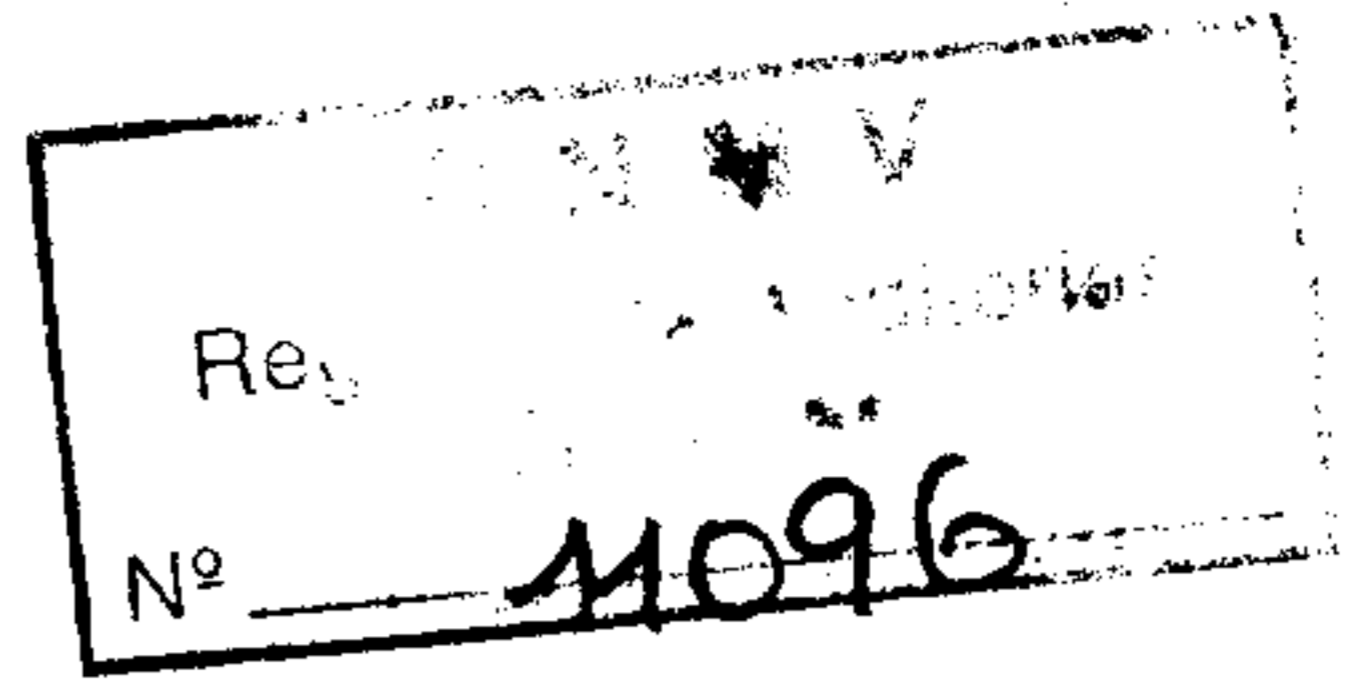
Muy Sres. Míos:

De conformidad con lo establecido en el art. 8 del RD 1363/2007, se adjunta a la presente para su publicación y difusión el informe financiero anual individual y consolidado auditados correspondiente al ejercicio 2008 de Clínica Baviera, S.A. y sus sociedades dependientes, dentro del plazo establecido en el referido artículo.

Sin otro particular se despide atentamente,

Fdo. Antonio Peral

\_\_\_\_\_  
Vicesecretario del Consejo de Administración



Informe de Auditoría

CLÍNICA BAVIERA, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2008

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Clínica Baviera, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Real Decreto, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 20 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 24 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Clínica Baviera, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Clínica Baviera, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. 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 2009 N° 01/09/06367

COPIA GRATUITA

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

1 de abril de 2009

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



María Teresa Pérez Bartolomé

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**  
**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2008**

## ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2008
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

CLÍNICA BAVIERA, S.A.  
Balance al 31 de diciembre de 2008  
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas	2008
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>39.180.840</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>154.591</b>
Patentes, licencias, marcas y similares		337
Aplicaciones informáticas		154.254
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>13.072.908</b>
Terrenos y construcciones		1.506.368
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.566.540
<b>Inversiones en Empresas Grupo y Asociadas a Largo Plazo</b>	<b>7</b>	<b>25.149.366</b>
Instrumentos de Patrimonio		19.677.161
Créditos a empresas		5.472.205
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>473.097</b>
Otros activos financieros		473.097
<b>Activos por Impuesto Diferido</b>	<b>15</b>	<b>330.878</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>14.481.788</b>
<b>Existencias</b>	<b>9</b>	<b>329.739</b>
Comerciales		329.739
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8</b>	<b>694.710</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		662.419
Deudores varios		28.199
Otros créditos con las Administraciones Públicas		4.092
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>3.175.279</b>
Créditos a empresas		3.175.279
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
Instrumentos de patrimonio		11
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10</b>	<b>10.282.049</b>
Tesorería		10.282.049
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>53.662.628</b>



**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**  
**Balance al 31 de diciembre de 2008**  
(Expresado en Euros)

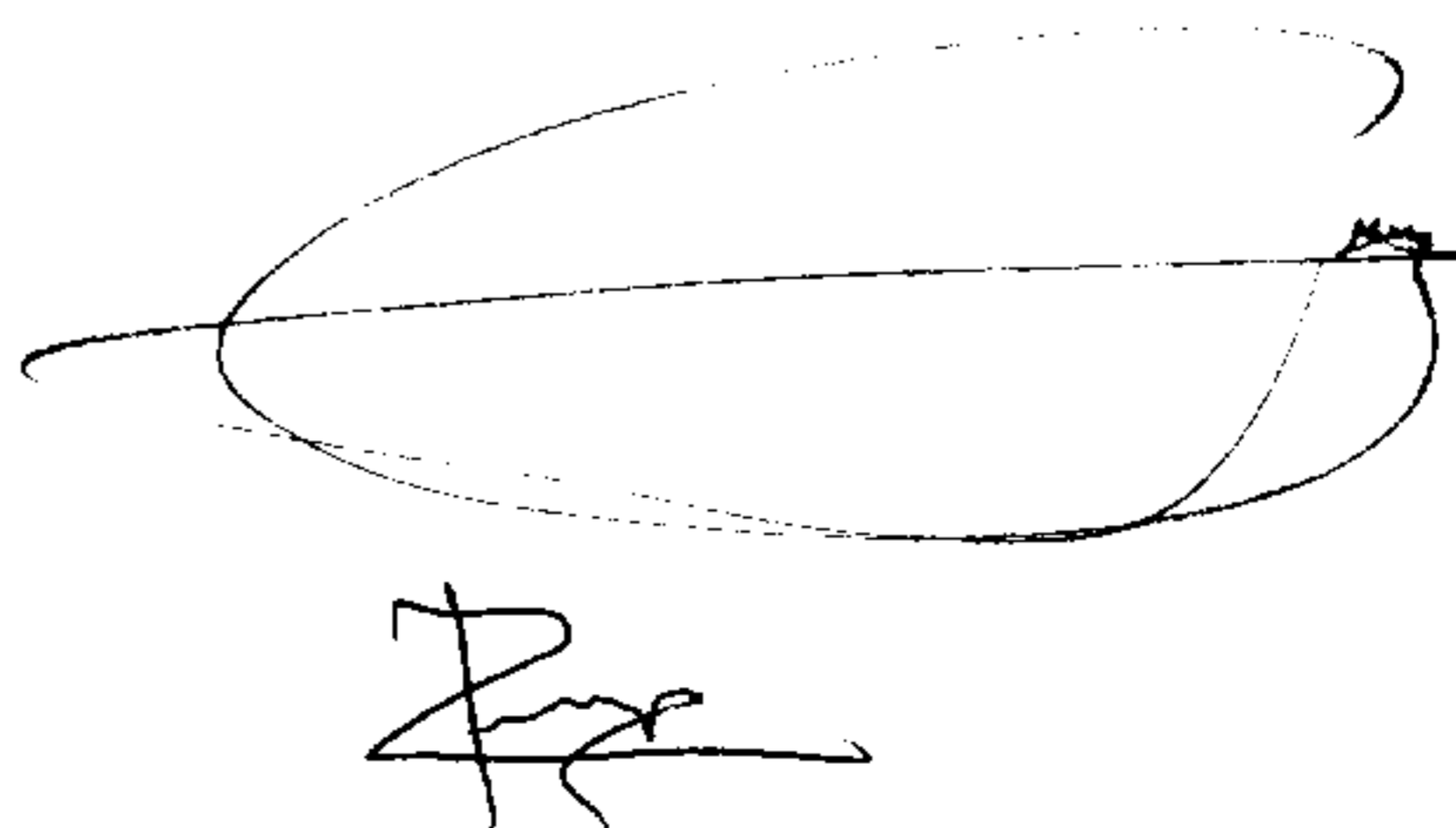
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2008</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>19.061.258</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>19.026.074</b>
<b>Capital</b>	11.1	<b>1.630.758</b>
Capital escriturado		1.630.758
<b>Prima de emisión</b>	11.2	<b>4.893.814</b>
<b>Reservas</b>	11.3	<b>5.391.456</b>
Legal y estatutarias		326.152
Otras reservas		5.065.304
<b>Resultado del ejercicio</b>	3	<b>7.045.063</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	17	<b>64.983</b>
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	12	35.184
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>21.715.627</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	13	<b>474.306</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	14	<b>20.613.856</b>
Deudas con entidades de crédito		16.300.962
Otros pasivos financieros		4.312.894
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	15	<b>627.465</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>12.885.743</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	14	<b>4.984.447</b>
Deudas con entidades de crédito		3.334.973
Otros pasivos financieros		1.649.474
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	14	<b>619.147</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	14	<b>7.282.149</b>
Proveedores		4.014.762
Acreedores varios		1.592.532
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		329.411
Pasivos por impuesto corriente		508.474
Otras deudas con las Administraciones Públicas		836.970
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>53.662.628</b>

Handwritten signature and stamp at the bottom of the page.

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008  
(Expresada en Euros)

	Notas	2008
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	16	62.934.006
Prestaciones de servicios		62.934.006
Aprovisionamientos	16	(4.689.891)
Consumo de mercaderías		(4.497.986)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(191.905)
Otros Ingresos de explotación		289.691
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		289.691
Gastos de personal		(23.318.702)
Sueldos, salarios y asimilados		(20.178.748)
Cargas sociales	16	(3.139.954)
Otros gastos de explotación		(16.648.235)
Servicios exteriores	16	(16.474.736)
Tributos		(151.987)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.3	(21.512)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(3.510.307)
Otros Resultados		31.422
Gastos excepcionales		(21.000)
Ingresos excepcionales		52.422
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>15.087.984</b>
Ingresos financieros	16	670.007
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
En empresas del grupo		159.936
De valores negociables y otros instrumentos financieros		
De empresas del grupo y asociadas		54.363
De terceros		455.708
Gastos financieros	16	(1.108.430)
Por deudas con terceros		(1.095.925)
Por actualización de provisiones		(12.505)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros y pérdidas	7	(3.887.635)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(4.326.058)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>10.761.926</b>
Impuesto sobre beneficios	15	(3.716.863)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>7.045.063</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>7.045.063</b>



CLÍNICA BAVIERA, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Notas	2008
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>7.045.063</b>
Beneficio en activos financieros disponibles para la venta	12	49.459
Efecto Impositivo	12	(14.838)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>34.621</b>
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(18.834)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	12	(26.906)
Efecto Impositivo	12	8.072
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>7.060.850</b>

The lower half of the page is dominated by several large, overlapping handwritten signatures and scribbles in black ink. The signatures are highly stylized and difficult to decipher. There are approximately five distinct signature-like marks, some of which appear to be initials or names written in a cursive or shorthand style. The scribbles are dense and cover a significant portion of the page area below the table.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

(Expresado en Euros)

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas (Nota 11.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Otros Instrumentos de patrimonio (Nota 17)	Ajustes de cambio valor (Nota 12)	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2007</b>	1.630.758	4.893.814	1.266.454	11.785.720	-	-	19.576.746
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 20)	-	-	-	-	-	19.397	19.596.143
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008</b>	1.630.758	4.893.814	1.266.454	11.785.720	-	19.397	19.596.143
Total ingresos y gastos reconocido	-	-	-	7.045.063	-	15.787	7.060.850
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(7.660.718)	-	-	(7.660.718)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	4.125.002	(4.125.002)	64.983	-	64.983
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2008</b>	1.630.758	4.893.814	5.391.456	7.045.063	64.983	35.184	19.061.258

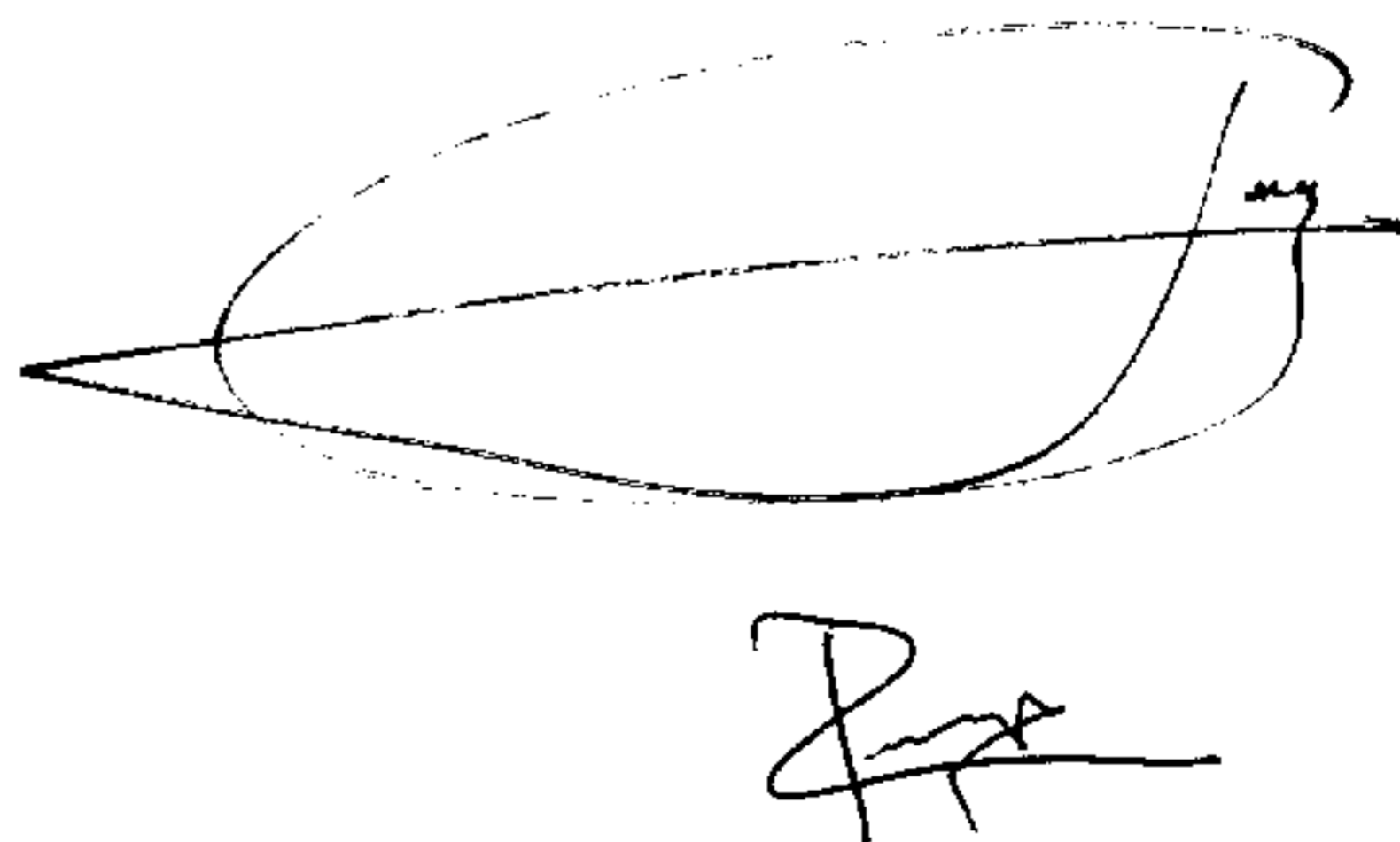
The lower half of the page contains several large, overlapping handwritten signatures and scribbles in black ink. The signatures are highly stylized and difficult to decipher. There is a large scribble on the left side, a large signature in the center-right, and another signature below it. The overall appearance is that of a document that has been signed and possibly annotated.

CLÍNICA BAVIERA, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Euros)

	Notas	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		10.761.926
Ajustes del resultado		7.910.094
Amortización del inmovilizado		3.510.307
Correcciones valorativas por deterioro		3.887.635
Variación de provisiones		21.252
Ingresos financieros		(670.007)
Gastos financieros		1.108.430
Otros ingresos y gastos		52.477
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>932.973</b>
Existencias		61.626
Deudores y otras cuentas a cobrar		208.316
Acreedores y otras cuentas a pagar		663.031
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(4.556.045)</b>
Pagos de intereses		(833.324)
Cobros de dividendos		159.936
Cobros de intereses		455.708
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(4.338.365)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>15.048.948</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(19.960.187)</b>
Empresas del grupo y asociadas		(14.964.525)
Inmovilizado intangible		(69.506)
Inmovilizado material		(5.106.299)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>775.549</b>
Otros activos financieros		775.549
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(19.364.781)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>13.189.187</b>
Emisión		15.547.486
Deudas con entidades de crédito		15.547.486
Devolución y amortización de		(2.358.299)
Deudas con entidades de crédito		(2.308.807)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(49.492)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(7.660.718)</b>
Dividendos		(7.660.718)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>5.528.469</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>1.212.636</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		9.069.413
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		10.282.049



**CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

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

Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 2006, se acordó el cambio de ejercicio social al 31 de diciembre de cada año.

Con fecha 3 de abril de 2007 se produjo la admisión a cotización de las acciones representativas del capital social de Clínica Baviera, S.A. en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

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

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

**2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo Clínica Baviera al ser esta la Sociedad Dominante. Los Administradores de la Sociedad dominante han preparado dichas cuentas anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF- UE).

**2.2 Comparación de la información**

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiendo realizado la

Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto.

La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

En la Nota 20, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

### **2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Dado el ámbito internacional de las operaciones del grupo, los Administradores de la Sociedad conjuntamente con el comité de dirección y los asesores legales y fiscales del Grupo realizan interpretaciones sobre aspectos concretos de la normativa de aplicación en cada uno de los países donde el Grupo presta sus servicios. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores estiman que dichas interpretaciones están sujetas a derecho y cumplen con las normativas legales y fiscales, si bien estas interpretaciones podrían diferir en el futuro de las que puedan desarrollar las autoridades competentes.

Adicionalmente, en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

#### Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

#### Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en que las se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

#### Provisiones

La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de riesgos susceptibles de originar el registro de provisiones, así como, en su caso, la cuantía de los mismos, registrando una provisión únicamente cuando el riesgo se considera como probable estimando, en ese caso, el coste que le originaría dicha obligación.

#### Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos de efectivo así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

Obligaciones por arrendamientos operativos—La Sociedad como arrendatario

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad. La Sociedad ha determinado, basada en la evaluación de los términos y condiciones de algunos de estos contratos, que el arrendador retiene todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes y, por tanto, estos contratos son registrados como arrendamientos operativos. Los pagos por un arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

Estimación del pago aplazado

Las estimaciones realizadas por la Sociedad son revisadas de forma continuada. Estas valoraciones se refieren fundamentalmente a la valoración del pago aplazado de las participaciones sociales de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Euros)	2008
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	7.045.063
	<b>7.045.063</b>
Aplicación	
A reservas voluntarias	7.045.063
	<b>7.045.063</b>

#### 3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.



#### 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

##### 4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

##### Aplicaciones informáticas

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos por el acceso a la propiedad o al derecho de uso de programas informáticos. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 3 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

##### 4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	50 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-5 años
Mobiliario	8-10 años
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de transporte	4 años
Otro inmovilizado	4 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

#### 4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

En la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

#### 4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

##### Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

#### **4.5 Activos financieros**

##### Clasificación y valoración

###### *Préstamos y partidas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

###### *Activos financieros mantenidos para negociar*

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

###### *Activos financieros disponibles para la venta*

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se

producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

#### *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

#### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

8

#### Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

#### **4.6 Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

#### Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar y los créditos, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

#### Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio y de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

7

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

#### 4.7 Pasivos financieros

##### Clasificación y valoración

##### *Débitos y partidas a pagar*

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

##### Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

#### 4.8 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su uso, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias.

La Sociedad utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

#### 4.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

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

Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no era significativo.

Por otra parte, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha realizado aportaciones discretionales a un plan de pensiones suscrito por uno de sus directivos, no habiendo contraído en materia de aportaciones ningún compromiso futuro por parte de la Sociedad. Las aportaciones efectuadas han ascendido a 3.000 euros.

#### 4.12 Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Sociedad clasifica sus planes de opciones sobre acciones para personal directivo y médico dependiendo de la forma de liquidar la transacción. La sociedad va a liquidar dichos planes en acciones de la Sociedad, por lo que el gasto de personal se determina en base al valor razonable de las opciones a entregar en la fecha del acuerdo de concesión. El gasto de personal se registra a medida que se prestan los servicios en el periodo de cuatro años estipulados. El valor razonable de las opciones establecido en la fecha del acuerdo de concesión no se modifica.



El valor razonable de las opciones se determina utilizando modelos de valoración de opciones y teniendo en cuenta el precio de la opción, la vida de la opción, el precio del ejercicio de la acción, la volatilidad esperada del precio de la acción y el tipo de interés libre de riesgo para la vida de la opción. Los modelos de valoración de opciones utilizados para los distintos planes y las hipótesis empleadas se detallan en la Nota 17.2.

#### **4.13 Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

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

- Clínica Londres, S.L.
- Clínica Baviera Zapateros, S.L.
- Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.
- Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.
- Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U.

8

- Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.
- Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U.
- Clínica Nueva Estética Castellón, S.L.U.
- Clínica Nueva Estética Tarragona, S.L.U.

Los derechos u obligaciones de las sociedades dependientes con la Hacienda Pública por el Impuesto sobre Sociedades, son registrados, 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.

#### **4.14 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

#### **4.15 Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

##### Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

#### **4.16 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios. Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no ha incurrido en este tipo de gastos ni tiene registrado inmovilizado material de esta naturaleza en el activo del balance.

#### **4.17 Operaciones con partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

## 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
Coste			
Patentes, licencias, marcas y similares	2.899	-	2.899
Aplicaciones informáticas	667.621	69.506	737.127
	670.520	69.506	740.026
Amortización acumulada			
Patentes, licencias, marcas y similares	(2.353)	(209)	(2.562)
Aplicaciones informáticas	(496.426)	(86.447)	(582.873)
	(498.779)	(86.656)	(585.435)
<b>Valor neto contable</b>	<b>171.741</b>		<b>154.591</b>

A 31 de diciembre de 2008, existen elementos totalmente amortizados por importe de 466.744 euros.

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	Saldos inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo final
Coste				
Terrenos y construcciones	1.856.440	-	-	1.856.440
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	34.957.886	4.803.137	(18.000)	39.743.023
	36.814.326	4.803.137	(18.000)	41.599.463
Amortización acumulada				
Construcciones	(324.732)	(25.340)		(350.072)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(24.796.875)	(3.397.608)	18.000	(28.176.483)
	(25.121.607)	(3.422.948)	18.000	(28.526.555)
<b>Valor neto contable</b>	<b>11.692.719</b>			<b>13.072.908</b>

Las adiciones del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 corresponden fundamentalmente a las renovaciones de equipos de determinadas clínicas.

El único inmueble propiedad de la sociedad, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.506.368 euros, aproximadamente, se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en la nota 14.1 de la presente memoria.

### 6.1 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
Instalaciones técnicas	
Coste	428.000
Amortización acumulada	(274.603)
	<b>153.397</b>

El valor de coste por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 14.2)
Hasta un año	142.680	140.832
	14.720	14.566
	<b>157.400</b>	<b>155.398</b>

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 3 años.
- El tipo de interés es fijo: 1,1 %.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

### 6.2 Arrendamientos Operativos

La Sociedad tiene arrendados la mayor parte de los locales donde desarrollan su actividad en las clínicas. Los gastos de dichos contratos han ascendido a 3.911.834 euros (nota 16.4) en el ejercicio 2008.

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2008 son:

(Euros)	2008
Hasta un año	1.520.917
Entre uno y cinco años	838.258
	<b>2.359.175</b>

### 6.3 Otra información

A 31 de diciembre de 2008, existen elementos totalmente amortizados por importe de 19.262.052 euros.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2008, no tiene compromisos de compra de inmovilizado.

## 7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Euros)	Saldos inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	9.244.818	13.755.216	(3.493.506)	170.633	19.677.161
Créditos a empresas del grupo (nota 18.1)	1.822.778	4.214.189	(394.129)	(170.633)	5.472.205
<b>Valor neto contable</b>	<b>11.067.596</b>	<b>17.969.405</b>	<b>(3.887.635)</b>	-	<b>25.149.366</b>

### 7.1 Descripción de los principales movimientos

- Con fecha 1 de junio de 2008 se adquirieron por parte de Clínica Baviera, S.A. las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V., por un importe inicial de 7.209.168 euros y 801.019 euros, respectivamente.

Una parte del precio de adquisición de ambas sociedades se encuentra aplazado, conforme a lo estipulado en el contrato de compraventa, y se determinará sobre la base de determinados parámetros financieros de estas sociedades en los ejercicios 2008, 2009 y 2010. La mejor estimación del valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar esa obligación por parte de la Dirección del Grupo asciende a un importe de 5.806.970 euros (nota 14.2). Dicho importe incluye 262.600 euros de gastos financieros por la actualización de dichos pasivos al cierre del ejercicio (nota 16.6).

- Con fecha 29 de abril de 2008, la Junta General de Socios de Clínica Baviera Italia, S.R.L. acordó la compensación de pérdidas mediante condonación de créditos a favor del socio único de la Sociedad, Clínica Baviera, S.A., en un importe de 170.633 euros.
- Adquisición por parte de Clínica Baviera, S.A. del 1,2% de las participaciones representativas del capital social de Clínica Londres, S.L., por un importe de 200.661 euros con fecha 18 de febrero de 2008. Como consecuencia de la realización de esta adquisición, el porcentaje de participación en la sociedad dependiente se ha incrementado hasta el 91%.

Los créditos a empresas del grupo recogen los saldos de cuentas corrientes mantenidas con las sociedades participadas Clínica Londres, S.L. y Clínica Baviera Italia, S.R.L., las cuales no tienen vencimiento establecido y no devengan interés alguno.

Los Administradores las han clasificado como no corrientes ya que su recuperabilidad se estima en el largo plazo.

Las bajas corresponden a deterioros y pérdidas registradas en las participaciones y créditos durante el ejercicio.

## 7.2 Descripción de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta (1)	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Dividendos (nota 16.5)
Clínica Baviera Italia S.R.L.	-	100%	-	1.200.000	(10.640)	(1.583.487)	(394.127)	-
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	519.480	80%	-	3.020	32.263	10.848	46.131	159.936
Clínica Baviera Mallorca S.L.	228.672	74%	-	800.000	(189.777)	(210.846)	399.377	-
Care Vision Germany GmbH (3)	12.199.100	100%	-	25.000	(1.328.575)	(1.011.739)	(2.315.314)	-
Care Medical Services Holland B.V.	1.355.455	100%	-	18.000	366.482	382.334	766.816	-
Clínica Londres, S.L. (2)	5.374.454	91%	-	9.222.801	(816.596)	(1.652.663)	6.753.542	-
Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	-	-	83,4%	1.419.100	-	(533.014)	217.177	-
Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	-	-	91%	720.000	-	(269.812)	90.872	-
Clínica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U.	-	-	91%	300.000	-	(6.820)	173.763	-
Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.U.	-	-	91%	300.000	-	(243.683)	(352.683)	-
Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.	-	-	91%	300.000	-	(206.023)	(75.940)	-
Policlínica Londres, S.L.(3)	-	-	66,2%	96.823	19.369	72.236	466.717	-
Clínica Nueva Estética Tarragona, S.L.U.	-	-	91%	300.000	-	(67.759)	101.368	-
Clínica Nueva Estética Castellón, S.L.U.	-	-	91%	300.000	-	(250.174)	(185.172)	-
<b>TOTAL</b>	<b>19.677.161</b>							

(1) Participación indirecta a través de Clínica Londres, S.L.

(2) Datos del subgrupo consolidado. Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 del subgrupo encabezado por Clínica Londres, S.L. han sido auditadas por Ernst & Young, S.L.

(3) Sociedad auditada por Ernst & Young, S.L.

- Clínica Baviera Italia S.R.L. fue constituida con fecha 20 de noviembre de 2000, tiene su sede social en Milán, Via Trenno nº 12.
- Clínica Baviera Zapateros, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad principal la prestación de servicios de medicina y cirugía oftalmológica.
- Clínica Baviera Mallorca, S.L. tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y tiene como actividad la prestación de servicios de medicina oftalmológica.
- Care Vision Germany GmbH, tiene su domicilio social en Frankfurt, Neue Mainzer Str, 84 y tiene como actividad principal la prestación de servicios de medicina oftalmológica.
- Care Medical Services Holland, tiene su domicilio social en Ámsterdam, Assumburg, 150 y tiene como actividad principal la prestación de servicios de medicina oftalmológica.
- Clínica Londres, tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid y actúa como sociedad holding del subgrupo dependiente de Clínica Baviera S.A. cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios de medicina y cirugía estética.

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

Conforme al contrato de compraventa suscrito, el titular actual de dichas participaciones sociales de Clínica Londres, S.L. concede a esta sociedad un derecho de opción de compra sobre las mismas. A su vez, Clínica Londres S.L. concede al titular de las mencionadas 830.052 participaciones sociales un derecho de opción de venta sobre estas.

El plazo para el ejercicio del derecho de la opción de compra esta comprendido dentro de los 90 días hábiles siguientes a la fecha de dimisión o cese voluntario de las funciones de Administrador y Gerente de Policlínica Londres, S.L. del titular de las participaciones, siempre y cuando dicha dimisión o cese tenga lugar antes del 31 de marzo de 2009.

El plazo para el ejercicio del derecho de opción de venta será el comprendido entre el 1 de diciembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010; entre el 1 de diciembre de 2010 y el 28 de febrero de 2011; y entre el 1 de diciembre de 2011 y el 28 de febrero de 2012.

El precio de compraventa de las participaciones sociales sobre las que recaen los derechos antes indicados se establece en función de determinados múltiplos financieros del grupo consolidado encabezado por Clínica Londres, S.L. del ejercicio cerrado con anterioridad a la fecha de ejercicio de la opción de compra, o en su caso, de venta.

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

Y

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar	-	473.097	473.097
	-	473.097	473.097
Activos financieros a corto plazo			
Activos mantenidos para negociar con cambios en pérdidas y ganancias	11	-	11
Activos financieros disponibles para la venta			
Valorados a valor razonable	-	-	
Préstamos y partidas a cobrar	-	3.869.989	3.869.989
	11	3.869.989	3.870.000
	11	4.343.086	4.343.097

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
Activos financieros no corrientes			
Préstamos y partidas a cobrar	-	473.097	473.097
	-	473.097	473.097
Activos financieros corrientes			
Inversiones financieras a corto plazo	11	-	11
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	694.710	694.710
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	3.175.279	3.175.279
	11	3.869.989	3.870.000
	11	4.343.086	4.343.097

### 8.1 Activos financieros mantenidos para negociar

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

(Euros)	Coste de adquisición	Valor razonable
Acciones cotizadas	288.718	11
	<b>288.718</b>	<b>11</b>

El valor razonable de las acciones cotizadas es su precio de cotización.



## 8.2 Préstamos y partidas a cobrar

(Euros)	2008
Activos financieros a largo plazo	
Fianzas entregadas	473.097
	<b>473.097</b>
Activos financieros a corto plazo	
Créditos a empresas del grupo (nota 18.1)	3.175.279
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	694.710
	<b>3.869.989</b>

Los movimientos del ejercicio corresponden a nuevas fianzas por importe de 58.855 euros correspondientes a nuevos locales alquilados.

### Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	662.419
Deudores varios	28.199
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 15)	4.092
	<b>694.710</b>

### Correcciones valorativas

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

(Euros)	2008
Saldo inicial	(629.201)
Dotaciones netas	(21.512)
<b>Saldo final</b>	<b>(650.713)</b>

## 8.3 Política de gestión de riesgos

Las operaciones de la Sociedad están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero:

### 1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.472
Inversiones financieras a largo plazo	473
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	695
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.175
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.282
<b>Total</b>	<b>20.097</b>

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión

#### Actividades operativas

La mayor parte del saldo correspondiente a este epígrafe se refiere a operaciones con empresas del Grupo que por lo tanto presentan riesgo reducido.

En cuanto a los saldos correspondientes a Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias. En cuanto a la venta con pago aplazado, realizada fundamentalmente a Sociedades Médicas y Mutualidades, la gestión de riesgo se efectúa de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

#### Actividades de inversión

La Compañía realiza sus actividades de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

- Se realizan con entidades de reconocida solvencia
- Se invierte en productos de naturaleza conservadora
- Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitados en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos de la Sociedad, y en todo caso, están enormemente restringidos.
- Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y habitualmente se trata de inversiones con disponibilidad automática de fondos.

## 2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado.

A efectos ilustrativos se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre el impacto en la deuda financiera neta de la Sociedad de las fluctuaciones en los tipos de interés.

Para la realización del citado análisis de sensibilidad, partimos de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2008 y tomando como referencia el euríbor mes a la citada fecha, aplicamos una variación +/- 100 puntos básicos.

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones en el tipo de interés aplicado a la deuda financiera neta, tendrían un impacto a 31 de diciembre, que en todo caso no sería significativo y que afectaría exclusivamente al resultado financiero.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

	Tipo de Referencia (euribor mes)	Deuda Financiera Neta (1)(2)	Intereses anuales (2)	100 p.b.	Intereses anuales (2)	-100 p.b.	Intereses anuales (2)	
	31-12-08	2,603	(9.354)	(243)	3,603	(337)	1,603	(150)

(1) Diferencia entre el saldo de deuda con entidades de crédito y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.  
(2) Miles de euros.

En lo referente al riesgo de tipo de cambio, la Sociedad opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

### 3. Riesgo de liquidez

La estructura financiera de la Sociedad presenta un bajo riesgo de liquidez dado el moderado nivel de apalancamiento financiero y los elevados flujos de tesorería derivados del ciclo del explotación.

El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Las políticas de la Sociedad establecen límites razonables de liquidez que han de ser mantenidos en todo momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de créditos-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.
- Adicionalmente, la Sociedad sigue políticas prudentes en su financiación externa, acudiendo a la misma de forma muy puntual y, normalmente, solo para financiar proyectos de inversión o combinaciones de negocios. En este sentido, durante el mes de junio de 2008 la Sociedad suscribió una serie de contratos de préstamo con diversas entidades, cuyo importe total asciende a 15 millones de euros, con la finalidad de financiar la adquisición de las Sociedades Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V.. La totalidad de la deuda se encuentra referida a tipo variable y su plazo de vencimiento es de entre 5 y 6 años.
- A 31 de diciembre de 2008, el nivel de deuda financiera neta de la Sociedad es inferior al EBITDA del ejercicio 2008 y los préstamos suscritos durante 2008 han sido contratados en unas condiciones financieras muy competitivas considerando la difícil situación del mercado, lo que avala la percepción de solvencia y solidez de que goza la Sociedad en el ámbito financiero

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes (en miles de euros):

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total.
Deudas a largo plazo	-	20.237	3.174	23.412
Deudas a corto plazo	5.978	-	-	5.978
Deudas con empresas del Grupo	644	-	-	644
Acreedores comerciales	7.282	-	-	7.282

## 9. EXISTENCIAS

Las existencias se componen principalmente de productos farmacéuticos y consumibles de quirófano.

No se han producido movimientos de las correcciones valorativas en el ejercicio 2008.

## 10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	2008
Caja	208.317
Bancos	3.423.251
Otros activos líquidos equivalentes	6.650.481
	<b>10.282.049</b>

### Ajustes por valoración

El importe de las variaciones en el valor razonable de otros activos líquidos equivalentes que se reconocen como parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
Otros activos líquidos equivalentes	49.459
Efecto impositivo	(14.838)
<b>Ajustes por cambios de valor (nota 12)</b>	<b>34.621</b>

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

## 11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

### 11.1 Capital escriturado

El Capital Social a 31 de diciembre de 2008 asciende a un millón seiscientos treinta mil setecientos cincuenta y ocho euros (1.630.758 euros) dividido en 16.307.580 acciones nominativas diez céntimos de euro de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado, y teniendo, todas ellas, los mismos derechos y obligaciones.

La totalidad de las acciones están representadas por el sistema de anotaciones en cuenta y están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Por otra parte la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2008, adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo de facultar al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. autorizar y facultar al Consejo de Administración para que la Sociedad,

directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, pueda adquirir acciones de la Sociedad en las siguientes condiciones:

- 1.- Modalidades de la adquisición: Compraventa de aquellas acciones de la Sociedad que el Consejo de Administración considere convenientes dentro de los límites establecidos en los apartados siguientes.
- 2.- Número máximo de acciones a adquirir: Acciones representativas, sumadas a las que ya se posean, de hasta el 5% del capital social.
- 3.- Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio de adquisición no será inferior al valor nominal de las acciones ni superior en más de un ciento veinte por cien (120%) al precio de cotización del día hábil a efectos bursátiles anterior a la adquisición.
- 4.- Duración de la autorización: dieciocho meses, a partir de la adopción del presente acuerdo."

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad y su participación en el capital al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Denominación Social del Accionista	% del Capital		Total
	Participación directa	Participación indirecta	
Corporación Financiera Alba	-	16,364%	16,364%
Investment Ballo Holding, BV	15,365%	-	15,365%
Inversiones Dario 3, BV	9,290%	-	9,290%
Capital Research and Management Co.		7,426%	7,426%
Inversiones Telesan BV	5,482%	-	5,482%
South American Farming BV	5,000%	-	5,000%

### 11.2 Prima de emisión

No ha habido movimientos en la Prima de emisión en el ejercicio 2008.

El saldo de la prima de emisión procede fundamentalmente de los sucesivos aumentos de capital social realizados, así como de los procesos de fusión producidos en 1999.

El texto refundido de la Ley de Sociedades anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital, siendo de libre disposición.

### 11.3 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Distribución Resultado Ejercicio 07	Saldo final
Reserva legal	326.152	-	326.152
Reservas voluntarias	940.302	4.125.002	5.065.304
	<b>1.266.454</b>	<b>4.125.002</b>	<b>5.391.456</b>

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que excede del 10% del capital ya aumentado.

## 12. PATRIMONIO NETO - AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Adiciones (Nota 8)	Efecto impositivo de las adiciones (Nota 8)	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo Final
Activos financieros disponibles para la venta	19.397	49.459	(14.838)	(26.906)	8.072	35.184

## 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 13.1 Provisiones

El detalle de provisiones al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	A largo plazo	A corto plazo	Total
Provisiones para otras responsabilidades	474.306	-	474.306
	<b>474.306</b>	<b>-</b>	<b>474.306</b>

No ha habido movimientos en este epígrafe a lo largo del ejercicio 2008.

### 13.2 Contingencias

La Sociedad mantiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 141.984 euros, aproximadamente, como garantía fundamentalmente, de los alquileres de determinados locales.

Por otra parte, la Sociedad es avalista del préstamo bancario otorgado a la Sociedad participada Clínica Baviera Italia, SRL cuyo nominal pendiente al 31 de diciembre de 2008 asciende a 265.823 euros aproximadamente.

## 14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito	Otros	Total
Pasivos financieros a largo plazo Débitos y partidas a pagar	16.300.962	4.312.894	20.613.856
	<b>16.300.962</b>	<b>4.312.894</b>	<b>20.613.856</b>
Pasivos financieros a corto plazo Débitos y partidas a pagar	3.334.973	9.550.770	12.885.743
	<b>3.334.973</b>	<b>9.550.770</b>	<b>12.885.743</b>
	<b>19.635.935</b>	<b>13.863.664</b>	<b>33.499.599</b>

#### 14.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
A largo plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	16.300.962
A corto plazo	
Préstamos y créditos de entidades de crédito	3.334.973
	3.334.973
	<b>19.635.935</b>

#### Préstamos y créditos de entidades de crédito

El desglose por vencimientos de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
2009	
2010	3.334.973
2011	3.025.669
2012	3.355.155
2013	3.432.565
2014 y siguientes	3.491.135
	2.996.448
	<b>19.635.935</b>

El inmueble propiedad de la Sociedad ubicado en Valencia (nota 6) está afecto como garantía de un préstamo cuyo nominal pendiente al cierre del ejercicio ascendía a 1.559.315 euros.

Los gastos por intereses devengados durante el ejercicio 2008 han ascendido a 833.324 euros.

#### 14.2 Otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
A largo plazo	
Deudas adquisición Care Vision (nota 7.1)	4.298.328
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6.1)	14.566
	4.312.894
A corto plazo	
Deuda adquisición Care Vision (nota 7.1)	1.508.642
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6.1)	140.832
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18.1)	619.147
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.282.149
	9.550.770
	<b>13.863.664</b>

Con fecha 17 de junio de 2008, se realizó la adquisición por parte de Clínica Baviera, S.A. del 100% de las participaciones de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V. En dicho

contrato se establecen una serie de pagos aplazados que se calculan en función del EBITDA y las ventas futuras obtenidas por ambas sociedades.

El importe de dichos pagos ha sido calculado por la dirección de la Sociedad en base a estimaciones futuras. Dichas estimaciones son revisadas de forma continuada.

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

(Euros)	2008
Proveedores	3.041.761
Proveedores inmovilizado	973.001
Acreeedores varios	1.592.532
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	
Otras remuneraciones	329.411
Pasivos por impuesto corriente (nota 15)	508.474
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 15)	836.970
	<b>7.282.149</b>

**15. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Euros)	2008
Activos por impuesto diferido	330.878
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 8.3)	4.092
	<b>334.970</b>
Pasivos por impuesto diferido	627.465
Pasivos por impuesto corriente (nota 14.2)	508.474
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 14.2)	
IRPF	531.538
Seguridad Social	305.432
	<b>1.972.909</b>

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 17 de diciembre de 2007, acordó por unanimidad que Clínica Baviera, S.A. se acogiera al Régimen Especial del grupo de entidades establecido en el Capítulo IX Título IX de la Ley 27/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido con efectos a partir del 1 de enero de 2008.



### 15.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas	7.045.063	-	7.045.063	34.621	(18.834)	15.787
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas	3.716.863	-	3.716.863	14.838	(8.072)	6.766
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	10.761.926	-	10.761.926	49.459	(26.906)	22.553
Diferencias permanentes	2.241.189	-	2.241.189			
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	64.983	-	64.983	(14.838)		(14.838)
Con origen en ejercicios anteriores	24.577	(1.369.114)	(1.344.537)		8.072	8.072
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores						
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>13.092.675</b>	<b>(1.369.114)</b>	<b>11.723.561</b>	<b>34.621</b>	<b>(18.834)</b>	<b>15.787</b>

Los aumentos por diferencias permanentes se deben principalmente a las provisiones de cartera no deducibles por estar incluidas en la consolidación fiscal.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	10.761.926	22.553
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%)	3.228.578	6.766
Gastos no deducibles	506.826	
Deducciones I+D	(3.721)	
Deducciones por inversión	(14.820)	
<b>Gasto / (ingreso) impositivo efectivo</b>	<b>3.716.863</b>	<b>6.766</b>

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Miles de euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias	Directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	3.521.804	-
Variación de impuestos diferidos		
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta	-	6.766
Plan de Opciones sobre acciones	(19.495)	
Provisión de cartera	(169.091)	
Libertad de amortización	(7.372)	
Deducción Fondo de comercio Artº 12.5	107.213	
Provisiones Cartera Artº 12.3	303.521	
Otras diferencias temporarias	(1.176)	
Deducciones (I+D) e Inversión	(18.541)	
	<b>3.716.863</b>	<b>6.766</b>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a devolver/pagar es el siguiente:

(Euros)	2008
Cuota íntegra (30% Base imponible resultado fiscal)	3.521.804
Retenciones	(134)
Pagos a cuenta	(2.275.837)
Cuota líquida del resto de sociedades del grupo fiscal	(737.359)
<b>Impuesto sobre Sociedades a Pagar</b>	<b>508.474</b>

## 15.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
<b>Activos por impuesto diferido</b>				
Provisiones a largo plazo	142.292			142.292
Provisiones Cartera	-	169.091	-	169.091
Plan de Opciones sobre acciones (nota 17)	-	19.495	-	19.495
<b>TOTAL</b>	<b>142.292</b>	<b>188.586</b>		<b>330.878</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Amortización fondo de comercio Art LSA 12.5	-	(107.213)	-	(107.213)
Libertad de amortización	(209.024)	7.372	-	(201.652)
Provisiones Cartera artº LSA 12.3	-	(303.521)	-	(303.521)
Activos financieros disponibles para la venta	(8.313)	-	(6.766)	(15.079)
<b>TOTAL</b>	<b>(217.337)</b>	<b>(403.362)</b>	<b>(6.766)</b>	<b>(627.465)</b>

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

## 16. INGRESOS Y GASTOS

### 16.1 Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios corresponde prácticamente en su totalidad a la actividad de medicina oftalmológica, desarrollándose la totalidad de la misma en territorio Español.

Los servicios prestados por la Sociedad se han dirigido al sector privado.

### 16.2 Consumos de mercaderías

El detalle de consumos de mercaderías es el siguiente:

(Euros)	2008
Compras de mercaderías	
Compras nacionales	4.436.360
Variación de mercaderías	61.626
	<b>4.497.986</b>

### 16.3 Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente:

(Euros)	2008
Seguridad social	3.007.483
Otras cargas sociales	132.471
	<b>3.139.954</b>

### 16.4 Servicios Exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2008
Arrendamientos (nota 6.2)	3.911.834
Reparaciones y conservación	1.384.351
Servicios profesionales independientes	3.147.404
Primas de seguros	244.410
Servicios bancarios	55.025
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	4.837.932
Suministros	862.612
Otros servicios	2.031.168
	<b>16.474.736</b>

### 16.5 Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros es el siguiente:

(Euros)	2008
Dividendos de empresas del grupo (nota 18.1)	159.936
Intereses de créditos a empresas del grupo (nota 18.1)	54.363
Intereses a terceros	455.708
Valores representativos de deuda a corto plazo	670.007

### 16.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros es el siguiente:

(Euros)	2008
Intereses por deudas a terceros	12.506
Actualización de pagos basados en acciones (nota 17)	833.324
Préstamos y créditos con entidades de crédito (nota 14.1)	262.600
Otros gastos financieros (nota 7.1)	1.108.430

**17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

El gasto de personal registrado por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio es el siguiente:

(Euros)	2008
Plan de opciones sobre acciones de Clínica Baviera, S.A. para directivos y personal médico	
Gastos de personal	52.477
Gastos financieros (nota 16.6)	12.506
	<b>64.983</b>

El movimientos registrado en el 2008 es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Saldo final
Plan de Opciones sobre acciones	-	64.983	64.983
	-	<b>64.983</b>	<b>64.983</b>

**17.1 Plan de opciones sobre acciones de Clínica Baviera S.A. para directivos y personal médico**

La Junta General de Accionistas de Clínica Baviera, S.A. aprobó el 20 de mayo de 2008 un plan de opciones sobre acciones para determinados directivos y personal médico de Clínica Baviera S.A.

La fecha de inicio del plan es el 20 de mayo de 2008 y tendrá una duración máxima de siete años a contar desde la fecha de inicio, por lo que finalizara el 20 de mayo de 2015 y se han de cumplir las siguientes condiciones:

- El personal médico debe presentar una antigüedad de más de cuatro años y una jornada de trabajo superior a 25 horas semanales en cada una de las fechas de concesión de las opciones.
- El plan tiene establecido dos fechas de concesión, siendo la primera el 20 de mayo de 2008 y la segunda el 20 de mayo de 2010.
- El precio del ejercicio de las opciones es de 2 euros.
- El periodo de ejercicio correspondiente a las opciones concedidas a los beneficiarios en la primera fecha de concesión se extenderá desde el 20 de mayo de 2012 hasta el 20 de mayo de 2013. El periodo de ejercicio correspondiente a las opciones concedidas a los beneficiarios en la segunda fecha de concesión se extenderá desde el 20 de mayo de 2014 hasta el 20 de mayo de 2015.
- Las opciones no ejercitadas transcurrido el quinto aniversario desde cada una de las fechas de concesión se extinguirán automáticamente.

**17.2 Movimientos en el número de opciones y modelo de valoración**

(Miles de euros)	Importe inicial	Concedidas	Importe final
Plan para los directivos y médicos			
Número	-	83.500	83.500
Media ponderada del precio de ejercicio (en euros)	-	2	2

En el ejercicio 2008 no se han ejercitado opciones.

El valor razonable de las opciones se determina en la fecha de concesión utilizando un modelo de valoración de opciones Black-Scholes, que considera los términos y condiciones de los planes.

Los datos utilizados en el modelo de valoración son los siguientes:

	Hipótesis
Volatilidad esperada	52%
Tipo de interés libre de riesgo	5%
Precio de la acción (euros)	7
Tiempo hasta el ejercicio (años)	4
Precio de ejercicio (euros)	2

La volatilidad esperada refleja la hipótesis de que la volatilidad histórica en un periodo similar a la vida de las opciones es indicativa de tendencias futuras, lo cual puede no llegar a producirse realmente.

## 18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2008, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Entidades financieras y otras sociedades	Accionistas significativos
Otras empresas del Grupo Clínica Baviera, S.A.	Empresas del grupo
Administradores	Consejeros
Alta Dirección	Directivos

Los gastos de gestión cargados por la Sociedad dominante del grupo se basan en los gastos incurridos de forma centralizada, que se imputan a cada sociedad del grupo en base a su volumen de ventas.

El resto de transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

### 18.1 Entidades vinculadas

Las cuentas de "Créditos con empresas del grupo" recogen fundamentalmente los saldos de las cuentas corrientes mantenidas con las sociedades participadas, las cuales no devengan ningún tipo de interés financiero. Estos saldos incluyen, en su caso, el correspondiente Impuesto sobre Sociedades atribuible a las sociedades del grupo fiscal.

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Euros)	Accionistas significativos	Otras empresas del grupo
Créditos a largo plazo (nota 7)		5.472.205
Créditos a corto plazo (nota 8.3)		3.175.279
Deudas a corto plazo (nota 14.1 y 14.2)	(438.423)	(619.147)
Deudas a largo plazo (nota 14.1)	(4.551.508)	-

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Euros)	Accionistas significativos	Otras empresas del grupo
Ingresos por servicios de gestión	-	283.646
Dividendos (nota 16.5)	-	159.936
Ingresos financieros por intereses (nota 16.5)	-	54.363
Arrendamientos	236.193	-

## 18.2 Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

(Euros)	2008
<b>Administradores</b>	<b>580.959</b>
Sueldos	
Eduardo Baviera Sabater	296.045
Julio Baviera Sabater	284.914
Dietas	<b>81.667</b>
Ricardo Moreno Warleta	35.000
Pablo Díaz de Rábago Mazón	35.000
Juan Ignacio Dalmau (a)	11.667
<b>Alta dirección</b>	<b>429.332</b>
Sueldos	429.332
	<b>1.091.958</b>

(a) Cesó en su cargo de Administrador de la Sociedad con fecha 3 de abril de 2008.

Adicionalmente, dos de los representantes de personas jurídicas miembros del órgano de administración han devengado, durante el ejercicio 2008, una remuneración total de 494.611 euros por el desempeño en la Compañía de sus funciones de facultativos médicos.

Uno de estos representantes es también miembro de la Alta Dirección, por lo que la remuneración devengada por el mismo se ha clasificado en el detalle anterior como "Alta Dirección".

Los Administradores personas jurídicas no cobran ningún tipo de remuneración por este concepto.

Determinados miembros de la Alta Dirección se encuentran dentro del Plan de opciones sobre acciones detallado en la nota 20.1, con un número de acciones concedidas en el ejercicio 2008 de 14.000.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2008 no existen anticipos a miembros del Consejo de Administración.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con excepción de Investments Ballo Holding, B.V., y Eduardo Baviera Sabater que mantienen, respectivamente, participaciones del 3,05 % y 4,13% en la sociedad de nacionalidad estadounidense LCA-Vision, Inc.

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

Administrador	Sociedad	Cargo
Luis Miguel Raga Romero	Clínica Baviera Italia, S.R.L	Administrador Único
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Baviera Zapateros, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Baviera Mallorca, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Londres, S.L.	Consejero Delegado
Luis Miguel Raga Romero	Clínica Londres, S.L.	Consejero
Pablo Díaz de Rábago Mazón (2)	Clínica Londres, S.L.	Consejero
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	Consejero Delegado
Eduardo Baviera Sabater	Clínica Nueva Estética C.Real, S.L.U.	Consejero Delegado
Eduardo Baviera Sabater	Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Castellón, S.L.U.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Tarragona, S.L.U.	Consejero Delegado
Eduardo Baviera Sabater	Policlínica Londres, S.L.	Consejero Delegado

(1) En las Sociedades señaladas Eduardo Baviera Sabater interviene como representante persona física de Clínica Baviera, S.A., que es la Sociedad Consejera.

(2) En las sociedades señaladas Pablo Díaz de Rábago Mazón interviene como representante persona física de Conet Capital S.L., que es la Sociedad Consejera.

Los Administradores de la Sociedad, o personas actuando por cuenta de esto, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

**19. OTRA INFORMACIÓN**

**19.1 Estructura del personal**

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	7	1	8	8
Licenciados sanitarios	54	30	84	82
Técnicos sanitarios y auxiliares	7	251	258	274
Otro personal no sanitario	24	66	90	79
	<b>92</b>	<b>348</b>	<b>440</b>	<b>443</b>

El Consejo de Administración esta formado por 8 personas, los cuales son hombres.

**19.2 Honorarios de auditoría**

Los honorarios abonados en el ejercicio al auditor de cuentas son los siguientes:

(Euros)	2008
Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales	55.950

**19.3 Información sobre medioambiente**

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

Adicionalmente se indica que la Sociedad no ha incurrido en gastos, ni ha adquirido activos 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 la información de cuestiones medioambientales de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

**20. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES**

**20.1 Aspectos generales**

Tal y como se indica en la Nota 2.2, éstas son las primeras cuentas anuales preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, habiendo realizado la Sociedad la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto. En particular, la Sociedad ha optado por valorar todos sus elementos patrimoniales a la fecha de transición conforme a las normas anteriores, es decir, conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.



La Sociedad ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales.

El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación se ha registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1514/2007.

## 20.2 Principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

### Diferencias con impacto patrimonial a la fecha de transición

La conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, que se incluye a continuación, y sus notas explicativas muestran las diferencias con impacto en patrimonio neto entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

(Euros)	Comentario	Patrimonio neto
Según la normativa anterior		19.576.746
Valoración de los activos financieros disponibles para la venta	a)	19.397
<b>Según las nuevas normas</b>		<b>19.596.143</b>

#### a) Valoración de los activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, de acuerdo con las nuevas normas, se valoran a su valor razonable. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo causa baja en el balance o se deteriora, momento en que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la fecha de transición, la diferencia, por importe de 27.710 euros entre el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta y el coste de adquisición, por el que estaban registrados de acuerdo con las anteriores normas, se ha registrado en patrimonio neto, una vez deducido su efecto impositivo de 8.313 euros.

### Diferencias significativas sin impacto patrimonial en la fecha de transición

Adicionalmente, existen las siguientes diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales que no afectan al patrimonio neto de la Sociedad en la fecha de transición.

#### a) *Activos adquiridos mediante arrendamientos financieros*

A partir de la fecha de transición, los activos adquiridos mediante arrendamientos financieros se presentan en el balance en base a su naturaleza, en lugar de presentarse como "Inmovilizaciones inmateriales" (Nota 6.1).

Adicionalmente, en la fecha de transición, los gastos financieros asociados a los arrendamientos financieros existentes, que estaban registrados a dicha fecha en "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de acuerdo con las normas anteriores, han sido cancelados contra el pasivo financiero correspondiente.

#### b) *Amortizaciones acumuladas y provisiones por deterioro*

Las amortizaciones acumuladas y las provisiones por deterioro se presentan, de acuerdo con las nuevas normas, neteando el importe de los activos correspondientes.

#### c) *Ingresos y gastos extraordinarios*

Los ingresos y gastos que con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios se incluyen, de acuerdo con las nuevas normas, en los epígrafes correspondientes a su naturaleza.

**20.3 Balance y cuenta de cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior**

Tal y como requiere la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, a continuación se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresado en euros)

ACTIVO	31.12.07	PASIVO	31.12.07
<b>INMOVILIZADO</b>		<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Inmovilizaciones inmateriales		Capital suscrito	1.630.758
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.899	Primía de emisión	4.893.814
Aplicaciones informáticas	667.621	Reserva legal	326.152
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	428.000	Reserva voluntaria	940.302
Amortizaciones	(579.029)	Reserva por acciones propias	-
	519.491	Pérdidas y ganancias ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2006	-
Inmovilizaciones materiales		Pérdidas y ganancias ejercicio de un mes terminado el 31 de diciembre de 2006	-
Terrenos y construcciones	1.856.440	Pérdidas y ganancias	11.785.720
Instalaciones técnicas y maquinaria	28.904.882	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>19.576.746</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.428.599		
Otro inmovilizado material	2.196.405	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	
Amortizaciones	(25.041.357)		
	11.344.969	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	
Inmovilizaciones financieras		Otras provisiones	474.306
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	13.417.683	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	
Administraciones Públicas	142.292	Deudas con entidades de crédito	3.988.500
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	414.142	Otras deudas	156.945
Provisiones	(4.172.865)	Administraciones Públicas	207.218
	9.801.252	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>4.352.663</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>21.665.712</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>21.819</b>	Deudas con entidades de crédito	2.308.807
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		Préstamos y otras deudas	668.639
Existencias	391.365	Deudas con empresas grupo y asociadas	
Deudores		Deudas con empresas grupo	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.521.136	Acreedores comerciales	
Deudores varios	28.187	Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.792.581
Administraciones Públicas	4.155	Otras deudas no comerciales	2.230.741
Provisiones	(629.200)	Administraciones Públicas	1.273.913
	924.278	Otras deudas	335.126
Inversiones financieras temporales		Remuneraciones pendientes de pago	3.839.780
Acciones propias	-	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>10.609.807</b>
Tesorería	1.198.081		
Ajustes por periodificación	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.013.522</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>13.325.991</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.013.522</b>		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Expresada en euros)

<b>GASTOS</b>	Ejercicio anual terminado el 31.12.07	<b>INGRESOS</b>	Ejercicio anual terminado el 31.12.07
Consumos de otras materias consumibles	3.830.437	Importe neto de la cifra de negocio	64.148.569
Gastos de personal	18.690.896	Otros ingresos de explotación	203.108
Sueldos, salarios y asimilados	2.856.108		
Cargas sociales	3.095.296		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	84.815		
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	14.022.792		
Otros gastos de explotación	114.154		
Servicios exteriores	21.657.179		
Tributos	343.172		
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	Ingresos de participaciones en capital	265.302
Gastos financieros y gastos asimilados	21.579.309	Otros intereses e ingresos asimilados	77.870
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	1.440.705	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	44.360
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	2.234.556	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	28.205
Variación de las provisiones de cartera de control		Ingresos extraordinarios	1.380.640
Gastos extraordinarios		<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	17.976.613		
Impuesto sobre Sociedades	(6.190.893)		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>11.785.720</b>		

**20.4 Otra información**

Como consecuencia de los ajustes realizados en la fecha de transición no se han reconocido ni se han revertido pérdidas por deterioro del valor de los activos.

**21. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

Las presentes cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 46 ambas inclusive, han sido formuladas en la reunión del Consejo de Administración de Clínica Baviera S.A., celebrada el 23 de marzo de 2009 con asistencia de todos los ~~Consejeros~~ que, para debida constancia, firman los mismos.

\_\_\_\_\_  
Presidente del Consejo de Administración  
D. Eduardo Baviera Sabater

\_\_\_\_\_  
Vocal  
~~D. Julio Baviera Sabater~~ (Presidente de la  
Sociedad)

\_\_\_\_\_  
Vocal  
INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por D. Luis Miguel Raga Romero

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Pablo Díaz de Rábago Mazón

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

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Diego Ramos Pascual

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Ricardo Moreno Warleta

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Luis Lobón Gayoso

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**CLÍNICA BAVIERA, S.A**  
**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2008**

## **CLÍNICA BAVIERA, S.A.**

**Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.**

### **1. Evolución de la Sociedad**

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

El día 17 de junio de 2008, Clínica Baviera completó la adquisición del Grupo Care Vision, propietario de ocho centros oftalmológicos en Alemania, tres en Holanda y uno en Austria. Esta operación se enmarca dentro de la voluntad de Clínica Baviera de potenciar su actividad exterior tras la reciente apertura de dos clínicas en Milán (Italia).

En el ejercicio 2008 se ha continuado con el proceso de expansión completando la apertura de 3 clínicas en España, en las provincias de Sevilla, Málaga y Palencia. Teniendo en cuenta estas aperturas, la red de clínicas en España alcanza actualmente 39.

En el ejercicio 2008, la cifra de negocio de Clínica Baviera, S.A. alcanzó los 62.934 miles de euros, mientras que el EBITDA ascendió a 18.598 miles de euros.

Los resultados del ejercicio están marcados por el empeoramiento de las tasas de consumo interno privado en España y su impacto negativo en la cifra de negocio del Grupo, lo que ha causado una caída del 40,2% del resultado neto.

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

No se han producido acontecimientos posteriores significativos desde la fecha de cierre del ejercicio 2008.

### **3. 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 e internacional, excelencia por la calidad, etc., en el área oftalmológica con los objetivos inmediatos de ganar cuota de mercado en las ciudades en las que se encuentra presente y potenciar la imagen de marca. En el año 2009, la Sociedad adaptará su plan de aperturas a la actual situación económica.



En cuanto a la oferta de productos, la Sociedad, continuará garantizando a sus pacientes las técnicas más avanzadas para el tratamiento de todo tipo de patologías oculares, dentro de las que destaca, el tratamiento de la presbicia o "vista cansada"; patología que afecta a una inmensa mayoría de adultos de más de 45 años y que contribuirá al crecimiento de nuestra cifra de negocio a medio- largo plazo.

#### **4. Actividades de I+D**

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

#### **5. Adquisiciones de acciones propias.**

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad no posee acciones propias.

#### **6. Uso de instrumentos financieros derivados**

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

#### **7. Información adicional que se incluye de acuerdo con el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

- a) **La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Clínica Baviera, S.A. es de UN MILLÓN SEISCIENTOS TREINTA MIL SETECIENTOS CINCUENTA Y OCHO euros (1.630.758 euros), representado por 16.307.580 acciones de diez céntimos de euros (0,10 €) de valor nominal cada una, que constituyen una sola serie.

- b) **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

Las acciones serán libremente transmisibles, sin más limitaciones o requisitos que los establecidos en la Ley.

**c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Clínica Baviera, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 5% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la CNMV al 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

Denominación Social del Accionista	% del Capital		
	Participación directa	Participación indirecta	Total
Corporación Financiera Alba	-	16,364%	16,364%
Investment Ballo Holding, BV	15,365%	-	15,365%
Inversiones Dario 3, BV	9,290%	-	9,290%
Capital Research and Management Co.	-	7,426%	7,426%
Inversiones Telesan BV	5,482%	-	5,482%
South American Farming BV	5,000%	-	5,000%

**d) Cualquier restricción al derecho de voto.**

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que posean un número mínimo de 50 acciones.

**e) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.**

- La Sociedad estará administrada por un Consejo de Administración, integrado por 5 miembros como mínimo y 15 como máximo, elegidos por la Junta General de Accionistas. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.
- Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda válidamente acordar la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, la fusión o escisión o la disolución de la Sociedad, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

**f) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:**

El Consejero Delegado tiene delegadas todas las competencias delegables de conformidad con lo prevenido en la Ley, los Estatutos y este Reglamento y le corresponderá la efectiva dirección de los negocios de la Sociedad, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración en los ámbitos de sus respectivas competencias.

**g) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que disponen indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente son los siguientes:**

El Dr. Julio Baviera y D. Eduardo Baviera habrán de ser indemnizados en caso de extinción de sus contratos de Alta Dirección, salvo en caso de baja voluntaria o despido disciplinario declarado procedente en sentencia firme, con una cantidad igual a una anualidad de su retribución fija.

El Dr. Fernando Llovet y Dr. Luís Miguel Raga habrán de ser indemnizados en caso de extinción de su relación laboral con la Sociedad, salvo en caso de baja voluntaria o despido disciplinario declarado procedente en sentencia firme, con la mayor de las siguientes cantidades: una anualidad de retribución fija o 45 días de salario neto por año de servicio, con un máximo de 42 mensualidades.

Finalmente D. Marcos Bueso habrá de ser indemnizado en caso de extinción de su contrato como Alto Directivo, salvo en caso de baja voluntaria o despido disciplinario con una cantidad igual a 8 mensualidades de su retribución fija.

## **8. Política de gestión de riesgos**

Las operaciones de la Sociedad están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero:

### **1. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.472
Inversiones financieras a largo plazo	473
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	695
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.175
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.282
<b>Total</b>	<b>20.097</b>

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión

#### Actividades operativas

La mayor parte del saldo correspondiente a este epígrafe se refiere a operaciones con empresas del Grupo que por lo tanto presentan riesgo reducido.

En cuanto a los saldos correspondientes a Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias. En cuanto a la venta con pago aplazado, realizada fundamentalmente a Sociedades Médicas y Mutualidades, la gestión de riesgo se efectúa de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

Actividades de inversión

La Compañía realiza sus actividades de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

- Se realizan con entidades de reconocida solvencia
- Se invierte en productos de naturaleza conservadora
- Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitados en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos de la Sociedad, y en todo caso, están enormemente restringidos.
- Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y habitualmente se trata de inversiones con disponibilidad automática de fondos.

2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado.

A efectos ilustrativos se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre el impacto en la deuda financiera neta de la Sociedad de las fluctuaciones en los tipos de interés.

Para la realización del citado análisis de sensibilidad, partimos de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2008 y tomando como referencia el euríbor mes a la citada fecha, aplicamos una variación +- 100 puntos básicos.

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones en el tipo de interés aplicado a la deuda financiera neta, tendrían un impacto a 31 de diciembre, que en todo caso no sería significativo y que afectaría exclusivamente al resultado financiero.

	Tipo de Referencia (euríbor mes)	Deuda Financiera Neta (1) (2)	Intereses anuales (2)	100 p.b.	Intereses anuales (2)	-100 p.b.	Intereses anuales (2)
31-12-08	2,603	(9.354)	(243)	3,603	(337)	1,603	(150)

- (1) Diferencia entre el saldo de deuda con entidades de crédito y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.  
(2) Miles de euros.

En lo referente al riesgo de tipo de cambio, la Sociedad opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

3. Riesgo de liquidez

La estructura financiera de la Sociedad presenta un bajo riesgo de liquidez dado el moderado nivel de apalancamiento financiero y los elevados flujos de tesorería derivados del ciclo del explotación.

El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Las políticas de la Sociedad establecen límites razonables de liquidez que han de ser mantenidos en todo momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de créditos-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.
- Adicionalmente, la Sociedad sigue políticas prudentes en su financiación externa, acudiendo a la misma de forma muy puntual y, normalmente, solo para financiar proyectos de inversión o combinaciones de negocios. En este sentido, durante el mes de junio de 2008 la Sociedad suscribió una serie de contratos de préstamo con diversas entidades, cuyo importe total asciende a 15 millones de euros, con la finalidad de financiar la adquisición de las Sociedades Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V.. La totalidad de la deuda se encuentra referida a tipo variable y su plazo de vencimiento es de entre 5 y 6 años.
- A 31 de diciembre de 2008, el nivel de deuda financiera de la Sociedad es inferior al EBITDA del ejercicio 2008 y los préstamos suscritos durante 2008 han sido contratados en unas condiciones financieras muy competitivas considerando la difícil situación del mercado, lo que avala la percepción de solvencia y solidez de que goza la Sociedad en el ámbito financiero

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes (en miles de euros):

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total.
Deudas a largo plazo	-	20.237	3.174	23.411
Deudas a corto plazo	5.978	-	-	5.978
Deudas con empresas del Grupo	644	-	-	644
Acreedores comerciales	7.282	-	-	7.282

## 9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo se adjunta como anexo y forma parte integrante del informe de gestión de Clínica Baviera S. A. correspondiente al ejercicio 2008.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

El presente informe de gestión de Clínica Baviera, S.A. del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 6, ambas inclusive, más las 57 páginas del Informe Anual de Gobierno Corporativo, escritas por su anverso, ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración de Clínica Baviera S.A. celebrada el 23 de marzo de 2009 con asistencia de todos los Consejeros que, para debida constancia, firman los mismos.

\_\_\_\_\_  
Presidente del Consejo de Administración  
D. Eduardo Baviera Sabater

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Julio Baviera Sabater (Presidente de la  
Sociedad)

\_\_\_\_\_  
Vocal  
INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por D. Luis Miguel Raga Romero

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Pablo Díaz de Rábago Mazón

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

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Diego Ramos Pascual

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Ricardo Moreno Warleta

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Luis Lobón Gayoso

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

## SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008

C.I.F.: A-80240427

Denominación social: CLINICA BAVIERA, S.A.

## MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
12/02/2007	1.630.758,00	16.307.580	16.307.580

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	0	2.668.536	16,364
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	0	1.211.000	7,426
SOUTH AMERICAN FARMING, B.V.	815.380	0	5,000
HEALTHCOR MANAGEMENT L.P.	0	789.946	4,844



Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	ALBA PARTICIPACIONES, S.A.	2.668.536	16,364
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	CAPITAL INCOME BUIDER INC	1.211.000	7,426
HEALTHCOR MANAGEMENT L.P.	HEALTHCOR OFFSHORE LTD	789.946	4,844

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
HEALTHCOR MANAGEMENT L.P.	19/06/2008	Se ha descendido del 3% del capital Social
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	04/02/2008	Se ha superado el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	0	893.985	5,482
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	50	0	0,000
INVERSIONES DARIO 3, BV	1.514.974	0	9,290
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	2.505.725	0	15,365
DON JULIO BAVIERA SABATER	0	2.505.725	15,365
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	0	79.937	0,490
DON RICARDO MORENO WARLETA	36.040	0	0,221

--	--	--	--

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	INVERSIONES TELESAN B.V.	893.985	5,482
DON JULIO BAVIERA SABATER	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	2.505.725	15,365
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	ACTIVOS Y TENENCIAS 85B, S.L.	79.937	0,490
<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>			<b>46.214</b>

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación :**

Familiar

**Breve descripción :**

Hermanos

Nombre o denominación social relacionados
DON EDUARDO BAVIERA SABATER
DON JULIO BAVIERA SABATER

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA DE INVERSIONES DARIO 3, B.V., MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. MÉDICO DE CLÍNICA BAVIERA. S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON FERNANDO LLOVET OSUNA

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD. MÉDICO DE CLÍNICA BAVIERA S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON JULIO BAVIERA SABATER

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CONSEJERO-DELEGADO DE CLÍNICA BAVIERA S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON EDUARDO BAVIERA SABATER

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. SOCIEDAD CONTROLADA POR D. JULIO BAVIERA SABATER.

Nombre o denominación social relacionados
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Nombre o denominación social relacionados
INVERSIONES DARIO 3, BV

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

SOCIEDAD CONTROLADA POR EDUARDO BAVIERA, MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CLÍNICA BAVIERA S.A.

Nombre o denominación social relacionados
INVERSIONES TELESAN B.V.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(\*) A través de:

<b>Total</b>	0
--------------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

<b>Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)</b>	0
------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

De acuerdo con el acuerdo Sexto adoptado por la Junta General de fecha 19-05-08, las condiciones y plazos son los siguientes:

Modalidades de adquisición: compraventa de aquellas acciones de la Sociedad que el Consejo de Administración considere convenientes dentro de los límites establecidos en los apartados siguientes.

Número máximo de acciones a adquirir: acciones representativas, sumadas a las que ya se posean, de hasta el 5% del capital social.

Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio de adquisición no será inferior al valor nominal de las acciones ni superior en más de un CIENTO VEINTE POR CIENTO (120%) al precio de cotización del día hábil a efectos bursátiles anterior a la adquisición.

Duración de la autorización: dieciocho meses, a partir de la adopción del presente acuerdo.

La adquisición deberá permitir a la Sociedad, en todo caso, dotar la reserva prevista en el artículo 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas legal o estatutariamente desembolsadas.

Expresamente se autoriza a que las acciones adquiridas por la Sociedad o sus filiales en uso de esta autorización puedan destinarse, en todo o en parte, a su entrega o venta a los trabajadores, empleados, colaboradores, administradores o prestadores de servicios del Grupo Clínica Baviera, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 75, apartado 1o, de la Ley de Sociedades Anónimas.

La presente autorización para la adquisición de acciones propias, sustituirá, en su caso, a la anteriormente concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 12 de febrero de 2007.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---------------------------------------------------------------------------------------------	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

--	--	--	--	--	--

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	--	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	01/09/1994	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	--	CONSEJERO	21/07/2008	21/07/2008	COOPTACIÓN
INVERSIONES DARIO 3, BV	FERNANDO LLOVET OSUNA	CONSEJERO	01/02/2000	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	LUIS MIGUEL RAGA ROMERO	CONSEJERO	04/12/2008	04/12/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JULIO BAVIERA SABATER	--	CONSEJERO	12/02/2007	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	--	CONSEJERO	19/05/2008	19/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	--	CONSEJERO	19/05/2008	19/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RICARDO MORENO WARLETA	--	CONSEJERO	12/02/2007	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	8
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON JUAN IGNACIO DALMAU PORTA	INDEPENDIENTE	03/04/2008
CONET CAPITAL, S.L.	DOMINICAL	19/05/2008
DON JOSÉ CARLOS MORÓN DE MIGUEL	DOMINICAL	01/12/2008

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE- CONSEJERO DELEGADO- DIRECTOR GENERAL
DON JULIO BAVIERA SABATER	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD Y VOCAL

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	25,000

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INVERSIONES DARIO 3, BV	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INVERSIONES DARIO 3, BV
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

Número total de consejeros dominicales	3
% total del Consejo	37,500

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES



**Nombre o denominación del consejero**

DON DIEGO RAMOS PASCUAL

**Perfil**

mayor de edad, de nacionalidad española, profesional de la abogacía durante casi dos décadas, buen conocedor de la entidad de la que ha sido Secretario no Consejero en época reciente y vinculado al Consejo de compañías relevantes en sectores tecnológicos como Tata Consultancy Services España S.A. y Semiconductores, Investigación y Diseño S.A.

**Nombre o denominación del consejero**

DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN

**Perfil**

mayor de edad, de nacionalidad española. Licenciado en empresariales y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas, Master en Derecho por la Universidad de Harvard y Doctor en Economía por la Universidad Complutense de Madrid.

**Nombre o denominación del consejero**

DON RICARDO MORENO WARLETA

**Perfil**

44 años de edad, MBA (Cum Laude) por el Instituto de Empresa (1988) e Ingeniero Civil por la Universidad de Buenos Aires (1986). Actualmente es Director General de Desarrollo Corporativo de Codere, S.A. Es además socio no ejecutivo y consejero de la gestora fondos de inversión Abraxa Financial Solutions y Profesor Asociado de Finanzas en el Instituto de Empresa. El Sr. Moreno fue Co-Consejero Delegado de la gestora de fondos de capital riesgo Apax Partners España, S.A., Director de Kleinwort Benson Ltd. donde ocupó el puesto de responsable del sector de instituciones financieras en España, Portugal e Iberoamérica.

<b>Número total de consejeros independientes</b>	3
<b>% total del consejo</b>	37.500

**OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

**Nombre del consejero**

CONET CAPITAL, S.L.

**Motivo del cese**

Consejero dominical que presenta su dimisión por la pérdida por parte de Actvos y Gestión Empresarial, SCR, S.A. de su participación accionarial en el capital de Clínica Baviera, S.A., de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración y las Recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno que establecen que los consejeros dominicales han de presentar su dimisión una vez que la entidad o grupo al que representan dejen de ostentar una participación accionarial significativa.

**Nombre del consejero**

DON JUAN IGNACIO DALMAU PORTA

**Motivo del cese**

Comunica su dimisión por motivos personales al Consejo mediante carta con firma legitimada.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social consejero**

DON EDUARDO BAVIERA SABATER

**Breve descripción**

TODAS LAS FACULTADES LEGAL Y ESTATUTARIAMENTE DELEGABLES

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLINICA BAVIERA ZAPATEROS. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA BAVIERA MALLORCA. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA LONDRES. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA BARCELONA. S.L.	CONSEJERO-

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
		CONSEJERO DELEGADO
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA BILBAO. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA CASTELLÓN. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA CIUDAD REAL. S.L.	CONSEJERO-CONSEJERO DELEGADO
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA MADRID. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA MURCIA. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA TARRAGONA. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	POLICLÍNICA LONDRES. S.L.	CONSEJERO-CONSEJERO DELEGADO
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	CLÍNICA LONDRES. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI

Explicación de las reglas
Los Consejeros no podrán, salvo autorización expresa del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formar parte de más de 8 consejos, excluyendo (i) los Consejos de Sociedades que formen parte del mismo grupo que la Sociedad, (ii) los Consejos de Sociedades familiares o patrimoniales de los Consejeros o sus familiares y (iii) los Consejos de los que formen parte por su relación profesional.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	581
Retribucion Variable	0
Dietas	82
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	663
--------------	-----

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	0
--------------	---

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	581	0
Externos Dominicales	0	0
Externos Independientes	82	0
Otros Externos	0	0
<b>Total</b>	<b>663</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	663
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	9,4

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DOÑA SOFIA QUEROL VIDEGAIN	DIRECTORA CLINICA BAVIERA ESPAÑA
DON MARCOS BUESO SANCHIS	DIRECTOR CARE VISION ALEMANIA Y HOLANDA
DON LUIS MIGUEL RAGA ROMERO	DIRECTOR CLINICA BAVIERA ITALIA
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	429

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	5
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
-----------------------------------------------------	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>EL CONSEJERO TENDRÁ DERECHO A OBTENER LA RETRIBUCIÓN QUE SE FIJE POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON ARREGLO A LAS PREVISIONES ESTATUTARIAS Y PREVIO INFORME DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.</p> <p>EL CONSEJO PROCURARÁ QUE LA RETRIBUCIÓN DEL CONSEJERO SEA MODERADA Y ACORDE CON LA QUE SE SATISFAGA EN EL MERCADO EN COMPAÑÍAS DE SIMILAR TAMAÑO Y ACTIVIDAD, FAVORECIENDO LAS MODALIDADES QUE VINCULEN UNA PARTE SIGNIFICATIVA DE LA RETRIBUCIÓN A LA DEDICACIÓN A LA COMPAÑÍA, A SUS RESULTADOS Y A LA CREACIÓN DE VALOR.</p> <p>EL CONSEJO, PREVIO INFORME DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES, APROBARÁ UN INFORME ANUAL SOBRE LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS QUE TRATARÁ, ENTRE OTROS LOS SIGUIENTES ASPECTOS:</p> <p>A) IMPORTE DE LOS COMPONENTES FIJOS, CON DESGLOSE, EN SU CASO DE LAS DIETAS POR PARTICIPACIÓN EN EL CONSEJO Y SUS COMISIONES Y UNA ESTIMACIÓN DE LA RETRIBUCIÓN FIJA ANUAL A LA QUE DEN ORIGEN;</p> <p>B) CONCEPTOS RETRIBUTIVOS DE CARÁCTER VARIABLE, INCLUYENDO, EN PARTICULAR:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) CLASES DE CONSEJEROS A LOS QUE SE APLIQUEN, ASÍ COMO EXPLICACIÓN DE LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS CONCEPTOS RETRIBUTIVOS VARIABLES RESPECTO A LOS FIJOS;</li> <li>ii) CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE RESULTADOS EN LOS QUE SE BASE CUALQUIER DERECHO A UNA REMUNERACIÓN EN ACCIONES, OPCIONES SOBRE ACCIONES O CUALQUIER COMPONENTE VARIABLE;</li> <li>iii) PARÁMETROS FUNDAMENTALES DE CUALQUIER SISTEMA DE PRIMAS ANUALES (BONUS) O DE OTROS BENEFICIOS NO SATISFECHOS EN EFECTIVO; Y</li> <li>iv) UNA ESTIMACIÓN DEL IMPORTE ABSOLUTO DE LAS RETRIBUCIONES VARIABLES A LAS QUE DARÁ ORIGEN EL PLAN RETRIBUTIVO PROPUESTO, EN FUNCIÓN DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS HIPÓTESIS U OBJETIVOS QUE TOMA COMO REFERENCIA.</li> </ul> <p>C) PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS SISTEMAS DE PREVISIÓN (PENSIONES COMPLEMENTARIAS, SEGUROS DE VIDA Y FIGURAS ANÁLOGAS), CON UNA ESTIMACIÓN DE SU IMPORTE O COSTE ANUAL EQUIVALENTE.</p> <p>D) CONDICIONES QUE DEBERÁN RESPETAR LOS CONTRATOS DE QUIENES EJERZAN FUNCIONES DE ALTA DIRECCIÓN COMO CONSEJEROS EJECUTIVOS, ENTRE LAS QUE SE INCLUIRÁN:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) DURACIÓN</li> <li>ii) PLAZOS DE PREAVISO</li> </ul>

**Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias**

iii) CUALESQUIERA OTRAS CLÁUSULAS RELATIVAS A PRIMAS DE CONTRATACIÓN, ASÍ COMO INDEMNIZACIONES O BLINDAJES POR RESOLUCIÓN ANTICIPADA O TERMINACIÓN DE LA RELACIÓN CONTRACTUAL ENTRE LA SOCIEDAD Y EL CONSEJERO EJECUTIVO.

EL CONSEJO PODRÁ SOMETER A VOTACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, COMO PUNTO SEPARADO DEL ORDEN DEL DÍA , Y CON CARÁCTER CONSULTIVO, EL INFORME SOBRE LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS PONIÉNDOSE, EN ESTE CASO, DICHO INFORME A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS, YA SEA DE FORMA SEPARADA O DE CUALQUIER OTRA FORMA QUE LA SOCIEDAD CONSIDERE CONVENIENTE.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

<b>A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.</b>	SI
<b>La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.</b>	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

<b>Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen</b>	SI
<b>Conceptos retributivos de carácter variable</b>	SI
<b>Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.</b>	SI
<b>Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos</b>	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

NO

**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**



**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

EL INFORME SE PRONUNCIA SOBRE LOS PRINCIPIOS EN QUE SE BASA LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LA SOCIEDAD, COMO SON LA TRANSPARENCIA, INDEPENDENCIA Y MODERACIÓN.

**Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

LA COMISIÓN DE RETRIBUCIONES PROPONE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS Y ALTOS DIRECTIVOS.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

**Identidad de los consultores externos**

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	INVERSIONES TELESAN B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON JULIO BAVIERA SABATER	INVERSIONES TELESAN B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON JULIO BAVIERA SABATER	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	DIRECTIVO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Artículo 22.- Nombramiento y reelección de Consejeros.

22.1. Los Consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo de Administración, según proceda, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Para ser nombrado Consejero no es necesario reunir la condición de accionista de la Sociedad

22.2. Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán, a su vez, estar precedidas de (i) la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de Consejeros Independientes y (ii) de previo informe de dicha Comisión, para el resto de Consejeros. En caso de reelección o ratificación, la propuesta o informe de la Comisión contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último periodo de tiempo en que lo hubiera desempeñado el Consejero propuesto. En todo caso, si el Consejo se apartara de la propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

22.3. En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

22.4. Las personas designadas como Consejeros habrán de reunir las condiciones exigidas por la Ley o los Estatutos, comprometiéndose formalmente en el momento de su aceptación a cumplir las obligaciones y deberes previstos en ellos y en este Reglamento.

22.5. El Consejo de Administración no podrá proponer designar para cubrir un puesto de Consejero Independiente a personas que no revistan tal condición de acuerdo con lo previsto en el artículo 10.7 anterior.

22.6. En relación con los Consejeros Dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones estables en el capital de la Sociedad consideradas como suficientemente significativas.

22.7 El carácter de cada Consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirmará o, en su caso, revisará anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En dicho Informe se explicarán también las razones por las cuales se haya nombrado, en su caso, Consejeros Dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expondrán las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado Consejeros Dominicales.

22.8 NO se fija ningún límite de edad para ser nombrado Consejero, así como tampoco para el ejercicio del cargo. No obstante,

22.9 Cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explicará los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación. En particular, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La Sociedad busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

22.10 La Sociedad hará público, a través de la página de Internet de la Sociedad, y mantendrá actualizada, la siguiente información sobre sus Consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, con el alcance que establezca el Consejo o la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;
- c) Indicación de la categoría de Consejero a la que pertenezcan según corresponda, señalándose, en el caso de Consejeros

Dominicales, el accionista al que representen o con quién tengan vínculos;  
d) Fecha de su primer nombramiento como Consejero en la Sociedad, así como de los posteriores, y;  
e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.  
Los Consejeros deberán informar puntualmente a la Sociedad sobre los anteriores extremos.

Artículo 23.- Duración del cargo.

23.1. Los Consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de seis años y podrán ser reelegidos una o más veces.

23.2 Los Consejeros Independientes no permanecerán como tales durante un periodo superior a 12 años.

23.2. En el caso de que la Junta General ratifique el nombramiento de los Consejeros designados por cooptación, los mismos cesarán en la fecha en la que lo habría hecho su antecesor.

Artículo 25. Objetividad y Secreto de las votaciones.

25.1. Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de ellas, ausentándose de la sesión durante las mismas.

25.2. Todas las votaciones del Consejo de Administración que versen sobre el nombramiento, reelección o cese de Consejeros serán secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros y sin perjuicio del derecho de todo Consejero de dejar constancia en acta del sentido de su voto.

Artículo 24.- Cese de los Consejeros.

24.1. Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los Consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular:

a) cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero Dominical cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de la Compañía o reduzca su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales, o cuando, tratándose de un Consejero Independiente deje de considerarse como tal, conforme a lo previsto en este Reglamento.

b) cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como Consejeros.

24.2. Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado precedente, una vez elegidos o ratificados los Consejeros Independientes, el Consejo no podrá proponer su cese antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que fueron nombrados, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en alguna de las circunstancias que impida su calificación como independiente.

También podrá proponerse el cese de Consejeros Independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en el artículo 10.2.

24.3. Los Consejeros estarán obligados a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. De todo ello el Consejo dará cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

24.4. Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Sin perjuicio de que dicho cese se comunique

como hecho relevante, del motivo del cese se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

SEGÚN SE INDICA EN EL ARTÍCULO 24 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LOS CONSEJEROS DEBERÁN INFORMAR Y, DIMITIR, EN SU CASO, EN AQUELLOS SUPUESTOS QUE PUEDAN PERJUDICAR AL CRÉDITO Y REPUTACIÓN DE LA SOCIEDAD Y, EN PARTICULAR:

A) CUANDO DESAPAREZCAN LAS RAZONES POR LAS QUE FUE NOMBRADO, ENTENDIÉNDOSE QUE CONCURRA DICHA CIRCUNSTANCIA EN UN CONSEJERO DOMINICAL CUANDO LA ENTIDAD O GRUPO EMPRESARIAL AL QUE REPRESENTA DEJE DE OSTENTAR UNA PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL SIGNIFICATIVA EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA O REDUZCA SU PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL HASTA UN NIVEL QUE EXIJA LA REDUCCIÓN DEL NÚMERO DE SUS CONSEJEROS DOMINICALES, O CUANDO, TRATÁNDOSE DE UN CONSEJERO INDEPENDIENTE DEJE DE CONSIDERARSE COMO TAL, CONFORME A LO PREVISTO EN ESTE REGLAMENTO.

B) CUANDO SE HALLEN INCURSOS EN ALGUNO DE LOS SUPUESTOS DE INCOMPATIBILIDAD O PROHIBICIÓN LEGALMENTE PREVISTOS.

C) CUANDO RESULTEN GRAVEMENTE AMONESTADOS POR LA COMISIÓN DE AUDITORÍA O POR LA DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES POR HABER INCUMPLIDO ALGUNA DE SUS OBLIGACIONES COMO CONSEJEROS.

IGUALMENTE, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 24.3 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LOS CONSEJEROS ESTARÁN OBLIGADOS A INFORMAR AL CONSEJO DE LAS CAUSAS PENALES EN LAS QUE APAREZCAN COMO IMPUTADOS, ASÍ COMO DE SUS POSTERIORES VISICITUDES PROCESALES. DECIDIENDO EL CONSEJO EN TALES CASOS SI PROCEDE O NO QUE EL CONSEJERO CONTINÚE EN EL CARGO.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
TAL Y COMO SE RECOGE EN EL ART. 12.4 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO:  EL PRESIDENTE DEL CONSEJO PODRÁ SER EL PRIMER EJECUTIVO DE LA SOCIEDAD, COMPATIBILIZANDO EL CARGO DE PRESIDENTE CON EL DE CONSEJERO DELEGADO, EN CUYO CASO, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PODRÁ FACULTAR A UNO DE LOS CONSEJEROS INDEPENDIENTES PARA SOLICITAR LA CONVOCATORIA DEL CONSEJO O LA INCLUSIÓN DE NUEVOS PUNTOS EN EL ORDEN DEL DÍA; PARA COORDINAR Y HACERSE ECO DE LAS PREOCUPACIONES DE LOS CONSEJEROS EXTERNOS; Y PARA DIRIGIR LA EVALUACIÓN POR EL CONSEJO DE SU PRESIDENTE, SI BIEN EN LA ACTUALIDAD NO SE HA REALIZADO DICHA ATRIBUCIÓN DE FACULTADES.  ADEMÁS EXISTE UN COMITÉ DE DIRECCIÓN DONDE SE DECIDEN LAS CUESTIONES OPERATIVAS RELEVANTES DEL DÍA A DÍA.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI

Explicación de las reglas
EL REGLAMENTO DEL CONSEJO EN SU ART. 12.4 ESTABLECE TAL POSIBILIDAD, SI BIEN EN LA PRÁCTICA AÚN NO SE HA LLEVADO A EFECTO.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI

Número máximo de años de mandato	12
----------------------------------	----

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

<b>Explicación de los motivos y de las iniciativas</b>
CON ANTERIORIDAD A QUE LA COMPAÑÍA TUVIESE LA CONDICIÓN DE COTIZADA CONTABA CON LA PRESENCIA DE CONSEJERAS EN EL SENO DEL CONSEJO. DICHA PRESENCIA DE CONSEJERAS HA SIDO SIEMPRE TRADICIONAL EN EL CONSEJO DE LA SOCIEDAD, Y EL HECHO DE QUE EN LA ACTUALIDAD NO SE HAYAN DESIGNADO CONSEJERAS NO OBEDECE A NINGÚN MOTIVO DE GÉNERO.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

<b>Señale los principales procedimientos</b>

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

CUANDO LA REPRESENTACIÓN SEA INDISPENSABLE, DEBERÁ CONFERIRSE A OTRO MIEMBRO DEL CONSEJO, POR ESCRITO DIRIGIDO AL PRESIDENTE DEL CONSEJO, CON INSTRUCCIONES Y CON CARÁCTER ESPECIAL PARA CADA SESIÓN.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

<b>Número de reuniones del consejo</b>	8
<b>Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente</b>	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

<b>Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada</b>	0
<b>Número de reuniones del comité de auditoría</b>	3
<b>Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones</b>	3

Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0.000

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON MARCOS BUESO SANCHÍS	DIRECTOR FINANCIERO DEL GRUPO

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

SEGÚN EL ARTÍCULO 8 DEL REGLAMENTO, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN FORMULARÁ EN TÉRMINOS CLAROS Y PRECISOS, QUE FACILITEN LA ADECUADA COMPRESIÓN DE SU CONTENIDO, LAS CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN, TANTO INDIVIDUALES COMO CONSOLIDADOS. EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN VELARÁ POR QUE LOS MISMOS MUESTREN LA IMAGEN FIEL DEL PATRIMONIO, DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD, CONFORME A LO PREVISTO EN LA LEY.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PROCURARÁ PRESENTAR LAS CUENTAS A LA JUNTA GENERAL SIN RESERVAS NI SALVEDADES EN EL INFORME DE AUDITORÍA Y QUE, EN LOS SUPUESTOS EXCEPCIONALES EN QUE EXISTAN, TANTO EL PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA COMO LOS AUDITORES EXPLIQUEN CON CLARIDAD A LOS ACCIONISTAS EL CONTENIDO Y ALCANCE DE DICHAS RESERVAS O SALVEDADES.

EL COMITÉ DE AUDITORÍA REvisa LAS CUENTAS Y PROCURA EVITAR QUE SE PRODUZCAN SALVEDADES.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
DE ACUERDO CON EL ART. 15.2 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, PARA SALVAGUARDAR LA INDEPENDENCIA, IMPARCIALIDAD Y PROFESIONALIDAD DEL SECRETARIO, SU NOMBRAMIENTO Y CESE SERÁN INFORMADOS POR LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES Y APROBADOS POR EL PLENO DEL CONSEJO.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones
EL SECRETARIO AUXILIARÁ AL PRESIDENTE EN SUS LABORES Y DEBERÁ PROVEER PARA EL BUEN FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO OCUPÁNDOSE, MUY ESPECIALMENTE DE PRESTAR A LOS CONSEJEROS EL ASESORAMIENTO Y LA INFORMACIÓN NECESARIA, DE CONSERVAR LA DOCUMENTACIÓN SOCIAL, DE REFLEJAR DEBIDAMENTE EN LOS LIBROS DE ACTAS EL DESARROLLO DE LAS SESIONES Y DE DAR FE DE LOS ACUERDOS ADOPTADOS. EL SECRETARIO CUIDARÁ EN TODO CASO DE LA LEGALIDAD FORMAL Y MATERIAL DE LAS ACTUACIONES DEL CONSEJO Y GARANTIZARÁ QUE SUS PROCEDIMIENTOS Y REGLAS DE GOBIERNO SEAN RESPETADOS Y REGULARMENTE REVISADOS.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

DE ACUERDO CON LO RECOGIDO EN EL ARTÍCULO 48 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LAS RELACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON EL AUDITOR DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD SE ENCAUZARÁN A TRAVÉS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA. POR MEDIACIÓN DE ESTE COMITÉ, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ESTABLECERÁ UNA RELACIÓN DE CARÁCTER ESTABLE Y PROFESIONAL CON LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS DE LA SOCIEDAD, CON ESTRICTO RESPETO A SU INDEPENDENCIA.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN INFORMARÁ PÚBLICAMENTE EN LA MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES



SOBRE LOS HONORARIOS GLOBALES QUE HA SATISFECHO POR LA AUDITORÍA EXTERNA Y LOS ABONADOS POR OTROS SERVICIOS PRESTADOS, DESGLOSANDO LOS HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES DE CUENTAS Y LOS SATISFECHOS A CUALQUIER OTRA SOCIEDAD DEL MISMO GRUPO AL QUE PERTENECIESE DICHO AUDITOR DE CUENTAS O A CUALQUIER OTRA SOCIEDAD CON LA QUE EL AUDITOR ESTÉ VINCULADO POR PROPIEDAD, GESTIÓN, O CONTROL.

NO SE CONTRATARÁN CON LA FIRMA AUDITORA OTROS SERVICIOS DISTINTOS DE LOS DE AUDITORÍA, QUE PUDIERAN PONER EN RIESGO LA INDEPENDENCIA DE AQUELLA.

SIN PERJUICIO DE OTROS COMETIDOS QUE LE ASIGNE EL CONSEJO, LA COMISIÓN DE AUDITORÍA TENDRÁ RESPONSABILIDAD, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE PROPONER AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA SU SOMETIMIENTO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EL NOMBRAMIENTO DE LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

NO

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	0	0	0

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	8	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,0	100,0

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	LCA VISION INC	4,130	-
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	LCA VISION INC	3.050	--

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Si

Detalle del procedimiento
<p>EL ART. 27 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO RECOGE QUE CON EL FIN DE SER AUXILIADOS EN EL EJERCICIO DE SUS FUNCIONES, LOS CONSEJEROS EXTERNOS PUEDEN ACORDAR POR MAYORÍA LA CONTRATACIÓN CON CARGO A LA SOCIEDAD DE ASESORES LEGALES, CONTABLES, FINANCIEROS U OTROS EXPERTOS. EL ENCARGO HA DE VERSAR NECESARIAMENTE SOBRE PROBLEMAS CONCRETOS DE CIERTO RELIEVE Y COMPLEJIDAD QUE SE PRESENTEN EN EL DESEMPEÑO DEL CARGO. LA DECISIÓN DE CONTRATAR DICHOS SERVICIOS HA DE SER COMUNICADA AL PRESIDENTE Y PUEDE SER VETADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SI:</p> <p>A) NO SE CONSIDERA PRECISA PARA EL CABAL DESEMPEÑO DE LAS FUNCIONES ENCOMENDADAS A LOS CONSEJEROS EXTERNOS.</p>

**Detalle del procedimiento**

B) CUANDO SU COSTE NO SEA RAZONABLE A LA VISTA DE LA IMPORTANCIA DEL PROBLEMA.

C) LA ASISTENCIA TÉCNICA QUE SE RECABA PUEDA SER DISPENSADA ADECUADAMENTE POR EXPERTOS Y TÉCNICOS DE LA SOCIEDAD, PUEDA SUPONER RIESGO PARA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA INFORMACIÓN QUE DEBA SER MANEJADA.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

**Detalle del procedimiento**

ES OBLIGACIÓN DE TODO CONSEJERO RECABAR CUANTA INFORMACIÓN ESTIME NECESARIA O CONVENIENTE EN CADA MOMENTO PARA EL BUEN DESEMPEÑO DE SU CARGO. A TAL FIN EL CONSEJERO SE HALLA INVESTIDO DE LAS MÁS AMPLIAS FACULTADES PARA INFORMARSE SOBRE CUALQUIER ASPECTO DE LA SOCIEDAD, PARA EXAMINAR SUS LIBROS, REGISTROS, DOCUMENTOS Y DEMÁS ANTECEDENTES DE LAS OPERACIONES SOCIALES EN LA MEDIDA EN QUE RESULTE NECESARIO O CONVENIENTE PARA EL DILIGENTE EJERCICIO DEL CARGO.

DICHO DERECHO DE INFORMACIÓN SE EXTIENDE TAMBIÉN A LAS DISTINTAS SOCIEDADES FILIALES QUE, EN SU CASO, INTEGREN EL GRUPO CONSOLIDADO, DEBIENDO SER SIEMPRE EJERCITADO CONFORME A LAS EXIGENCIAS DE LA BUENA FE.

LOS CONSEJEROS TENDRÁN DERECHO A OBTENER DE LA SOCIEDAD EL ASESORAMIENTO PRECISO PARA EL CUMPLIMIENTO DE SUS FUNCIONES, QUE, EN LAS CIRCUNSTANCIAS PREVISTAS EN EL ART. 27 DE ESTE REGLAMENTO, PODRÁ INCLUIR EL ASESORAMIENTO EXTERNO CON CARGO A LA SOCIEDAD.

CON EL FIN DE NO PERTURBAR LA GESTIÓN ORDINARIA DE LA SOCIEDAD, EL EJERCICIO DEL DERECHO DE INFORMACIÓN Y ASESORAMIENTO SE CANALIZARÁ A TRAVÉS DEL PRESIDENTE, DEL CONSEJERO DELEGADO, EN SU CASO, O DEL SECRETARIO DEL CONSEJO, QUIENES ATENDERÁN LAS SOLICITUDES DEL CONSEJERO, FACILITÁNDOLES DIRECTAMENTE LA INFORMACIÓN O ASESORAMIENTO U OFRECIÉNDOLE LOS INTERLOCUTORES APROPIADOS. SI A JUICIO DEL PRESIDENTE LA SOLICITUD PUDIERA PERJUDICAR LOS INTERESES SOCIALES, LA CUESTIÓN SE SOMETERÁ A LA DECISIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

**Explique las reglas**

LOS CONSEJEROS DEBERÁN INFORMAR Y, DIMITIR, EN SU CASO, EN AQUELLOS SUPUESTOS QUE PUEDAN PERJUDICAR AL CRÉDITO Y REPUTACIÓN DE LA SOCIEDAD Y, EN PARTICULAR:

A) CUANDO DESPAREZCAN LAS RAZONES POR LAS QUE FUE NOMBRADO, ENTENDIÉNDOSE QUE CONCURRE DICHA CIRCUNSTANCIA EN UN CONSEJERO DOMINICAL CUANDO LA ENTIDAD O GRUPO EMPRESARIAL AL QUE REPRESENTA DEJE DE OSTENTAR UNA PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL SIGNIFICATIVA EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA O REDUZCA SU PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL HASTA UN NIVEL QUE EXIJA LA REDUCCIÓN

**Explique las reglas**

DEL NÚMERO DE SUS CONSEJEROS DOMINICALES, O CUANDO, TRATÁNDOSE DE UN CONSEJERO INDEPENDIENTE DEJE DE CONSIDERARSE COMO TAL, CONFORME A LO PREVISTO EN ESTE REGLAMENTO.

B) CUANDO SE HALLEN INCURSOS EN ALGUNO DE LOS SUPUESTOS DE INCOMPATIBILIDAD O PROHIBICIÓN LEGALMENTE PREVISTOS.

C) CUANDO RESULTEN GRAVEMENTE AMONESTADOS POR LA COMISIÓN DE AUDITORÍA O POR LA DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES POR HABER INCUMPLIDO ALGUNA DE SUS OBLIGACIONES COMO CONSEJEROS.

IGUALMENTE, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 24.3 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LOS CONSEJEROS ESTARÁN OBLIGADOS A INFORMAR AL CONSEJO DE LAS CAUSAS PENALES EN LAS QUE APAREZCAN COMO IMPUTADOS, ASÍ COMO DE SUS POSTERIORES VISICITUDES PROCESALES, DECIDIENDO EL CONSEJO EN TALES CASOS SI PROCEDE O NO QUE EL CONSEJERO CONTINÚE EN EL CARGO.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	VOCAL	DOMINICAL

Nombre	Cargo	Tipología
DON RICARDO MORENO WARLETA	VOCAL	INDEPENDIENTE

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

Nombre	Cargo	Tipología
DON RICARDO MORENO WARLETA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	VOCAL	INDEPENDIENTE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

**Denominación comisión****COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES****Breve descripción**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está formada por un mínimo de tres (3) Consejeros externos, nombrados por el Consejo de Administración y, entre ellos, deberá haber Consejeros Independientes. Su Presidente deberá ser un Consejero Independiente y será designado por el Consejo. Actuará como Secretario de la Comisión, el del Consejo de Administración.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene las siguientes responsabilidades:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de Altos Directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en el artículo 22.9 de este Reglamento.
- e) Proponer al Consejo de Administración:
  - La política de retribución de los Consejeros y Altos Directivos;
  - La retribución individual de los Consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - Las condiciones básicas de los contratos de los Altos Directivos.
- f) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

**Denominación comisión****COMITÉ DE AUDITORÍA****Breve descripción**

El comité de auditoría está formado por un mínimo de tres (3) Consejeros externos nombrados por el Consejo de Administración y, entre ellos, deberá haber consejeros independientes. Su Presidente deberá ser un consejero independiente, será designado por el Consejo y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Actuará como secretario del Comité, el del Consejo de Administración.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de tendrá las siguientes responsabilidades:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
2. Proponer al Consejo de administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
3. Supervisión de los servicios de auditoría interna.
4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.
5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

18.4 Adicionalmente, corresponderá al Comité de Auditoría:

1o En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Asegurarse que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Asegurarse que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) En caso de renuncia del auditor externo examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) Favorecer que el auditor del grupo, en su caso, asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

SELECCIONAR LOS CANDIDATOS PARA SER MIEMBROS DEL CONSEJO, ASÍ COMO ORGANIZAR SU FUNCIONAMIENTO RESPECTO DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

INFORMAR A LA JUNTA. PROPONER Y RELACIONARSE CON LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS Y SUPERVISAR LA AUDITORÍA INTERNA.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

LAS COMISIONES DEL CONSEJO ESTÁN REGULADAS EXPRESAMENTE EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO. DURANTE EL PERÍODO DE REFERENCIA SE HA ELABORADO UN INFORME ANUAL SOBRE

LAS ACTIVIDADES DEL COMITÉ..

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

LAS COMISIONES DEL CONSEJO ESTÁN REGULADAS EXPRESAMENTE EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO. SE HA ELABORADO UN INFORME ANUAL SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL COMITÉ.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

<b>En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva</b>
NO RESULTA DE APLICACIÓN

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles d euros)
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CLINICA BAVIERA, S.A.	CONTRACTUAL	Arrendamientos	236



C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CLINICA BAVIERA, S.A.	CONTRACTUAL	Arrendamientos	236

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad establece que las personas sometidas al mismo deberán evitar, en la medida de lo posible, la aparición de cualquier situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés.

En todo caso cuando se produzca una situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés la persona sometida al Código deberá comunicarlo de forma inmediata a la Unidad de Cumplimiento, poniendo a disposición de ésta cuanta información le sea solicitada para, en su caso, evaluar las circunstancias del caso.

La Unidad de Cumplimiento dará traslado a la Comisión de Auditoría para que pueda adoptar las decisiones oportunas. Cualquier duda sobre la posible existencia de un conflicto de intereses deberá ser consultada con la Comisión de Auditoría antes de adoptar cualquier decisión que pudiera resultar afectada por dicho conflicto de intereses.

La Unidad de Cumplimiento informará sobre el conflicto de interés existente a la persona o personas involucradas en la gestión de la situación o en la adopción de las decisiones a las que se refiere dicho conflicto.

La persona sometida al Código afectada por una situación de conflicto de interés se abstendrá de intervenir o influir, directa o indirectamente, en la operación, decisión o situación a la que el conflicto se refiera.

En caso de conflicto de interés, y como regla de carácter general derivada del deber de lealtad hacia la Sociedad, el interés de Grupo CLÍNICA BAVIERA deberá prevalecer sobre el de la persona sometida al Código afectada.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El Grupo Clínica Baviera se encuentra expuesto a diversos riesgos inherentes a los distintos países, mercados en los que opera, y actividades que desarrolla, que pueden impedirle lograr sus objetivos con éxito.

Los principales riesgos de negocio identificados son:

Contratación de nuevos profesionales: La capacidad de crecimiento del Grupo depende del incremento en el número de intervenciones y tratamientos que ofrece en las clínicas actualmente operativas y los que prevé ofrecer en las clínicas que se abran en el futuro. El mayor número de intervenciones y de tratamientos requerirá la incorporación de nuevos oftalmólogos, cirujanos estéticos y otros profesionales médicos titulados y altamente cualificados. No puede garantizarse que el Grupo sea capaz de contratar un número suficiente de médicos con la cualificación necesaria, en cuyo caso no podría llevarse a cabo el crecimiento esperado.

Estrategia de crecimiento: Un elemento de la estrategia de crecimiento del Grupo consiste en incrementar sus ingresos mediante la apertura de nuevas clínicas en España. En caso de que el Grupo no pudiera disponer de locales en lugares idóneos, bien debido a que las condiciones de arrendamiento no sean satisfactorias o a que no pudiera contratar personal cualificado para la gestión de las nuevas clínicas, no podría llevarse a cabo la estrategia de crecimiento del Grupo. Adicionalmente, la apertura de nuevas clínicas podrían no contribuir al Grupo del mismo modo en que han venido haciéndolo en el pasado, teniendo el Grupo, como consecuencia, menores beneficios.

Regulación actual: La apertura y explotación de las clínicas que opera el Grupo se encuentran sujetas a normativa especial y son objeto de supervisión por las autoridades administrativas competentes, como cualquier otra actividad que opere en este mercado regulado, sin perjuicio de los controles previstos para los aparatos e instalaciones utilizados para la prestación del servicio, así como de la capacitación del personal al que se le encomienda su manejo.

La modificación de la normativa sanitaria estatal o autonómica, que afectara de forma adversa a las actividades médicas que desarrolla el Grupo, o a la forma en que se gestionan las clínicas, o el establecimiento de normativa reguladora de los precios sobre las intervenciones y/o tratamientos podría tener un efecto material adverso en el negocio, los resultados operativos y la situación financiera del Grupo.

Cualquier restricción a la posibilidad de publicitar las actividades que desarrolla el Grupo, o al modo de publicitarlas, o cualquier cambio en la normativa reguladora de la publicidad, podría requerir que el Grupo modificase el modelo de gestión del negocio, o que dicha gestión fuese más gravosa, lo que podría tener un efecto material adverso en los resultados operativos y la situación financiera del Grupo.

Por último, no puede asegurarse que, como consecuencia de futuros cambios normativos, los sistemas de salud públicos incluyan cobertura gratuita para determinadas intervenciones y tratamientos que realiza el Grupo, en cuyo caso los ingresos del Grupo se verían reducidos.

Incidencia de la percepción de riesgos por parte de la opinión pública: El Grupo obtiene la mayoría de sus ingresos de los tratamientos correctivos de patologías oftalmológicas a través de láser, dependiendo el crecimiento del Grupo, en buena parte, de la percepción entre el público de la efectividad y seguridad de dichas intervenciones. No puede asegurarse que la corrección de patologías oftalmológicas vía láser siga teniendo el amplio grado de reconocimiento y aceptación actual por parte de oftalmólogos, optometristas y público en general, como alternativa para solventar ciertos problemas oculares. La aceptación del láser como medida correctiva ocular podría verse afectada por los siguientes factores:

- . Opinión entre el público de falta de seguridad o efectividad de los procedimientos correctivos oculares mediante láser.
- . Rechazo de los consumidores, en general, a las intervenciones quirúrgicas y en particular a las intervenciones quirúrgicas oculares.
- . Costes derivados de las intervenciones, teniendo en cuenta que, con carácter general, éste tipo de intervenciones no quedan cubiertas por el sistema público de salud ni por la mayoría de las aseguradoras.
- . La eficacia de nuevos métodos de corrección de disfunciones oculares refractivas.
- . La relativa carencia de información histórica en el sector y la posible existencia, desconocida actualmente, de efectos secundarios a largo plazo que resulten de las intervenciones de cirugía ocular con láser.
- . Desarrollo legislativo que impida la realización de intervenciones o imponga requisitos adicionales para su práctica.
- . Imagen negativa de la técnica láser como consecuencia de operaciones oculares fallidas.

Si como consecuencia de alguno de los factores anteriores, la cirugía ocular láser dejara de tener la aceptación de la que goza hoy día, los negocios, la posición financiera y los resultados de las operaciones del Grupo podrían verse negativamente afectadas.

Riesgos financieros:

#### 1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Actividades operativas. La mayor parte del saldo correspondiente a este epígrafe se refiere a operaciones con empresas del Grupo que por lo tanto presentan riesgo reducido. En cuanto a los saldos correspondientes a Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias.

Actividades de inversión: El Grupo realiza sus actividades de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

- . Se realizan con entidades de reconocida solvencia.
- . Se invierte en productos de naturaleza conservadora.
- . Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitados en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos del Grupo y en todo caso, están enormemente restringidos.
- . Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y habitualmente se trata de inversiones con disponibilidad automática de fondos.

#### 2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. Al ser la deuda con entidades de crédito del Grupo inferior al efectivo y otros activos líquidos equivalentes, el impacto derivado de fluctuaciones en los tipos de interés resulta poco significativo. En lo referente al riesgo de tipo de cambio, el Grupo opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

### 3. Riesgo de liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dado el moderado nivel de apalancamiento financiero y los elevados flujos de tesorería derivados del ciclo de explotación. El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a las obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen límites razonables de liquidez que han de ser mantenidos en todo momento. El Grupo sigue políticas prudentes en su financiación externa, acudiendo a la misma de forma muy puntual.

El Consejo de Administración de la Sociedad, es conocedor de la importancia de este aspecto y está comprometido con que los principales riesgos asociados a las actividades y negocios del Grupo Clínica Baviera se encuentren adecuadamente identificados, gestionados y controlados.

Para el desarrollo del compromiso anteriormente expresado, el Consejo de Administración cuenta con la colaboración del Comité de Auditoría, como órgano delegado, que supervisa e informa sobre la adecuación de los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

Adicionalmente para apoyar al Comité de Auditoría, la Sociedad cuenta con la función de Auditoría Interna que tiene como principales objetivos:

.Proporcionar a través de las conclusiones y recomendaciones derivadas de su trabajo la existencia de sistemas de control interno y gestión de riesgos adecuados a la actividad, impulsando la mejora continua del binomio riesgo-control interno.

.Realizar un seguimiento continuo sobre elementos clave de riesgo que puedan amenazar la consecución de objetivos especialmente en la introducción de nuevos negocios, nuevos sectores, incentivando la existencia de un control de riesgo adecuado.

.Supervisar la alineación, tanto en tareas para los negocios nacionales como internacionales, de control interno, gestión de riesgos, valores y ética con las políticas del Grupo y los objetivos del Grupo.

.Proveer al Comité de Auditoría de los recursos necesarios para el ejercicio de sus funciones, descritas en la Ley Financiera art 47 y en la Ley de Transparencia que afecta a las sociedades cotizadas y en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración.

.Colaborar en todos aquellos proyectos solicitados por las distintas unidades de la Organización.

.Colaborar con los auditores externos en el desarrollo de las auditorías de acuerdo con la planificación de las mismas y en coordinación con la Dirección Financiera.

El departamento de Auditoría Interna ha colaborado en la elaboración del Mapa de Riesgos del Grupo, definido como elemento integral de la toma de decisiones del Grupo, que permite un conocimiento global de los riesgos del Grupo Baviera y permite definir las áreas prioritarias para la realización del trabajo de Auditoría Interna.

Adicionalmente el Grupo tiene habilitados distintos niveles de autorizaciones que permiten limitar la exposición al riesgo en las operaciones realizadas, así como una adecuada política de contratación de pólizas de seguro destinadas a cubrir pérdidas asociadas a siniestros con impacto en la integridad de los activos del Grupo y/o posibles responsabilidades frente a terceros de administradores, directivos y profesionales.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

**Nombre de la comisión u órgano**

Comisión de Auditoría

**Descripción de funciones**

Encargada de la supervisión de los servicios de auditoría interna del Grupo, y de valoración de los procesos de información financiera y los sistemas internos de control.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Las Acciones de la Sociedad se rigen por lo dispuesto en la legislación española y, en concreto, por las disposiciones del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (en lo sucesivo, la 'Ley de Sociedades Anónimas'), aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, y de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (en lo sucesivo, la 'Ley del Mercado de Valores'), y de sus respectivas normativas de desarrollo.

La Sociedad, para el desarrollo de su actividad en los distintos países en los que opera, debe cumplir con la normativa general de los mismos en materia mercantil, fiscal, laboral, bursátil, de protección de datos, etc, y con la normativa específica en materia sanitaria y publicitaria.

Cada área del Grupo es responsable del conocimiento y cumplimiento de la normativa que específicamente le afecta en cada país. Coordinando y supervisando el cumplimiento tanto de la regulación externa, como de la normativa interna del Grupo, aparecen tres unidades:

-La Secretaría del Consejo de Administración, responsable de asegurar la adecuación formal en todas las actuaciones del Consejo de Administración a las leyes, los Estatutos y al propio Reglamento del Consejo.

-La Asesoría Jurídica interna del Grupo, responsable de asegurar el cumplimiento de la legislación que afecta a la actividad del mismo en materia sanitaria, laboral, civil y mercantil, coordinando tanto las actuaciones de los abogados internos del Grupo con las de los asesores externos.

- El Departamento de Auditoría Interna del Grupo, en dependencia directa de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, mantiene contactos directos con todas las áreas del Grupo, valorando el grado de cumplimiento interno y externo, con el que éstas desarrollan sus actividades.

## E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Ni los Estatutos, ni el Reglamento de la Junta General de Accionistas recogen derechos para los accionistas distintos de los establecidos en la LSA.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

La sociedad ha realizado el esfuerzo necesario para ofrecer un espacio en su web dirigido especialmente a sus Inversores en el que no sólo se favorece el acceso a toda la información que pudiera resultar de su interés respecto de la propia sociedad, sino que fomenta la participación en las juntas señalando y cumpliendo con el derecho de información previo que impone el artículo 9 de los Estatutos y del Reglamento de la Junta. Ofrece asimismo estos documentos online.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas

#### Detalles las medidas

El Reglamento de la Junta establece una serie de medidas que garantizan la independiencia y buen funcionamiento de la misma.

Así, en su art. 14 se establece que actuará como Presidente de la Junta el que lo sea del Consejo de Administración, o, en su defecto, el Vicepresidente de mayor edad. Si no se hubiera nombrado ningún Vicepresidente presidirá la Junta la persona que designe la Junta General. Desempeñará las funciones de Secretario, el que lo fuere del Consejo de Administración, en su defecto, el Vicesecretario y a falta de ambos, la persona que designe la Junta General.

Iniciada la reunión, si el Presidente o el Secretario de la Junta General hubieran de ausentarse de ella, asumirán sus funciones las personas a quienes corresponda de conformidad con lo establecido en el párrafo anterior y continuará celebrándose la Junta.

La Mesa de Junta estará constituida por el Consejo de Administración.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

No resulta de aplicación.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
19/05/2008	58,340	17,280	0,000	0,000	75,620

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

1.Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 de Clínica Baviera, S.A., y de su Grupo consolidado, así como de la gestión social de mencionado ejercicio y de la aplicación del resultado.  
Aprobado por mayoría del 75,62%

2.Aprobación de las retribuciones del Consejo de Administración.  
Aprobado por mayoría del 75,62%

3.Aprobación de la Implantación de un Plan de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Entrega Anual de Acciones dirigidos a Médicos, Empleados y Colaboradores clave de Clínica Baviera, S.A. Aprobado por mayoría del 74,08%

4.Aprobación del Informe Anual de Gobierno Corporativo.  
Aprobado por mayoría del 75,62%

5.Cambios en la composición del Consejo de Administración. Nombramiento de Consejeros.  
Aprobado por mayoría del 74,09%

6. Autorización al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias.  
Aprobado por mayoría del 75,62%.

7. Reelección de los auditores de cuentas de Clínica Baviera, S.A. y su grupo para el ejercicio social a cerrar a 31 de diciembre de 2008.  
Aprobado por mayoría del 75,62.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

Si

<b>Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General</b>	50
----------------------------------------------------------------------	----

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

De acuerdo con el artículo 14.2 de los Estatutos de la Sociedad:

Los accionistas que no posean acciones suficientes para asistir a la Junta General, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, podrán agruparlas con las de otros accionistas que se encuentren en el mismo caso hasta alcanzar el mínimo exigido, delegando en uno de ellos la asistencia a la Junta. Alternativamente, también podrán conferir su representación a otro accionista con derecho de asistencia.

Por otro lado, el artículo 16 recoge:

El derecho de asistencia a las Juntas Generales es delegable en cualquier persona, sea o no accionista. La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en la legislación vigente, y con carácter especial para cada Junta. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia tendrá valor de revocación. La solicitud pública de representación, la representación familiar y la conferida a un apoderado General para administrar todo el patrimonio, se regirán por las normas legales vigentes.

Por último, el Reglamento de la Junta establece:

El derecho de asistencia a las Juntas Generales es delegable en cualquier persona, sea o no accionista. La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en la legislación vigente, y con carácter especial para cada Junta. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia tendrá valor de revocación. La solicitud pública de representación, la representación familiar y la conferida a un apoderado General para administrar todo el patrimonio, se regirán por las normas legales vigentes.

Un mismo accionista no podrá estar representado por más de un representante en la misma Junta.

En el supuesto de solicitud pública de representación, se estará a lo dispuesto en el artículo 107 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Por su parte el artículo 11 establece que:

Podrán asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de, al menos, 50 acciones, inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta y que se provean de la correspondiente tarjeta de asistencia.



Los accionistas que posean un número menor de acciones que el señalado en el párrafo precedente podrán agruparse confiriendo su representación a uno de ellos.

Para concurrir a la Junta General será indispensable obtener la correspondiente tarjeta de asistencia, o certificado expedido por las entidades depositarias correspondientes o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente, de acuerdo con lo que se prevea para cada Junta.

Esta lista se cerrará definitivamente con cinco días de antelación al señalado en la convocatoria para la celebración de la Junta General.

Las tarjetas de asistencia se utilizarán por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Si bien no será necesaria su asistencia para la válida constitución de la Junta, los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales. El Presidente de la Junta podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente. La Junta, no obstante, podrá revocar dicha autorización.

En el local donde se celebre la Junta, estará a disposición de los asistentes copia del texto de las propuestas de acuerdos que se someterán a la Junta General así como los informes y demás documentación que en virtud de mandato legal o por acuerdo del Consejo, hayan sido puestos a disposición de los accionistas.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

En la página web del Grupo Clínica Baviera <http://www.clinicabaviera.com/> hay una sección para Inversores dentro de la cuál se haya un sub-epígrafe destinado a Gobierno Corporativo en el que está previsto incorporar el Informe.

## **F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
- Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
  - Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

*Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:
- La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
  - La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
  - Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

*Ver epígrafe: E.6*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
  - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
  - ii) La política de inversiones y financiación;
  - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
  - iv) La política de gobierno corporativo;
  - v) La política de responsabilidad social corporativa;
  - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
  - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
  - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

*Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3*

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

*Ver epígrafe: B.1.14*

- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

*Ver epígrafe: B.1.14*

- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

*Ver epígrafes: C.1 y C.6*

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

*Ver epígrafe: B.1.1*

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

*Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14*

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

*Ver epígrafe: B.1.3*

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

*Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3*

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.3*

Cumple

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

*Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4*

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al

proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3*

Cumple Parcialmente

Con anterioridad a que la Compañía tuviese la condición de cotizada contaba con la presencia de Consejeras en el seno del Consejo. Dicha presencia de Consejeras ha sido siempre tradicional en el Consejo de la Sociedad, y el hecho de que no se hayan designado Consejeras no obedece a ningún motivo de género.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

*Ver epígrafe: B.1.21*

Cumple Parcialmente

De conformidad con lo establecido en el art. 12.4 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración podrá facultar a uno de los Consejeros Independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.34*

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: B.1.29*

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30*

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: B.1.19*

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: B.1.41*

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

*Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17*

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.2*

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

*Ver epígrafe: B.1.2*

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

*Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2*

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26*

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44*

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafe: B.1.5*

Cumple

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.
  - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
- iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
  - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:



- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y
- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

*Ver epígrafe: B.1.15*

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

*Ver epígrafes: A.3 y B.1.3*

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

*Ver epígrafe: B.1.16*

Cumple Parcialmente

Si bien no se somete a aprobación de la Junta General de Accionistas el Informe sobre la política de retribuciones, la compañía cumple con el principio de transparencia en la medida que detalla de forma individual las retribuciones percibidas por cada consejero, siendo éstas sometidas a aprobación de la Junta.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
  - i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6*

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3*

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

*Ver epígrafes: D*

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

*Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3*

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

*Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3*

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

*Ver epígrafe: B.1.38*

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

*Ver epígrafe: B.2.1*

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

*Ver epígrafe: B.2.3*

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En relación a lo expresado en el apartado B.1.11 referente a la retribución de los administradores, a efectos aclaratorios se informa que dos de los representantes de personas jurídicas miembros del órgano de administración han devengado, durante el ejercicio 2008, una remuneración total de 494.611 euros por el desempeño en la Compañía de sus funciones de facultativos médicos.

Uno de estos representantes es también miembro de la Alta Dirección, por lo que la remuneración devengada por el mismo se ha clasificado en detalle anterior como 'Alta dirección'.

Los Administradores personas jurídicas no cobran ningún tipo de remuneración por este concepto.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

23/03/2009

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

Código Unificado de buen gobierno:

NO

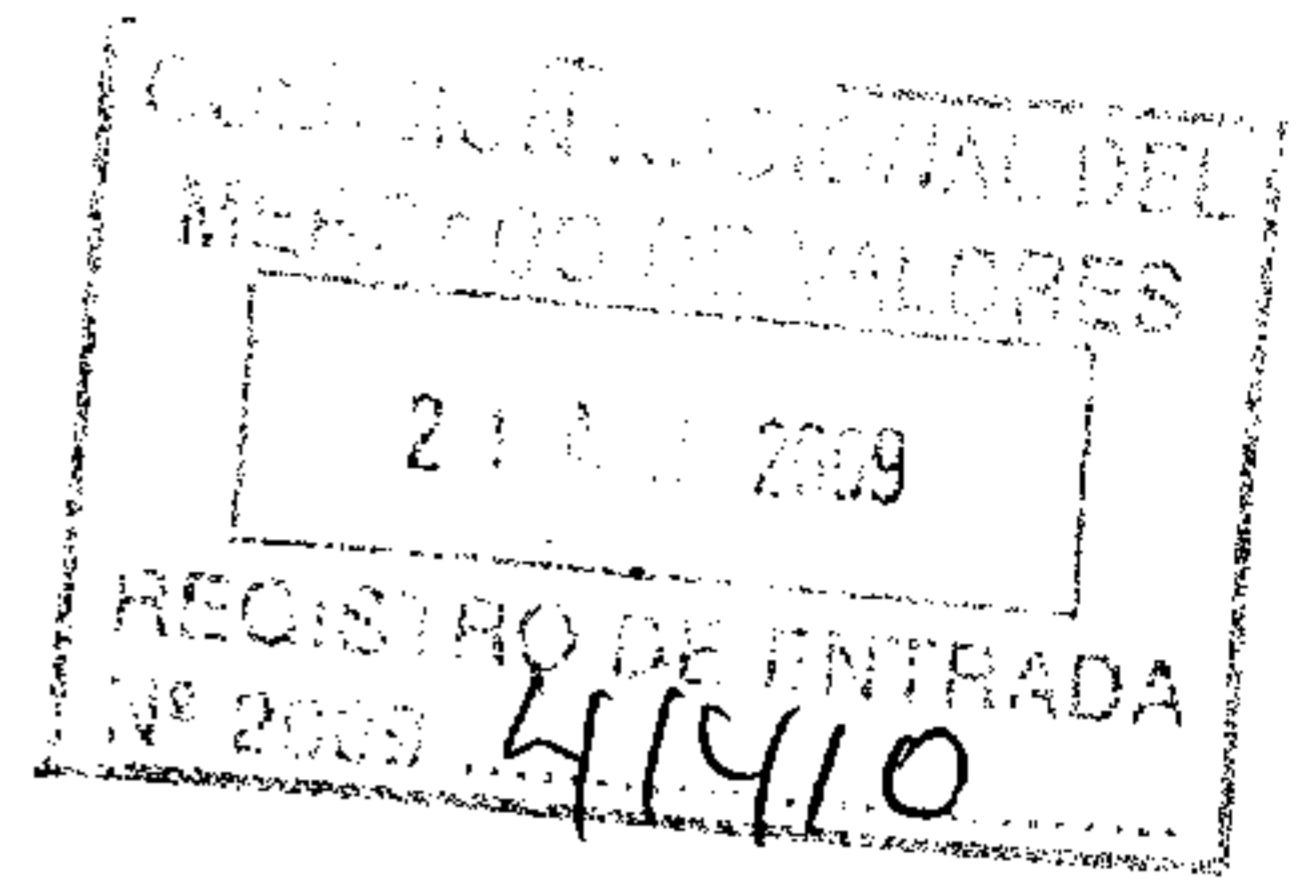
Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

23/03/2009

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO



**Informe de Auditoría**

**CLÍNICA BAVIERA, S.A.  
y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2008**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Clínica Baviera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CLÍNICA BAVIERA, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 24 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CLÍNICA BAVIERA, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de CLÍNICA BAVIERA, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejercitante:  
ERNST & YOUNG, S.L.

2009      01/09/06368  
Año      Nº  
COPIA GRATUITA

.....  
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)



María Teresa Pérez Bartolomé

1 de abril de 2009

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Nota	
	<b>CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS</b>
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
	CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
	ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
	MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
1.	Actividad e información general
2.	Sociedades dependientes
3.	Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas
4.	Normas de valoración
5.	Información financiera por segmentos
6.	Fondo de comercio y Combinaciones de Negocios
7.	Otros activos intangibles
8.	Inmovilizado material
9.	Inversiones inmobiliarias
10.	Activos financieros
11.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
12.	Efectivo y equivalentes al efectivo
13.	Patrimonio neto y ganancias por acción
14.	Préstamos y créditos bancarios
15.	Otros pasivos financieros no corrientes
16.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
17.	Otros pasivos financieros corrientes
18.	Situación fiscal
19.	Compromisos y contingencias
20.	Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio
21.	Partes vinculadas
22.	Órgano de Administración y Alta Dirección. Remuneraciones y otros compromisos
23.	Ingresos y gastos
24.	Arrendamientos operativos
25.	Remuneraciones de los auditores
26.	Políticas de gestión de riesgos financieros
27.	Información medioambiental
28.	Hechos posteriores
	<b>INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO</b>

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresados en euros)

	Notas	2008	2007
<b>Activos No Corrientes</b>		<b>47.727.465</b>	<b>31.398.377</b>
Fondo de comercio	6	19.543.635	9.299.244
Otros activos intangibles	7	251.444	275.072
Inmovilizado material	8	26.676.204	20.982.830
Activos financieros no corrientes	10	881.721	634.090
Activos por impuestos diferidos	18	374.461	207.141
<b>Activos Corrientes</b>		<b>16.391.402</b>	<b>13.849.429</b>
Existencias		594.234	678.600
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	2.738.134	1.816.190
Administraciones públicas deudoras	18	23.326	456.238
Impuesto sobre Sociedades corriente	18	38.113	-
Activos financieros corrientes	10	-	596.824
Otros activos corrientes		5.316	248.328
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	12.972.279	10.053.249
Periodificaciones		20.000	-
<b>Total Activos</b>		<b>64.118.867</b>	<b>45.247.806</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	13	<b>19.023.697</b>	<b>19.877.573</b>
Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante		19.087.621	19.707.036
Capital social		1.630.758	1.630.758
Prima de emisión		4.893.814	4.893.814
Reservas		5.451.304	1.032.707
Resultado del periodo		7.011.578	12.130.360
Ajustes por valoración		35.184	19.397
Otros instrumentos de patrimonio neto	20	64.983	-
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios		(63.924)	170.537
<b>Pasivos No Corrientes</b>		<b>26.120.957</b>	<b>11.075.222</b>
Provisiones		485.390	474.306
Préstamos y créditos bancarios	14	17.470.682	4.362.829
Otros pasivos financieros no corrientes	15	7.440.652	5.976.523
Pasivos por impuestos diferidos	18	724.233	261.564
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>18.974.213</b>	<b>14.295.011</b>
Préstamos y créditos bancarios	14	4.397.344	2.990.883
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	8.106.128	6.276.055
Otros pasivos financieros corrientes	17	4.049.015	1.841.826
Impuesto sobre Sociedades corriente	18	508.474	1.478.895
Otros saldos con Administraciones Públicas acreedoras	18	1.225.689	1.358.976
Periodificaciones		687.563	348.376
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>		<b>64.118.867</b>	<b>45.247.806</b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007.**  
(Expresadas en euros)

	Notas	2008	2007
<b>Ingresos ordinarios (Importe neto de la cifra de negocio)</b>	5	<b>87.936.707</b>	<b>78.381.632</b>
Otros ingresos operativos		-	14.669
<b>Gastos de explotación</b>			
Consumos y otros gastos	23	(7.897.738)	(5.828.338)
Gastos de personal	23	(33.864.535)	(27.280.188)
Dotaciones para amortizaciones	7 y 8	(6.457.763)	(4.215.471)
Otros gastos operativos	23	(28.962.634)	(22.774.773)
<b>Resultado operativo</b>		<b>10.754.037</b>	<b>18.297.531</b>
Gastos financieros		(1.570.439)	(660.098)
Ingresos financieros		566.605	260.961
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>9.750.203</b>	<b>17.898.394</b>
Impuesto sobre Sociedades	18	(2.986.095)	(5.856.767)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>6.764.108</b>	<b>12.041.627</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		7.011.578	12.130.360
Intereses minoritarios		(247.470)	(88.733)
<b>Beneficio por acción</b>			
Básico y diluido (en euros)	13	0,43	0,74

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007.

**CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2007. (Expresados en euros)**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultados antes de impuestos		9.750.203	17.898.394
<b>Ajustes al resultado</b>			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7 y 8	6.457.763	4.215.471
Resultado en venta de activos		-	(49.380)
Variación de provisiones		11.084	100.511
Gastos financieros		1.570.439	660.098
Ingresos financieros		(566.605)	(260.961)
Otros ingresos y gastos		141.036	-
<b>Variación del capital circulante</b>			
Existencias		84.366	(186.315)
Cuentas a cobrar		940.349	(447.529)
Cuentas a pagar		(4.674.120)	4.433.196
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Impuesto sobre beneficios		(3.451.810)	(6.824.559)
<b>TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>10.262.705</b>	<b>19.538.926</b>
Pagos por compras de inmovilizado		(6.069.292)	(11.586.367)
Pagos por adquisición de Sociedades dependientes	6	(7.965.949)	-
Cobros por ventas de inmovilizado		-	49.380
Cobros por ventas de otros activos financieros		612.611	-
Cobros por intereses		566.605	260.961
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(12.856.025)</b>	<b>(11.276.026)</b>
Cobros por nuevos préstamos bancarios		16.273.627	-
Pagos por préstamos bancarios		(1.596.597)	(1.631.709)
Pagos por arrendamientos financieros		(208.529)	(210.516)
Pagos por intereses		(1.295.433)	(432.413)
Pago de dividendos	13	(7.660.718)	(11.851.281)
Operaciones con acciones propias		-	101.360
<b>TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>5.512.350</b>	<b>(14.024.559)</b>
<b>CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA</b>		<b>2.919.030</b>	<b>(5.761.659)</b>
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio		10.053.249	15.814.908
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	12	12.972.279	10.053.249
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>2.919.030</b>	<b>(5.761.659)</b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007.

CLÍNICA BAVIERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Expresados en euros)

CLINICA BAVIERA  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

	Patrimonio neto total	Patrimonio intereses minoritarios	Patrimonio accionistas Sociedad dominante	Capital Social (Nota 13)	Prima de emisión (Nota 13)	Reservas (Nota 13)	Resultado del ejercicio	Acciones Propias (Nota 13)	Ajustes por Valoración (Nota 10)	Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 20)
<b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>	<b>19.490.152</b>	<b>154.556</b>	<b>19.335.596</b>	<b>1.630.758</b>	<b>4.893.814</b>	<b>319.974</b>	<b>12.679.674</b>	<b>(200.000)</b>	<b>11.376</b>	-
Distribución del resultado consolidado del ejercicio anterior	(11.851.281)	-	(11.851.281)	-	-	12.679.674	(12.679.674)	-	-	-
A Pago dividendos	101.360	-	101.360	-	-	(11.851.281)	-	-	-	-
Venta de acciones propias	(97.921)	(103.286)	5.365	-	-	(98.640)	-	200.000	-	-
Otros movimientos	208.000	208.000	-	-	-	5.365	-	-	-	-
Cambios en el perímetro de consolidación	(22.385)	-	(22.385)	-	-	-	-	-	-	-
Efecto fiscal de los movimientos anteriores	-	-	-	-	-	(22.385)	-	-	-	-
<b>Total distribución de resultados consolidados y transacciones con accionistas</b>	<b>(11.662.227)</b>	<b>104.714</b>	<b>(11.766.941)</b>	-	-	<b>712.733</b>	<b>(12.679.674)</b>	<b>200.000</b>	-	-
<b>Resultado consolidado neto del ejercicio 2007</b>	<b>12.041.827</b>	<b>(88.733)</b>	<b>12.130.360</b>	-	-	-	<b>12.130.360</b>	-	-	-
Valor razonable de instrumentos financieros	11.459	-	11.459	-	-	-	-	-	11.459	-
Efecto fiscal de los movimientos anteriores	(3.438)	-	(3.438)	-	-	-	-	-	(3.438)	-
<b>Resultados consolidados no realizados</b>	<b>8.021</b>	-	<b>8.021</b>	-	-	-	-	-	<b>8.021</b>	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>19.877.573</b>	<b>170.537</b>	<b>19.707.036</b>	<b>1.630.758</b>	<b>4.893.814</b>	<b>1.032.707</b>	<b>12.130.360</b>	-	<b>19.397</b>	-
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	<b>19.877.573</b>	<b>170.537</b>	<b>19.707.036</b>	<b>1.630.758</b>	<b>4.893.814</b>	<b>1.032.707</b>	<b>12.130.360</b>	-	<b>19.397</b>	-
Distribución del resultado consolidado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Pago dividendos	(7.660.718)	-	(7.660.718)	-	-	12.130.360	(12.130.360)	-	-	-
Cambios en el perímetro de consolidación	(38.036)	13.009	(51.045)	-	-	(7.660.718)	-	-	-	-
<b>Total distribución de resultados consolidados y transacciones con accionistas</b>	<b>(7.698.754)</b>	<b>13.009</b>	<b>(7.711.763)</b>	-	-	<b>4.418.597</b>	<b>(12.130.360)</b>	-	-	-
<b>Resultado consolidado neto del ejercicio 2008</b>	<b>6.764.108</b>	<b>(247.470)</b>	<b>7.011.578</b>	-	-	-	<b>7.011.578</b>	-	-	-
Valor razonable de instrumentos financieros	22.553	-	22.553	-	-	-	-	-	22.553	-
Efecto fiscal de los movimientos anteriores	(6.766)	-	(6.766)	-	-	-	-	-	(6.766)	-
Otras variaciones de patrimonio neto	64.983	-	64.983	-	-	-	-	-	-	64.983
<b>Resultados consolidados no realizados</b>	<b>19.023.697</b>	<b>(63.924)</b>	<b>19.087.621</b>	<b>1.630.758</b>	<b>4.893.814</b>	<b>5.451.304</b>	<b>7.011.578</b>	-	<b>35.184</b>	<b>64.983</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>19.023.697</b>	<b>(63.924)</b>	<b>19.087.621</b>	<b>1.630.758</b>	<b>4.893.814</b>	<b>5.451.304</b>	<b>7.011.578</b>	-	<b>35.184</b>	<b>64.983</b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.



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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2008**

**1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

Mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Clínica Baviera, S.A., celebrada el 27 de noviembre de 2006, se acordó el cambio del ejercicio social al 31 de diciembre de cada año. En consecuencia el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 tuvo de forma excepcional una duración de un mes.

Con fecha 3 de abril de 2007 se produjo la admisión a cotización de las acciones representativas del capital social de Clínica Baviera, S.A. en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

**2. SOCIEDADES DEPENDIENTES**

La Sociedad dominante es matriz de un grupo de sociedades que está conformado por las siguientes sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008:

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
Clínica Baviera Italia, S.R.L.	Milán (Italia): Vía Trenno nº 12	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	100,00	-
Care Vision Germany GmbH,	Frankfurt (Alemania): Neue Mainzer Str, 84	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	100,00	-
Care Medical Services Holland B.V.	Ámsterdam (Holanda): Assumburg, 150	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	100,00	-
Clínica Baviera Zapateros, S.L.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	80,00	-
Clínica Baviera Mallorca, S.L.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina oftalmológica	74,00	-

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

Clinica Londres, S.L.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Compra - venta de inmuebles, mobiliario, bienes de equipo y tenencia y gestión de clínicas de medicina estética	91,00	-
Clinica Nueva Estética Madrid, S.L.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	83,40 (a)
Clinica Nueva Estética Murcia, S.L.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	91,00 (a)
Clinica Nueva Estética Ciudad Real, S.L.U.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	91,00 (a)
Clinica Nueva Estética Barcelona, S.L.U.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	91,00 (a)
Clinica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	91,00 (a)
Policlínica Londres, S.L.	Barcelona: C/ Calvet, 24-26	Prestación de servicios de asistencia médica y sanitaria.	-	66,20 (a)
Clinica Nueva Estética Tarragona, S.L.U.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	91,00 (a)
Clinica Nueva Estética Castellón, S.L.U.	Madrid: Pº de la Castellana, 20	Prestación de servicios de medicina estética y cuidados estéticos.	-	91,00 (a)

(a) Sociedades participadas por Clínica Londres, S.L.

Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2008 han sido las siguientes:

- Adquisición por parte de Clínica Baviera, S.A. del 1,2% de las participaciones representativas del capital social de Clínica Londres, S.L, por un importe de 200.600 euros, con fecha 18 de febrero de 2008. Como consecuencia de la realización de esta adquisición, el porcentaje de participación en la sociedad dependiente se ha incrementado al 91%.
- Adquisición por parte de Clínica Londres, S.L. del 12% de las participaciones representativas del capital social de Clínica Nueva Estética Murcia, S.L, por un importe de 86.400 euros, con fecha 31 de julio de 2008. Como consecuencia de la realización de esta adquisición, el porcentaje de participación en la sociedad dependiente se ha incrementado al 100%.
- Adquisición por parte de Clínica Baviera, S.A. de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V., por un importe inicial de 7.209 miles de euros y 801 miles de euros, respectivamente. (Ver Nota 6).

Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 fueron las siguientes:

- Clínica Baviera Mallorca, S.L., constituida el 18 de julio de 2007.
- Clínica Nueva Estética Tarragona, S.L.U. y Clínica Nueva Estética Castellón, S.L.U., ambas fueron constituidas el 26 de enero de 2007 siendo su Socio Único Clínica Londres, S.L.

Adicionalmente, conforme a lo indicado en la nota 15 existen determinadas opciones de compra y venta sobre el 25,02% de las participaciones sociales en las que está representado el capital de Policlínica Londres, S.L. y del 9% de las participaciones en las que está representado el capital de Clínica Londres, S.L., propiedad, en ambos casos, de socios minoritarios al 31 de diciembre de 2007 y 2008.

En los ejercicios 2007 y 2008 todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio social el 31 de diciembre.

### 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Clínica Baviera del ejercicio 2008, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante con fecha 23 de marzo de 2009, se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Los Administradores de Clínica Baviera, S.A. estiman que la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante apruebe estas Cuentas Anuales Consolidadas sin modificación alguna.

El Grupo Clínica Baviera ha aplicado todas las normas o interpretaciones que habiendo sido emitidas, estaban en vigor al 1 de enero de 2008.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha decidido no aplicar anticipadamente las siguientes NIIF e Interpretaciones que no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a la NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009 (**)
Enmienda a la NIC 1	Presentación de estados financieros – presentación revisada	1 de enero de 2009
NIIF 3 revisada (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 revisada (*)	Estados financieros individuales y consolidados	1 de julio de 2009
NIIF 8	Segmentos Operativos	1 de enero de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pago con precio basado en la acción: condiciones de irrevocabilidad y cancelación	1 de enero de 2009
Enmiendas a la NIC 32 y a la NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Enmiendas a la NIIF 1 y a la NIC 27	Coste de la inversión en una compañía filial, asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2009
Enmiendas a la NIC 39 (*)	Partidas susceptibles de ser cubiertas	1 de julio de 2009
NIIF 1 revisada (*)	Adopción inicial de las NIIF	1 de julio de 2009
Mejoras a las NIIF		1 de enero de 2009 (***)

(\*) No adoptada por la Unión Europea

(\*\*) Costes financieros relativos a activos cualificados capitalizados a partir del 1 de enero de 2009.

(\*\*\*) Las mejoras que afectan a NIIF 5 son aplicables para ejercicios iniciados a partir de 1 de Julio de 2009.

Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2009
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14	Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción	1 de enero de 2009
CINIIF 15 (*)	Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (*)	Cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (*)	Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas	1 de julio de 2009
CINIIF 18 (*)	Transmisión de activos por clientes	1 de julio de 2009 (**)

(\*) No adoptada por la Unión Europea

(\*\*) Aplica a aquellas transmisiones realizadas a partir del 1 de julio de 2009.

La modificación a la NIC 1 requerirá la inclusión de nuevos desgloses que permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar los objetivos, políticas y procesos de gestión de capital del Grupo.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de estas normas, enmiendas e interpretaciones y, al tratarse de un número significativo de modificaciones, es posible que su adopción pueda tener algún impacto sobre las cuentas anuales consolidadas en el periodo de aplicación inicial.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo Clínica Baviera.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en euros salvo que se indique lo contrario.

c) Uso de estimaciones

La preparación de las cuentas anuales en conformidad con las NIIF-UE exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de pasivos contingentes a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre los valores contables que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste a los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Dado el ámbito internacional de las operaciones del grupo, los Administradores de la Sociedad dominante conjuntamente con el comité de dirección y los asesores legales y fiscales del Grupo realizan interpretaciones sobre aspectos concretos de la normativa de aplicación en cada uno de los países donde el Grupo presta sus servicios. Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores estiman que dichas interpretaciones están sujetas a derecho y cumplen con las normativas legales y fiscales, si bien estas interpretaciones podrían diferir en el futuro de las que puedan desarrollar las autoridades competentes.

#### *C.1 Juicios*

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo, la Dirección ha realizado el siguiente juicio, que tiene un impacto significativo en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas:

##### *Arrendamientos operativos- Grupo como arrendatario*

El Grupo Clínica Baviera mantiene contratos de arrendamiento en los diferentes locales en los que realiza su actividad. El Grupo ha determinado, basado en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos, que el arrendador retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los locales y, por tanto, los contratos son registrados como arrendamientos operativos. Los pagos por un arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de resultados consolidada de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

#### *C.2 Estimaciones y asunciones*

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas y en los ejercicios futuros a los que afecten.

Las principales estimaciones realizadas por el Grupo se refieren fundamentalmente a:

- Valoración de los precios aplazados

La valoración del precio aplazado de las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., la valoración de las opciones sobre participaciones de esta sociedad dependiente y las correspondientes a Clínica Londres, S.L., así como la valoración del precio aplazado de las participaciones sociales de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V.

- Deterioro de valor de activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio. Para determinar este valor razonable los administradores de la Sociedad dominante estiman, en su caso, los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

- Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

El cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos de efectivo así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

- **Activos por impuesto diferidos**

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los administradores de la Sociedad dominante estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

- **Estimaciones de provisiones relacionadas con determinadas reclamaciones y litigios en curso**

El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de riesgos susceptibles de originar el registro de provisiones, así como, en su caso, la cuantía de los mismos, registrando una provisión únicamente cuando el riesgo se considera como probable estimando, en ese caso, el coste que le originaría dicha obligación.

d) Bases y métodos de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban las cuentas anuales de Clínica Baviera, S.A. y Sociedades dependientes.

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se consolidan desde la fecha de incorporación al Grupo. Igualmente el cese de su consolidación se realiza desde el momento en que el control es transferido fuera del Grupo. Cuando se produce esta situación, los estados financieros consolidados incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

El método aplicado en la consolidación de todas las Sociedades dependientes ha sido el de integración global al poseer la Sociedad dominante una participación directa o indirecta superior al 50% en las sociedades dependientes y disponer de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración. En la nota 2 de esta memoria se muestra la información relativa a las Sociedades dependientes.

e) Accionistas minoritarios

Los accionistas minoritarios representan la porción de ganancia o pérdida y patrimonio neto que no posee el Grupo.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en los capítulos "Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y en "Resultado consolidado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidados, respectivamente.

f) Homogeneización valorativa

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la dominante.

g) Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios.

h) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en las NIIF-UE, las cuentas anuales consolidadas presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio anual anterior terminado el 31 de diciembre de 2008, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, con objeto de facilitar la comparación de la información entre el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, en la Nota 2 se muestran las variaciones producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Clínica Baviera.

**4. NORMAS DE VALORACIÓN**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado sobre la base del coste histórico, excepto para los activos financieros disponibles para la venta que se registran a su valor razonable. Las principales políticas contables y normas de valoración utilizadas son las siguientes:

a) Combinaciones de negocios y fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad dominante en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos de la sociedad participada.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado.

En el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas. Se realizan las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

Para el propósito del test de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es, desde la fecha de adquisición, asignado a cada Unidad Generadora de Efectivo del Grupo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación, independientemente de

cualquier otro activo o pasivo del Grupo asignado a estas unidades o grupos de unidades.

El deterioro del fondo de comercio se determina evaluando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, con las que se relaciona el fondo de comercio. Si el importe recuperable de la unidad o unidades generadoras de efectivo es menor que su valor en libros, el Grupo registra una pérdida por deterioro.

Las pérdidas correspondientes a deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en periodos futuros.

**b) Otros activos intangibles**

Otros activos intangibles adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. El coste de otros activos intangibles adquiridos mediante una combinación de negocios es su valor razonable en la fecha de la adquisición.

Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan, sino que se registra el gasto contra los resultados del ejercicio en que se hayan incurrido.

Un activo intangible se reconocerá sólo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Las ganancias ó pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible se valoran como la diferencia entre los recursos netos obtenidos de la enajenación y el valor en libros del activo y se registran en la cuenta de resultados consolidados cuando el activo es dado de baja.

*i. Aplicaciones informáticas*

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

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

Los gastos de investigación se imputan a gastos en el ejercicio en que se incurren. Los gastos de esta naturaleza incurridos en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 ascienden a 214 miles de euros, aproximadamente (150 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007) y corresponden en su totalidad a la Sociedad dominante.

Los gastos de desarrollo se activan como activos intangibles cuando reúnen las siguientes condiciones:

- Poder demostrar la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta.
- Tener la intención de completar el activo y tener capacidad financiera para ello.



- Tener la capacidad de usar o vender el activo resultante.
- Tener la capacidad para medir fiablemente el gasto durante el desarrollo.
- Poder generar probables beneficios económicos en el futuro.

El Grupo no mantenía activados proyectos de esta naturaleza en ninguno de los periodos a los que se refieren las presentes cuentas anuales consolidadas.

**c) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias**

Los elementos incluidos en estas rúbricas se valoran al precio de adquisición o coste de producción, menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

El Grupo Clínica Baviera considera inversiones inmobiliarias aquellos inmuebles que a cada fecha de cierre, no se encuentran afectos a la explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora 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.

Los gastos financieros se registran como gastos cuando se incurren.

Un elemento del inmovilizado material se da de baja en contabilidad cuando se enajena o no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados de su uso o enajenación. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja en contabilidad del activo (calculadas como la diferencia entre los recursos netos procedentes de la baja y el valor en libros del activo) se incluyen en la cuenta de resultados consolidada del año en que el activo se da de baja.

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada conforme a su devengo.

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

Los arrendamientos de dichos locales se consideran operativos, registrándose como gastos de explotación, conforme a su devengo, las cuotas satisfechas a lo largo del periodo de vigencia de los contratos.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación.

Se realizan traspasos de bienes a propiedades de inversión sólo cuando hay un cambio en su uso. Para traspasar una propiedad de inversión a la categoría de propiedad ocupada por el propietario, el coste inicial de la propiedad a considerar para la contabilización en la nueva categoría es el valor en libros de la fecha de cambio de uso. Si la propiedad ocupada por el Grupo pasa a ser inversión inmobiliaria, el Grupo contabiliza esa propiedad de acuerdo con la política establecida para el inmovilizado material hasta la fecha de cambio de uso.

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

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

Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Al cierre del ejercicio se verifica si hay indicio de deterioro de los activos materiales y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo.

d) **Activos financieros no corrientes**

Los activos financieros no corrientes son registrados (o dados de baja) en la fecha efectiva de negociación, y son registrados inicialmente al coste de adquisición. Corresponden en su totalidad a las fianzas depositadas por el alquiler de los locales donde las sociedades del Grupo realizan su actividad.

e) **Deterioro del valor de los activos no corrientes**

Al cierre de cada ejercicio, se somete a consideración la posibilidad de que exista indicación de deterioro de los activos no corrientes. En caso de existir tal indicación, y en cualquier caso para los fondos de comercio, se estima el valor recuperable del activo, entendiendo éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor en libros del activo se considera que está deteriorado y se reduce el valor en libros hasta su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de resultados consolidada.

Para estimar el valor en uso se descuentan a su valor actual los flujos de efectivo estimados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

El valor recuperable se determina para cada activo individual, excepto cuando el activo no genere entradas de efectivo independientes de las generadas por otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se establece en base al valor de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

Excepto para los deterioros correspondientes a los fondos de comercio, las pérdidas por deterioro se revierten si hubiera un cambio en las causas que la determinan. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada. Una pérdida por deterioro sólo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

Para todas las Unidades Generadoras de Efectivo, estos cálculos se basan en proyecciones de los flujos de efectivo de dichas Unidades Generadoras de Efectivo que se desprenden de los resultados operativos actuales y los planes de negocio existentes que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas en las proyecciones de flujos de efectivo en el ejercicio 2008 se sitúan alrededor del 10,5% (comprendidas entre el 8,5% y el 10,5% en el ejercicio 2007). El Grupo ha estimado en el ejercicio 2008 un crecimiento constante entre el 1% y el 2% (1,5% y 3% en el ejercicio 2007), para extrapolar los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Dirección de la Sociedad dominante, las previsiones de los flujos de efectivo atribuibles a las distintas Unidades Generadoras de Efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los fondos de comercio permiten al Grupo recuperar el valor de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2007 y 2008.

#### Análisis de sensibilidad de cambios en premisas clave

La Dirección de la Sociedad dominante realiza un análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurarse de que posibles cambios en la estimación de dichas tasas no tengan repercusión en la recuperación de los valores mencionados anteriormente.

- Un incremento de un 1% de la tasa de descuento utilizada resultaría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría que dicho valor en uso fuera inferior al valor neto contable de la misma.
- En el caso de que la tasa de crecimiento fuera del 1%, desde el primer periodo resultaría una disminución del valor en uso, pero en ningún caso supondría que dicho valor en uso fuera inferior del valor neto contable de la misma.

El resultado de dichos análisis ha llevado a concluir a la Dirección de la Sociedad dominante que, en ningún caso, el valor contable de los fondos de comercio y del resto de los activos correspondientes a las Unidades Generadoras de Efectivo identificadas, sería superior a la valoración realizada.

f) **Existencias**

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

g) **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación consolidado por su coste amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos las correspondientes provisiones por deterioro.

Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de las partidas a cobrar registradas al coste amortizado, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero (es decir, el tipo de interés efectivo computado en el momento del reconocimiento inicial). El valor en libros del activo se reducirá bien directamente o a través de una cuenta de provisión. El importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del ejercicio.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede relacionarse objetivamente con un suceso ocurrido después de que el deterioro se reconociese, la pérdida por deterioro reconocida previamente se revierte. Cualquier reversión posterior de una pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, hasta el límite del valor en libros del activo sin superar su coste amortizado a la fecha de la reversión.

En relación con los deudores y otras cuentas a cobrar, cuando hay evidencia objetiva de que el Grupo no va a poder cobrar las deudas, se realiza una provisión por deterioro (como la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor) ya que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes adeudados en los términos originales de la factura. Los importes incobrables se provisionan en cuanto se identifican.

h) **Activos financieros corrientes - Activos financieros disponibles para la venta**

Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren los estados financieros, netos del correspondiente efecto fiscal. Las variaciones de valor de mercado, netas del correspondiente efecto fiscal, se registran con cargo o abono a patrimonio neto, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe es imputado íntegramente a la cuenta de resultados consolidada.

i) **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y los equivalentes al efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos y los activos líquidos que no están sujetos a cambios significativos en su valor y que tienen un vencimiento desde el momento de su adquisición de tres meses o menos.

j) **Valores propios**

Las acciones de la Sociedad dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la venta de valores propios, que se registra directamente en el patrimonio neto.

k) **Préstamos y créditos bancarios y otros pasivos financieros**

Los préstamos y créditos bancarios y el resto de pasivos financieros se registran al valor razonable menos los costes directamente atribuibles a la transacción, en su caso. Después de su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado usando el método del interés efectivo. Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan conforme a un criterio financiero.

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente se liquida, cancela o vence.

l) **Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

En el caso de que el efecto temporal del dinero sea significativo, las provisiones se determinan mediante el descuento de las futuras salidas de tesorería esperadas utilizando tipos de interés antes de impuestos y que reflejan las estimaciones del mercado del efecto temporal del dinero y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando el método del descuento sea utilizado, el incremento de la provisión originado por el paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las provisiones reflejadas en los balances de situación consolidados corresponden en su totalidad a la Sociedad dominante y cubren, fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad por reclamaciones de terceros y otros riesgos de naturaleza fiscal.

m) **Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula como el impuesto corriente a pagar respecto al resultado fiscal del periodo correspondiente, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. El gasto por impuesto se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo caso el efecto impositivo se registra igualmente en patrimonio neto.

Se registran los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporarias existentes a la fecha del balance, determinados según el

método de la obligación. Según este método los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a partir de las diferencias temporarias existentes entre el valor contable de los activos y pasivos y su valor fiscal.

El Grupo reconoce un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuestos diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que sea probable que habrá un beneficio fiscal contra el cual se podrá utilizar la diferencia temporaria deducible, el crédito fiscal o bien las bases imponibles negativas no utilizados, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, en las que no es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y no haya suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación consolidado.

De acuerdo con la NIC 12 los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se registran a largo plazo, independientemente de su fecha de reversión.

El Grupo tributa desde el ejercicio 2005 en el Régimen de Declaración Consolidada del Impuesto sobre Sociedades, bajo el número 214/05, encabezando el Grupo que forma junto a las sociedades dependientes, excepto Policlínica Londres, S.L. Clínica Baviera Mallorca, S.L., Clínica Baviera Italia, S.R.L., Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V.

n) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos ordinarios son reconocidos cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de este patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

o) **Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades del Grupo están obligadas a indemnizar a sus empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad dominante considera que no se van a producir situaciones anormales de despido en el futuro, por lo que los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no incluyen provisión alguna por este concepto.

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el pasivo estimado devengado por estos conceptos no es significativo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante ha realizado aportaciones discrecionales a un plan de pensiones externo (Europopular Desarrollo) suscrito por uno de sus directivos, cuya gestora pertenece a una entidad financiera, no habiendo contraído en materia de aportaciones ningún compromiso futuro la Sociedad dominante. Las aportaciones efectuadas han ascendido a 3.000 euros (3.000 euros en el ejercicio 2007), habiéndose imputado a la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de Gastos de personal.

p) **Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio**

El Grupo clasifica sus planes de opciones sobre acciones para personal directivo y médico dependiendo de la forma de liquidar la transacción. El Grupo va a liquidar dichos planes en acciones de la Sociedad dominante, por lo que el gasto de personal se determina en base al valor razonable de las acciones a entregar en la fecha del acuerdo de concesión. El gasto de personal se registra a medida que se prestan los servicios en el periodo estipulado de cuatro años. El valor razonable de las opciones establecido en la fecha del acuerdo de concesión no se modifica.

El valor razonable de las opciones se determina utilizando modelos de valoración de opciones y teniendo en cuenta el precio de la opción, la vida de la opción, el precio del ejercicio de la acción, la volatilidad esperada del precio de la acción y el tipo de interés

libre de riesgo para la vida de la opción. Los modelos de valoración de opciones utilizados para los distintos planes y las hipótesis empleadas se detallan en la Nota 20.

q) **Corriente y no corriente**

Los créditos y deudas se clasifican como corrientes si su vencimiento es igual o inferior a un año, y como no corrientes, si su vencimiento es superior a un año, contado desde la fecha del balance de situación consolidado.

r) **Partes relacionadas**

El Grupo Clínica Baviera considera como partes relacionadas a sus accionistas y/o socios de las sociedades que conforman el Grupo, los administradores de las mismas, así como al personal clave de la Dirección. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

5. **INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El formato principal de información del Grupo es por segmentos de actividad y el formato secundario es por segmentos geográficos.

➤ Segmentos principales – Líneas de negocio

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

En los ejercicios 2007 y 2008 el Grupo ha centrado sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos principales:

- Oftalmología
- Estética

➤ Segmentos secundarios – Geográficos

El Grupo tiene entidades ubicadas en España, Italia y en el Norte de Europa. La práctica totalidad de la actividad del Grupo Clínica Baviera se realiza en España. Además, las actividades realizadas en España están sometidas a unos riesgos y rendimientos de naturaleza similar en toda el área geográfica, por lo que el Grupo ha designado España como un único segmento geográfico.



La localización geográfica de los activos es la siguiente:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
España	54.018.440	43.797.943
Italia	3.037.663	1.449.863
Norte de Europa	7.062.764	-
	64.118.867	45.247.806

La práctica totalidad de las adquisiciones de activos materiales e inmateriales se han realizado en España.

Adicionalmente, la localización de los ingresos ordinarios de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 respectivamente es la siguiente:

	2008	2007
España	80.830.104	78.381.632
Italia	420.299	-
Norte de Europa	6.686.304	-
	87.936.707	78.381.632

➤ Bases y metodología de la información por segmentos

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

Dada la configuración actual del Grupo Clínica Baviera, cada una de las sociedades que conforman el mismo desarrolla una única actividad conforme a lo indicado en la Nota 2. De acuerdo con ello, todos los ingresos y gastos, así como los activos y pasivos, están afectos a un segmento específico, no existiendo gastos en cada una de las sociedades del Grupo que requieran ser distribuidos entre los diferentes segmentos.

A continuación se presenta la información por segmentos de línea de actividad.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

**Cuenta de Resultados Consolidados**

	Oftalmología		Estética		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos ordinarios (Importe neto de la cifra de negocio)	72.500.804	65.770.436	15.435.903	12.611.196	87.936.707	78.381.632
Otros ingresos operativos	-	14.669	-	-	-	14.669
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos	(5.425.963)	(4.004.270)	(2.471.775)	(1.824.068)	(7.897.738)	(5.828.338)
Gastos de personal	(27.315.643)	(22.184.742)	(6.548.892)	(5.095.446)	(33.864.535)	(27.280.188)
Dotaciones para amortizaciones	(5.018.442)	(3.147.383)	(1.439.321)	(1.068.088)	(6.457.763)	(4.215.471)
Otros gastos operativos	(21.885.834)	(17.056.773)	(7.076.800)	(5.718.000)	(28.962.634)	(22.774.773)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>12.854.922</b>	<b>19.391.937</b>	<b>(2.100.885)</b>	<b>(1.094.406)</b>	<b>10.754.037</b>	<b>18.297.531</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(757.364)</b>	<b>(97.697)</b>	<b>(246.470)</b>	<b>(301.440)</b>	<b>(1.003.834)</b>	<b>(399.137)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.097.558</b>	<b>19.294.240</b>	<b>(2.347.355)</b>	<b>(1.395.846)</b>	<b>9.750.203</b>	<b>17.898.394</b>
Impuestos sobre beneficios	(3.680.787)	(6.282.390)	694.692	425.623	(2.986.095)	(5.856.767)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.416.771</b>	<b>13.011.850</b>	<b>(1.652.663)</b>	<b>(970.223)</b>	<b>6.764.108</b>	<b>12.041.627</b>
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad dominante	8.639.421	13.069.747	(1.627.843)	(939.387)	7.011.578	12.130.360
Intereses minoritarios	(222.650)	(57.897)	(24.820)	(30.836)	(247.470)	(88.733)

**Balances a 31 de diciembre de 2008 y 2007**

	Oftalmología		Estética		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Fondo de comercio	15.007.756	432.863	4.535.879	8.866.381	19.543.635	9.299.244
Otros activos intangibles	162.092	177.145	89.352	97.927	251.444	275.072
Inmovilizado material	20.344.347	14.868.846	6.331.857	6.113.984	26.676.204	20.982.830
Activos financieros no corrientes	672.275	428.360	209.446	195.830	881.721	634.090
Activos por impuestos diferidos	330.878	119.667	43.583	87.474	374.461	207.141
Activos corrientes	14.442.819	11.843.197	1.948.583	2.006.232	16.391.402	13.849.429
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50.960.167</b>	<b>27.879.978</b>	<b>13.158.700</b>	<b>17.367.828</b>	<b>64.118.867</b>	<b>45.247.806</b>
Provisiones	485.390	474.306	-	-	485.390	466.384
Préstamos y créditos bancarios	17.281.010	3.988.500	189.672	374.329	17.470.682	4.362.829
Otros pasivos financieros no corrientes	7.440.652	138.449	-	5.838.074	7.440.652	5.976.523
Pasivos por impuestos diferidos	675.849	217.518	48.384	44.046	724.233	261.564
Pasivos corrientes	16.964.242	10.811.512	2.009.971	3.483.499	18.974.213	14.302.933
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>42.847.143</b>	<b>15.630.285</b>	<b>2.248.027</b>	<b>9.739.948</b>	<b>45.095.170</b>	<b>25.370.233</b>
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Inversiones en inmovilizado						
Activos intangibles	73.095	203.490	41.733	50.206	114.828	253.696
Inmovilizado material	6.978.368	7.437.037	2.096.402	3.923.284	9.074.770	11.360.321
Otros gastos sin salidas de tesorería	53.620	89.334	109.030	11.177	162.650	100.511

Al objeto de cumplir con los requerimientos de la NIC 14, se ha incluido en el segmento correspondiente de manera conjunta el coste de los otros activos intangibles e inmovilizado material adquiridos en cada uno de los ejercicios, así como el coste de los activos de esta naturaleza incorporados al balance consolidado mediante combinaciones de negocio.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

El detalle de los ingresos ordinarios del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y el terminado el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	2008	2007
<u>Oftalmología</u>		
Consultas	3.899.543	3.456.096
Intervenciones	64.572.702	58.269.229
Otros	4.028.559	4.045.111
	<u>72.500.804</u>	<u>65.770.436</u>
<u>Estética</u>		
Medicina estética	5.672.766	3.981.359
Intervenciones cirugía estética	9.763.137	8.629.837
	<u>15.435.903</u>	<u>12.611.196</u>
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<u><b>87.936.707</b></u>	<u><b>78.381.632</b></u>

Los ingresos ordinarios se han obtenido fundamentalmente de clientes particulares. De los ingresos de Oftalmología del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 el 18% aproximadamente se han obtenido de entidades de Seguros (17% aproximadamente en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007).

**6. FONDO DE COMERCIO Y COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

A continuación se presenta el detalle del fondo de comercio por las distintas unidades generadoras de efectivo o grupos de éstas a las que está asignado y el movimiento del mismo en los ejercicios 2008 y 2007:

Segmento	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre 2007	Altas	Bajas	Saldo al 31 de diciembre 2008
Estética	Clinica Nueva Estética Madrid, S.L.	81.377	-	-	81.377
Estética	Policlinica Londres, S.L.	8.785.004	-	(4.377.646)	4.407.358
Estética	Clinica Nueva Estética Murcia, S.L.	-	47.144	-	47.144
Oftalmología	Care Vision Germany, GmbH	-	13.568.602	-	13.568.602
Oftalmología	Care Medical Services Holland, B.V.	-	1.006.291	-	1.006.291
Oftalmología	Clinica Baviera Zapateros, S.L.	432.863	-	-	432.863
		<u>9.299.244</u>	<u>14.622.037</u>	<u>(4.377.646)</u>	<u>19.543.635</u>
Segmento	Sociedad	Saldo al 31 de diciembre 2006	Bajas		Saldo al 31 de diciembre 2007
Estética	Clinica Nueva Estética Madrid, S.L.	81.377	-	-	81.377
Estética	Policlinica Londres, S.L.	9.004.207	-	(219.203)	8.785.004
Oftalmología	Clinica Baviera Zapateros, S.L.	432.863	-	-	432.863
		<u>9.518.447</u>	-	<u>(219.203)</u>	<u>9.299.244</u>

Las unidades generadoras de efectivo a las que se han imputado los fondos de comercio coinciden con las Sociedades dependientes que lo generan, ya que dichas sociedades únicamente tienen el negocio de estética o, en su caso, de oftalmología.

El precio final de adquisición de las participaciones de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. está condicionado a la evolución de determinados parámetros financieros de los ejercicios 2007 y 2008. De igual modo, el precio de las opciones de compraventa de participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L. y Clínica Londres, S.L. que se satisfaga en el momento del ejercicio de las mismas está condicionado a la evolución de los parámetros financieros utilizados en su cálculo. (ver Nota 15)

En este contexto, la Dirección del Grupo ha actualizado el plan de negocio relativo a Policlínica Londres, S.L. A partir de dicho plan de negocio modificado, se produce una disminución del precio aplazado estimado inicialmente, así como del precio de las opciones de compraventa, por importe total de 4.378 miles de euros, habiéndose procedido, en consecuencia, a disminuir el fondo de comercio asociado a la adquisición de Policlínica Londres, S.L.

Durante el ejercicio 2008 se ha producido la adquisición por parte de Clínica Baviera, S.A. de las participaciones representativas de la totalidad del capital social de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V., por un importe inicial de 7.209 miles de euros y 802 miles de euros, respectivamente.

Una parte del precio de adquisición de ambas sociedades se encuentra aplazado, conforme a lo estipulado en el contrato de compraventa, y se determinará sobre la base de determinados parámetros financieros de estas sociedades en los ejercicios 2008, 2009 y 2010. La mejor estimación del valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar esa obligación por parte de la Dirección del Grupo asciende a un total de 5.806.970 euros. Dicho importe incluye 262.600 euros de gastos financieros por la actualización de dichos pasivos al cierre del ejercicio.

Una vez incluidos los costes directamente atribuibles a la combinación y teniendo en cuenta el efecto financiero del pago aplazado indicado anteriormente, el importe del precio de adquisición de Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V. asciende a 12.199.101 euros y 1.355.456 euros, respectivamente.

Si bien el acuerdo de adquisición de ambas sociedades se elevó a escritura pública el 17 de junio de 2008, su incorporación efectiva al Grupo se produjo el 1 de junio de 2008, al tener un control efectivo en la gestión de las mismas desde dicha fecha. Los efectos de la incorporación al Grupo de estas sociedades con fecha 1 de junio de 2008 se resumen a continuación:

Activo	Notas	CARE VISION GERMANY	CARE MEDICAL SERVICES HOLLAND
		Miles de euros Importe en libros	Miles de euros Importe en libros
Inmovilizaciones materiales	8	2.227	705
Otros activos intangibles	7	3	-
Activos no corrientes		2.230	705
Otros activos corrientes		331	1.123
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		126	119
Activos corrientes		457	1.242
Total activos		2.687	1.947
Pasivo			
Pasivos no corrientes		573	-
Pasivos corrientes		3.484	1.598
Total pasivos		4.057	1.598
Valor en libros de los activos netos		-1.370	349
Fondo de comercio resultante de la fusión		13.569	1.006
Precio de adquisición y otros gastos de adquisición		12.199	1.355

El coste de las combinaciones de negocio anteriores asciende a 13.554 miles de euros e incluye los costes directamente atribuidos a las combinaciones por importe de 529 miles de euros.

El efectivo neto aplicado en la operación es el siguiente:

	Miles de euros
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos	245
Efectivo pagado en la combinación de negocios	(8.010)
Efectivo neto aplicado	(7.765)

Dado que los negocios han sido adquiridos el 1 de junio de 2008, el importe de la cifra de negocios se ha visto incrementado en 6.687 miles de euros como consecuencia de las combinaciones de negocio indicadas anteriormente y del resultado neto del ejercicio se ha visto disminuido en 326 miles de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2008, el importe de la cifra de negocios aportada habría ascendido a 9.909 miles de euros, y el resultado neto (pérdida) aportado habría sido de (749) miles de euros.

**7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES**

La composición de los activos intangibles del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 y de sus correspondientes amortizaciones, junto con el movimiento del ejercicio anual son los siguientes:

<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008</i>	Saldo inicial	Altas	Combinación de negocios	Saldo final
<b>VALORES BRUTOS</b>				
Aplicaciones informáticas	821.035	110.878	3.078	934.991
Otros activos intangibles	36.499	3.950	-	40.449
	857.534	114.828	3.078	975.440
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Aplicaciones informáticas	(573.390)	(133.948)	-	(707.338)
Otros activos intangibles	(9.072)	(7.586)	-	(16.658)
	(582.462)	(141.534)	-	(723.996)
<b>VALORES NETOS</b>	<b>275.072</b>			<b>251.444</b>

<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007</i>	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
<b>VALORES BRUTOS</b>				
Aplicaciones informáticas	600.939	220.096	-	821.035
Otros activos intangibles	2.899	33.600	-	36.499
	603.838	253.696	-	857.534
<b>AMORTIZACIÓN</b>				
Aplicaciones informáticas	(487.207)	(86.183)	-	(573.390)
Otros activos intangibles	(2.067)	(7.005)	-	(9.072)
	(489.274)	(93.188)	-	(582.462)
<b>VALORES NETOS</b>	<b>114.564</b>			<b>275.072</b>

**8. INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y de sus correspondientes amortizaciones, son las siguientes:

<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008</i>	Saldo Inicial	Altas	Combinación de negocios	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>VALORES BRUTOS</b>						
Terrenos y construcciones	3.550.109	-	-	-	(54.689)	3.495.420
Instalaciones y maquinaria	37.718.374	7.218.490	2.076.654	-	54.689	47.068.207
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.561.190	1.429.628	381.516	-	-	6.372.334
Otro inmovilizado	3.336.968	426.652	476.663	(18.000)	-	4.222.283
	49.166.641	9.074.770	2.934.833	(18.000)	-	61.158.244
<b>AMORTIZACIÓN</b>						
Construcciones	(464.165)	(368.552)	-	-	-	(832.717)
Instalaciones y maquinaria	(22.999.246)	(5.123.000)	-	-	-	(28.122.246)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.418.951)	(514.607)	-	-	-	(2.933.558)
Otro inmovilizado	(1.985.544)	(310.070)	-	18.000	-	(2.277.614)
	(27.867.906)	(6.316.229)	-	18.000	-	(34.166.135)
<b>PROVISIONES</b>	(315.905)	-	-	-	-	(315.905)
<b>VALORES NETOS</b>	<b>20.982.830</b>					<b>26.676.204</b>

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

<i>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007</i>	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>VALORES BRUTOS</b>					
Terrenos y construcciones	1.856.440	54.778	-	1.638.891	3.550.109
Instalaciones y maquinaria	27.908.369	9.810.005	-	-	37.718.374
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.803.768	757.422	-	-	4.561.190
Otro inmovilizado	2.598.852	738.116	-	-	3.336.968
	<u>36.167.429</u>	<u>11.360.321</u>	-	<u>1.638.891</u>	<u>49.166.641</u>
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Construcciones	(299.391)	(41.788)	-	(122.986)	(464.165)
Instalaciones y maquinaria	(19.668.364)	(3.330.882)	-	-	(22.999.246)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.021.086)	(397.865)	-	-	(2.418.951)
Otro inmovilizado	(1.633.796)	(351.748)	-	-	(1.985.544)
	<u>(23.622.637)</u>	<u>(4.122.283)</u>	-	<u>(122.986)</u>	<u>(27.867.906)</u>
<b>PROVISIONES</b>					
	-	-	-	(315.905)	(315.905)
<b>VALORES NETOS</b>					
	<u>12.544.792</u>				<u>20.982.830</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 asciende a 1.506 miles de euros (1.532 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), se encuentra afecto como garantía hipotecaria del préstamo indicado en la nota 14.

Las altas de los ejercicios 2008 y 2007 corresponden fundamentalmente a la adquisición de equipos e instalaciones para las nuevas clínicas abiertas en el ejercicio 2008 por el Grupo.

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

En 2008 no se han suscrito compromisos para la adquisición en régimen de alquiler, con opción de compra, de equipos médicos, al igual que en el ejercicio 2007.

El Grupo explota determinados activos en régimen de arrendamiento financiero que corresponden fundamentalmente a equipos y material médico de determinadas Sociedades dependientes encuadradas en el segmento de Estética y a equipos láser de la Sociedad dominante. Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. A 31 de diciembre de 2008 y 2007 los valores de activos en arrendamiento financiero son los siguientes:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Coste	445.130	798.813
Amortización acumulada	(284.328)	(207.557)
Valor neto contable	<u>160.802</u>	<u>591.256</u>

El detalle de los pagos mínimos futuros y el valor actual de la deuda pendiente al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 son los siguientes:

	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre 2007	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año (nota 17)	176.399	173.164	227.025	208.529
Entre dos y cinco años (nota 15)	60.933	55.307	206.429	187.973
	<u>237.332</u>	<u>228.471</u>	<u>433.454</u>	<u>396.502</u>

La diferencia entre los pagos mínimos futuros y su valor actual corresponde a los intereses pendientes de devengar.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el valor razonable de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados contablemente.

9. **INVERSIONES INMOBILIARIAS**

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo poseía una inversión inmobiliaria correspondiente al inmueble propiedad de Clínica Baviera Italia, S.R.L. por un valor neto contable de 1.200.000 euros. Dado que en la última quincena de diciembre de 2007 esta sociedad dependiente reinició sus actividades dicha inversión inmobiliaria fue traspasada de Inversiones inmobiliarias al epígrafe de Inmovilizado material.

10. **ACTIVOS FINANCIEROS**

El detalle de la inversión en instrumentos financieros clasificados por categorías del Grupo Clínica Baviera al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>31 diciembre 2008</u>	<u>31 diciembre 2007</u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
<i>Préstamos y cuentas a cobrar</i>		
Fianzas constituidas a largo plazo	881.721	634.090
<b><u>Corrientes</u></b>		
<i>Activos financieros corrientes</i>		
Participaciones en fondos de inversión	-	596.824

Las fianzas incluyen fundamentalmente las otorgadas por los alquileres de los locales donde las sociedades del Grupo realizan su actividad. Estos activos no devengan intereses y se reconocen por el importe efectivamente entregado. La diferencia respecto a su coste amortizado se estima no es significativa para las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.



**11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	31 diciembre 2008	31 diciembre 2007
Clientes por prestaciones de servicios	3.037.498	1.992.903
Deudores diversos	636.749	596.750
Provisiones	(936.113)	(773.463)
	<u>2.738.134</u>	<u>1.816.190</u>

Las cuentas a cobrar a clientes no devengan intereses. El periodo medio de cobro es de 12 días en el ejercicio 2008 y de 11 días en el ejercicio de 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 la cuenta de Deudores diversos incluía el saldo a cobrar al anterior socio mayoritario de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. por importe de 459.147 euros (418.455 euros al 31 de diciembre de 2007).

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Ejercicio anual terminado el 31 diciembre 2008	Ejercicio anual terminado el 31 diciembre 2007
Saldo inicial	(773.463)	(672.952)
Dotaciones del ejercicio/periodo	(162.650)	(100.511)
Saldo final	<u>(936.113)</u>	<u>(773.463)</u>

**12. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO**

A lo largo del ejercicio 2008 y 2007, las distintas sociedades del Grupo han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo y equivalentes.

Estos activos financieros se registran a su coste amortizado que coincide fundamentalmente con su valor de mercado, dado el corto plazo de las inversiones. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio 2008 se ha situado en torno al 3,6% anual (3,78% en 2007).

13. PATRIMONIO NETO Y GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle y movimientos del patrimonio neto se muestran en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

a) Capital Social

El Capital Social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a un millón seiscientos treinta mil setecientos cincuenta y ocho euros (1.630.758 euros) dividido en 16.307.580 acciones ordinarias de 10 céntimos de euros de valor nominal cada una, estando totalmente suscrito y desembolsado, teniendo los mismos derechos y obligaciones. La totalidad de las acciones están representadas por anotaciones en cuenta y están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Clínica Baviera, S.A. en su reunión del 27 de marzo de 2006 acordó una ampliación del capital para dar entrada a los profesionales de Clínica Baviera, S.A. al accionariado de la Sociedad, mediante la emisión de 2.400 nuevas acciones de tipo B, de dos euros de valor nominal cada una de ellas, más una prima de 8,54 euros por acción.

La composición del Capital Social al 31 de diciembre de 2006 era la siguiente: 796.715 acciones de la clase A y 18.664 acciones de la clase B. Todas las acciones tenían los mismos derechos económicos, pero las acciones B llevaban aparejadas unas prestaciones accesorias referentes fundamentalmente a la modificación del régimen de transmisión de las acciones, mediante el cual, las acciones de esta clase tenían restringida su transmisibilidad en cumplimiento de determinadas condiciones de comunicación previa al Consejo de Administración (derecho de suscripción preferente para los propietarios de acciones clase A y para la propia Sociedad) y, en el caso de que el posible adquirente fuera un tercero debería ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de febrero de 2007, se adoptan, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Supresión de las acciones de la Clase B y unificación de las dos Clases de acciones A y B en una única clase de acciones.
- Desdoblar el valor nominal de las acciones en la proporción de una a veinte de la totalidad de las acciones de Clínica Baviera, S.A., pasando de dos euros de valor nominal por cada acción a diez céntimos de euro nominales por acción, y, en consecuencia, multiplicando simultáneamente por veinte el número de acciones sin que se produzca variación en la cifra de capital social.

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

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

Por otra parte la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2008, adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo de facultar al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. autorizar y facultar al Consejo de Administración para que la Sociedad, directamente o a través de cualquiera de sus sociedades filiales, pueda adquirir acciones de la Sociedad en las siguientes condiciones:

- 1.- Modalidades de la adquisición: Compraventa de aquellas acciones de la Sociedad que el Consejo de Administración considere convenientes dentro de los límites establecidos en los apartados siguientes.
- 2.- Número máximo de acciones a adquirir: Acciones representativas, sumadas a las que ya se posean, de hasta el 5% del capital social.
- 3.- Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio de adquisición no será inferior al valor nominal de las acciones ni superior en más de un ciento veinte por cien (120%) al precio de cotización del día hábil a efectos bursátiles anterior a la adquisición.
- 4.- Duración de la autorización: dieciocho meses, a partir de la adopción del presente acuerdo."

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las sociedades con una participación en el capital igual o superior al 10% eran las siguientes:

	Porcentaje	
	2008	2007
Investments Ballo Holding, B.V.	15,36%	15,43%
Corporación Financiera Alba, S.A.	16,36%	15,46%

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo Clínica Baviera son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de Clínica Baviera, S.A., la adecuada financiación de las inversiones o la reducción de los niveles de endeudamiento del Grupo Clínica Baviera.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
Total Activos	64.118.867	45.247.806
Patrimonio Neto		
De la Sociedad dominante	19.087.621	19.707.036
De los socios externos	(63.924)	170.537
Total	19.023.697	19.877.573
Apalancamiento	3,37	2,28

b) Prima de emisión

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

c) Reservas

*Reserva legal:* De acuerdo con la legislación vigente, se debe destinar un 10% de sus beneficios anuales a la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse, excepto en caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya ampliado. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el importe de la reserva legal del Grupo ascendía a 326.152 euros correspondiendo en su totalidad a la Sociedad dominante.

d) Dividendos

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo propuesto /distribuido	-	7.660.718
Número de acciones sin autocartera	16.307.580	16.307.580
Dividendo por acción	-	0,47

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2008 aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 por importe de 7.660.718 euros.

*Limitaciones para la distribución de dividendos*

La Sociedad dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad dominante fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance de la Sociedad dominante.

e) Valores propios

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2008 autorizó al Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. a la compra de valores propios, durante un plazo de dieciocho meses desde la adopción del acuerdo, hasta un máximo del 5% del capital social, a un precio mínimo por acción no inferior al valor nominal de las acciones y máximo del 120% del valor de cotización en el momento de la adquisición.

f) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilusivas en acciones ordinarias.

El Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. El siguiente cuadro refleja los ingresos e información del número de acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades que continúan	7.011.578	12.130.360
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción, y considerando el desdoblamiento de acciones indicado en el apartado a) anterior	16.307.580	16.307.580
Ganancias básicas y diluidas por acción	0,43	0,74

En relación con el cálculo de las ganancias por acción, no ha habido transacciones sobre las acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas y la de formulación de las mismas, que no se hayan tenido en cuenta en dichos cálculos durante el ejercicio 2008.

**14. PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS BANCARIOS**

Los préstamos y créditos bancarios presentan el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>4.397.344</u>	<u>17.470.682</u>	<u>2.990.883</u>	<u>4.362.829</u>

El detalle por vencimientos de los préstamos y créditos bancarios no corrientes es el siguiente:

Años	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
2009	-	1.360.648
2010	3.595.204	519.155
2011	3.469.248	529.144
2012	3.469.248	456.101
2013	3.050.652	-
2014 y Siguietes	<u>3.886.330</u>	<u>1.497.781</u>
	<u>17.470.682</u>	<u>4.362.829</u>

El inmueble propiedad de la Sociedad dominante ubicado en Valencia (ver Nota 8) está afecto como garantía de un préstamo cuyo nominal pendiente al cierre del ejercicio ascendía a 1.559.315 euros (1.661.679 euros en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad dominante del Grupo tenía concedida una línea de crédito por una entidad financiera por un importe de 901.518 euros que se encontraba totalmente dispuesta.

El Grupo se encuentra sometido a riesgo de tipo de interés, principalmente debido a la variación de los costes financieros de la deuda referenciada a tipo variable como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés. La estructura de la deuda del Grupo es la siguiente:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Tipo de interés variable	<u>21.868.026</u>	<u>7.353.712</u>
	<u>21.868.026</u>	<u>7.353.712</u>

El Grupo lleva a cabo la gestión de este riesgo por medio del análisis de la evolución estimada de los tipos de mercado y la estructura de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2008 el importe de los gastos financieros devengados y no pagados ascendían a 38.500 euros (25.442 euros al 31 de diciembre de 2007). Los préstamos y créditos a tipo variable devengan un tipo de interés referido al Euribor más un diferencial. El interés nominal medio devengado en el ejercicio 2008 ha sido del 5,4 %, aproximadamente (5% en el ejercicio 2007).

Por otra parte, la Sociedad dominante es avalista del préstamo bancario otorgado a la sociedad dependiente Clínica Baviera Italia, S.R.L., cuyo nominal pendiente al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 265 miles de euros (372 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

**15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Precio aplazado por la adquisición de Policlínica Londres, S.L.	-	641.327
Deuda adquisición Care Vision (nota 6)	4.298.328	-
Precio opción compraventa participaciones Policlínica Londres, S.L.	971.898	2.935.272
Precio opción de compraventa participaciones Clínica Londres, S.L.	411.834	2.211.951
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	1.047.255	-
Otras deudas a largo plazo	656.030	-
Arrendamiento financiero (nota 8)	55.307	187.973
	<u>7.440.652</u>	<u>5.976.523</u>

El precio aplazado por la adquisición de las participaciones sociales indicadas en la Nota 2 de Policlínica Londres, S.L. se ha ido determinado, conforme a las estipulaciones contractuales, sobre la base de determinados múltiplos financieros correspondientes al ejercicio 2007 y sobre la base de determinados múltiplos financieros estimados del ejercicio 2008 de esta Sociedad dependiente. Como consecuencia de dichos cálculos el valor actual de la deuda al 31 de diciembre de 2008 es cero euros y se corresponde con la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad dominante a la fecha de preparación de las cuentas anuales consolidadas. (Ver Nota 6).

Durante el ejercicio 2007, al no devengar interés financiero explícito la deuda anteriormente mencionada, fue actualizada a fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas a un tipo de descuento que refleja el valor temporal del dinero y el riesgo específico del pasivo registrado. El efecto de esta actualización en el valor nominal de la deuda, supuso disminuir el valor nominal de la deuda reconocida al 31 de diciembre de 2007 en 91.279 euros.

El detalle por vencimientos de la deuda nominal estimada al 31 de diciembre de 2007 era el siguiente:

Vencimiento	2007
2008	120.000
2009	641.327
Total	<u>761.327</u>

La variación del valor del pasivo originada por su actualización financiera se registra con cargo al epígrafe "Gasto financiero" de la cuenta de resultados consolidada. Durante el ejercicio 2008 los intereses devengados derivados de esta deuda han ascendido a 13.711 euros (29.715 euros en el ejercicio 2007), figurando incluidos en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de resultados consolidada.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 se mantiene con el mismo titular de la deuda anterior un crédito por importe de 459.147 euros (418.455 euros al 31 de diciembre de 2007), que figura clasificado en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el activo del balance de situación consolidado. Este crédito no tiene estipulados vencimientos concretos, si bien el mismo deberá ser satisfecho durante el ejercicio 2009, devengando un interés Euribor menos 100 p.b. (ver Nota 11).

Por otra parte, conforme a las cláusulas del contrato de compraventa de participaciones sociales de la Sociedad dependiente Policlínica Londres, S.L. que se menciona en la Nota 2, existen las siguientes opciones de compra y venta:

1. Opciones sobre las participaciones de Policlínica Londres, S.L.

- a) El titular de 403 participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., representativas del 25,02% del capital social, concede a Clínica Londres, S.L. un derecho de opción de compra sobre dichas participaciones sociales. A su vez, Clínica Londres, S.L. concede al titular de las mencionadas participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L. un derecho de opción de venta sobre las mismas participaciones sociales sobre las que recae el derecho de opción de compra, en el supuesto de que Clínica Londres, S.L. no ejerciera su derecho en tiempo y forma.
- b) El plazo para el ejercicio del derecho de la opción de compra abarca desde el 1 de marzo al 31 de mayo de 2009, ambos inclusive, pudiendo, en determinadas circunstancias, quedar sin efecto dicho vencimiento, fijándose como nuevo plazo para el ejercicio del derecho el comprendido entre el 1 de marzo al 31 de mayo de 2010.
- c) De no ejercitarse por Clínica Londres, S.L. su derecho de opción de compra de las participaciones sociales en los plazos antes indicados, el titular de las mismas podrá ejercer su derecho de opción de venta durante el plazo comprendido entre el 1 y el 30 de junio de 2009 o, en su defecto, entre el 1 y el 30 de junio de 2010.
- d) El precio de compraventa de las participaciones sociales sobre las que recaen los derechos antes indicados se establece en función de determinados múltiplos financieros correspondientes a la sociedad Policlínica Londres, S.L. del ejercicio cerrado el 30 de noviembre de 2008 o el 30 de noviembre de 2009 (actualmente el cierre del ejercicio coincide con el año natural), en el caso que el plazo de ejercicio de las opciones de compra y venta se hubiera prolongado conforme a lo indicado en el apartado b) anterior.
- e) Conforme a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante a la fecha de la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el precio de ejercicio futuro de la compraventa de las participaciones sociales objeto de las opciones, sobre la base de que el ejercicio de las mismas se produce al inicio del plazo indicado en el párrafo b) anterior (1 de marzo de 2010), se ha establecido en 1.014 miles de euros (3.072 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), aproximadamente. El valor actual, a fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, considerando un tipo de descuento que refleja el valor temporal del dinero y el riesgo específico del pasivo registrado, asciende a 972 miles de euros (2.935 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), aproximadamente, ascendiendo los intereses devengados en el ejercicio 2008 por la actualización del pasivo constituido a 39 miles de euros (112 miles de euros en el ejercicio 2007), aproximadamente, figurando incluidos en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de resultados consolidada.
- f) El valor actual del precio estimado del ejercicio de la opción al 31 de diciembre de 2008, por importe de 972 miles de euros (2.935 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), figura incluido en el epígrafe de Otros pasivos financieros no corrientes, habiéndose por tanto disminuido en el ejercicio 2008 el fondo de comercio derivado de la combinación de negocios de Policlínica Londres, S.L. por los cambios en las estimaciones. (ver nota 6)



2. Opciones sobre las participaciones de Clínica Londres, S.L.

- a) El titular de las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L., representativas del 25,02% del capital social, es, a su vez, titular de 830.052 participaciones sociales, representativas del 9% del capital social de la Sociedad dependiente Clínica Londres, S.L.
- b) El titular de dichas participaciones sociales de Clínica Londres, S.L. concede a esta sociedad un derecho de opción de compra sobre las mismas. A su vez, Clínica Londres, S.L. concede al titular de las mencionadas 830.052 participaciones sociales un derecho de opción de venta sobre éstas.
- c) El plazo para el ejercicio del derecho de la opción de compra está comprendido dentro de los 90 días hábiles siguientes a la fecha de dimisión o cese voluntario de las funciones de Administrador y Gerente de Policlínica Londres, S.L. del titular de las participaciones, siempre y cuando dicha dimisión o cese tenga lugar antes del 31 de marzo de 2009.
- d) El plazo para el ejercicio del derecho de opción de venta será el comprendido entre el 1 de diciembre de 2009 y el 28 de febrero de 2010; entre el 1 de diciembre de 2010 y el 28 de febrero de 2011; y entre el 1 de diciembre de 2011 y el 28 de febrero de 2012.
- e) El precio de compraventa de las participaciones sociales sobre las que recaen los derechos antes indicados se establece en función de determinados múltiplos financieros del grupo consolidado encabezado por Clínica Londres, S.L. del ejercicio cerrado con anterioridad a la fecha de ejercicio de la opción de compra o, en su caso, de venta.
- f) Conforme a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante a la fecha de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas el precio de ejercicio futuro de la compraventa de las participaciones sociales objeto de las opciones, sobre la base de que el ejercicio de las mismas se produce a la misma fecha que el ejercicio de las opciones sobre las participaciones sociales de Policlínica Londres, S.L. (ver 1.d), se ha establecido en 430 miles de euros (2.316 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), aproximadamente. El valor actual, a fecha de cierre de los estados financieros consolidados, considerando un tipo de descuento que refleja el valor temporal del dinero y el riesgo específico del pasivo registrado, asciende a 412 miles de euros (2.212 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), aproximadamente, ascendiendo los intereses devengados en el ejercicio 2008 por la actualización del pasivo constituido a 16 miles de euros, aproximadamente (85 miles de euros en el 2007), figurando incluidos en el epígrafe de Gastos financieros de la cuenta de resultados consolidada.
- g) El valor actual del precio estimado del ejercicio de la opción, por importe de 412 miles de euros (2.212 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), figura incluido en el epígrafe de Otros pasivos financieros no corrientes, habiéndose por tanto disminuido en el ejercicio 2008 el fondo de comercio derivado de la combinación de negocios de Policlínica Londres, S.L. por los cambios en las estimaciones. (ver nota 6)
- h) La atribución de esta disminución al fondo de comercio de Policlínica Londres, S.L. según se indica en el apartado 2.g) anterior, está motivada por el hecho de que, si bien las opciones de compra y venta recaen sobre las participaciones sociales de Clínica Londres, S.L., el fondo económico de la operación está referido, en su conjunto, a Policlínica Londres, S.L.

**16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

Incluye fundamentalmente las deudas derivadas de la adquisición de bienes y servicios, incluyendo las contraídas con los médicos colaboradores. Estas deudas no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 90 días.

**17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Concepto	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Precio aplazado por la adquisición de Policlínica Londres, S.L.	-	120.000
Deuda adquisición Care Vision (nota 6)	1.508.642	-
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	173.164	208.529
Acreedores por adquisición de inmovilizado	1.844.580	1.167.697
Remuneraciones pendientes de pago	522.629	345.600
	<u>4.049.015</u>	<u>1.841.826</u>

**18. SITUACIÓN FISCAL**

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

Concepto	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>No corriente</b>				
Impuesto sobre Sociedades diferido	374.461	724.233	207.141	261.564
<b>Corriente</b>				
Impuesto sobre Sociedades corriente	38.113	508.474	-	1.478.895
Otros saldos con Administraciones Públicas				
Seguridad Social	-	411.110	-	411.239
Retenciones I.R.P.F.	6.112	806.568	-	863.263
Hacienda pública acreedor retenciones alquileres	-	-	-	77.689
Hacienda Pública deudor/acreedor por IVA	16.981	57.069	451.703	6.785
Otros	233	(49.058)	4.535	-
	<u>23.326</u>	<u>1.225.689</u>	<u>456.238</u>	<u>1.358.976</u>

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

Las sociedades extranjeras tiene abiertos a inspección todos sus impuestos según su legislación.

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 haberse cumplido el periodo de prescripción.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante de fecha 17 de diciembre de 2007, acordó por unanimidad que la Sociedad dominante Clínica Baviera, S.A. se acoja al Régimen Especial del grupo de entidades establecido en el Capítulo IX Título IX de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido con efectos a partir del 1 de enero de 2008.

- c) Los componentes del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
<i>Cuentas de resultados consolidadas</i>		
Impuesto corriente sobre las ganancias del ejercicio	2.865.103	5.775.720
Impuesto diferido relacionado con el origen o reversión de diferencias temporarias	120.992	81.047
Gasto por Impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de resultados consolidados	2.986.095	5.856.767
<i>Estado de variaciones en el patrimonio neto</i>		
Impuesto por la valoración a valor de mercado de los activos financieros disponibles para la venta	6.766	3.438
Impuesto diferido por los gastos de ampliación	-	22.385
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre beneficios registrado en el patrimonio neto	6.766	25.823

- d) Los cálculos del gasto por Impuesto sobre beneficios de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como del Impuesto sobre beneficios a pagar son los siguientes:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Resultado consolidado antes de impuestos	9.750.203	17.898.394
Resultados negativos de las Sociedades dependientes para las que no se ha activado el crédito fiscal	643.382	417.305
	<u>10.393.585</u>	<u>18.315.699</u>
Cuota al tipo impositivo de España (30% -2008) (32,5% - 2007)	3.043.620	5.952.602
Cuota al tipo impositivo de Holanda (20% -2008)	49.637	-
Otros	-	95.368
Compensación de bases imponibles negativas	-	(56.880)
Diferencias impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	-	(14.833)
Deducciones	(107.162)	(119.570)
Gasto por impuesto sobre Sociedades	<u>2.986.095</u>	<u>5.856.767</u>
Pagos a cuenta y retenciones	(2.394.742)	(4.311.658)
Variación en impuestos diferidos	(120.992)	(81.047)
Diferencias impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	-	14.833
Impuesto sobre Sociedades Corriente	<u>470.361</u>	<u>1.478.895</u>
Impuesto sobre Sociedades Corriente (Deudor)	(38.113)	-
Impuesto sobre Sociedades Corriente Acreedor	<u>508.474</u>	<u>1.478.895</u>

Las sociedades que conforman el grupo fiscal se han aplicado, a efectos del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008, deducciones por importe de 107 miles de euros, aproximadamente, correspondiendo en su mayor parte a Gastos de I+D y deducciones por doble imposición (120 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades dependientes que no forman parte del grupo fiscal ascendían al 31 de diciembre de 2008 a 4.617 miles de euros, de las que 3.635 miles de euros corresponden a Clínica Baviera Italia, S.R.L., conforme al siguiente detalle:

Ejercicio	Importe	Ejercicio límite Compensación
2001	373.087	Ilimitado
2002	1.220.962	Ilimitado
2004 (hasta 30/11)	96.370	2009
2005	46.428	2010
2006	86.861	2011
2007	227.350	2012
2008	1.583.487	2013
Total	<u>3.634.545</u>	

La sociedad Clínica Baviera Mallorca, S.L. tiene bases imponibles negativas al 31 de diciembre de 2008 por importe de 491 miles de euros correspondientes a las pérdidas de los ejercicios 2008 y 2007.

La sociedad Care Vision Germany GmbH tiene bases imponibles negativas al 31 de diciembre de 2008 por importe de 1.012 miles de euros correspondientes a las pérdidas del período comprendido entre el 1 de junio de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades dependientes que no forman parte del grupo fiscal ascendían al 31 de diciembre de

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

2007 a 2.414 miles de euros, de las que 2.224 miles de euros corresponden a Clínica Baviera Italia, S.R.L., conforme al siguiente detalle:

<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Ejercicio límite Compensación</u>
2001	373.087	Ilimitado
2002	1.220.962	Ilimitado
2004 ( hasta 30/9)	172.841	2008
2004 (hasta 30/11)	96.370	2009
2005	46.428	2010
2006	86.861	2011
2007	227.350	2012
<b>Total</b>	<b>2.223.899</b>	

La sociedad Clínica Baviera Mallorca, S.L. tenían bases imponibles negativas al 31 de diciembre de 2007 por importe de 190 miles de euros correspondientes a las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente, la Sociedad dependiente Clínica Baviera Zapateros, S.L. tenía bases imponibles negativas por importe de 57 miles de euros correspondientes a las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, las cuales fueron íntegramente aplicadas en la liquidación del ejercicio 2007.

El movimiento de los activos y pasivos por Impuestos diferidos es el siguiente:

<u>Ejercicio 2008</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldo Final</u>
Activos por impuestos diferidos	207.141	191.120	(23.800)	374.461
Pasivos por Impuestos diferidos	(261.564)	(475.787)	13.118	(724.233)

<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldo Final</u>
Activos por impuestos diferidos	318.628		(111.487)	207.141
Pasivos por Impuestos diferidos	(266.181)	(11.089)	15.706	(261.564)

La diferencia entre la carga fiscal imputada en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, y la que habrá de pagarse por dicho ejercicio, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias significativas son las siguientes:

- Diferencia temporaria derivada de la amortización del fondo de comercio de las sociedades extranjeras Artículo 12.5 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades.
- Diferencia temporaria derivada de la provisión por las pérdidas fiscales de las sociedades extranjeras Artículo 12.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades.
- Diferencia temporaria derivada del beneficio de la libertad de amortización acreditado en su día por la Sociedad dominante Clínica Baviera, S.A. de los elementos adquiridos por

la misma entre 1994 y 1996, acogidos a libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo en virtud de las disposiciones que se recogen en los Reales Decretos Leyes 7/94 y 2/95.

- Diferencias temporarias derivadas de la valoración fiscal de determinados activos, entre ellos los afectos a arrendamiento financiero, que se amortizan fiscalmente a un ritmo diferente del contable.
- Diferencias derivadas de los ajustes NIIF por los gastos de establecimiento y ampliación de capital.

El detalle del efecto de los activos y pasivos por impuestos diferidos en el patrimonio neto y en la cuenta de resultados consolidados es el siguiente:

	Deudor (Acreedor)	
	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Patrimonio neto	(6.766)	(25.823)
Pérdidas y ganancias	(120.992)	(81.047)
<b>Total</b>	<b>(127.758)</b>	<b>(106.870)</b>

## 19. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

El Grupo mantiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 226 miles de euros, aproximadamente (224 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), como garantía, fundamentalmente, de los alquileres de determinadas locales.

## 20. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El gasto de personal registrado por transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio es el siguiente:

(Euros)	2008
Plan de opciones sobre acciones de Clínica Baviera, S.A. para directivos y personal médico	
Gastos de personal	52.477
Gastos financieros	12.506
	<b>64.983</b>

El movimientos registrado en el 2008 es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Saldo final
Plan de Opciones sobre acciones	-	64.983	64.983
	-	64.983	<b>64.983</b>

### 20.1 **Plan de opciones sobre acciones de Clínica Baviera S.A. para directivos y personal médico**

La Junta General de Accionistas de Clínica Baviera, S.A. aprobó el 20 de mayo de 2008 un plan de opciones sobre acciones para determinados directivos y personal médico de Clínica Baviera S.A.

La fecha de inicio del plan es el 20 de mayo de 2008 y tendrá una duración máxima de siete años a contar desde la fecha de inicio, por lo que finalizara el 20 de mayo de 2015 y se han de cumplir las siguientes condiciones:

- El personal médico debe presentar una antigüedad de más de cuatro años y una jornada de trabajo superior a 25 horas semanales en cada una de las fechas de concesión de las opciones.
- El plan tiene establecido dos fechas de concesión, siendo la primera el 20 de mayo de 2008 y la segunda el 20 de mayo de 2010.
- El precio del ejercicio de las opciones es de 2 euros.
- El periodo de ejercicio correspondiente a las opciones concedidas a los beneficiarios en la primera fecha de concesión se extenderá desde el 20 de mayo de 2012 hasta el 20 de mayo de 2013. El periodo de ejercicio correspondiente a las opciones concedidas a los beneficiarios en la segunda fecha de concesión se extenderá desde el 20 de mayo de 2014 hasta el 20 de mayo de 2015.
- Las opciones no ejercitadas transcurrido el quinto aniversario desde cada una de las fechas de concesión se extinguirán automáticamente.

## 20.2 Movimientos en el número de opciones y modelo de valoración

(Miles de euros)	Importe inicial	Concedidas	Importe final
Plan para los directivos y personal médico			
Número	-	83.500	83.500
Media ponderada del precio de ejercicio (en euros)	-	2	2

En el ejercicio 2008 no se han ejercitado opciones.

El valor razonable de las opciones se determina en la fecha de concesión utilizando un modelo de valoración de opciones Black-Scholes, que considera los términos y condiciones de los planes.

Los datos utilizados en el modelo de valoración son los siguientes:

	Hipótesis
Volatilidad esperada	52%
Tipo de interés libre de riesgo	5%
Precio de la acción (euros)	7
Tiempo hasta el ejercicio (años)	4
Precio de ejercicio (euros)	2

La volatilidad esperada refleja la hipótesis de que la volatilidad histórica en un periodo similar a la vida de las opciones es indicativa de tendencias futuras, lo cual puede no llegar a producirse realmente.

**21. PARTES VINCULADAS**

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de las sociedades en cuanto a su objeto y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 22 siguiente para otras partes vinculadas, el detalle de las transacciones realizadas con accionistas de la Sociedad para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
Dividendos	-	7.660.718
Gasto de alquileres de clínicas	236.193	211.243
Ingresos por alquileres	-	7.200

**22. ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN. REMUNERACIONES Y OTROS COMPROMISOS**

Los miembros del Consejo de Administración, así como los representantes de las personas jurídicas a las que representan y demás personas que asumen la gestión del Grupo Clínica Baviera al más alto nivel, no han participado durante los ejercicios 2008 y 2007 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

a) Retribuciones y otras prestaciones

*Remuneración a los Consejeros durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.*

Las remuneraciones devengadas por los Administradores de la Sociedad dominante para el conjunto de las sociedades que conforman el conjunto consolidable, durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido las siguientes:

Concepto	2008	2007
Sueldos y salarios	580.959	794.146
Dietas	81.667	69.976
Total	662.626	864.122

Adicionalmente, dos de los representantes de personas jurídicas miembros del órgano de administración han devengado, durante el ejercicio 2008, una remuneración total de 494.611 euros por el desempeño en la Compañía de sus funciones de facultativos médicos.

Uno de estos representantes es también miembro de la Alta Dirección, por lo que la remuneración devengada por el mismo se ha clasificado en detalle posterior como "Alta Dirección".

Los Administradores personas jurídicas no cobran ningún tipo de remuneración por este concepto.



Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo Clínica Baviera no tiene concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, a los representantes de las personas jurídicas ni a los componentes equipo directivo clave, ni existía ningún compromiso contraído con los mismos en materia de seguros de vida y de pensiones.

El Grupo Clínica Baviera no tenía contraídos al cierre de los periodos indicados compromiso alguno en materia de beneficios por terminación de contratos.

*Identificación de los miembros de la Alta Dirección y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007*

<b>Miembros de la Alta Dirección</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Luís Miguel Raga Romero	Director de Clínica Baviera Italia
Sofía Querol Videgain	Directora de Clínica Baviera España
Marcos Bueso Sanchis	Director de Care Vision en Alemania y Holanda

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección del Grupo así como, en su caso, para el conjunto de las sociedades que conforman el conjunto consolidable, durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Sueldos y salarios	429.332	428.061
Remuneración total de la Alta Dirección	<u>429.332</u>	<u>428.061</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo Clínica Baviera no tiene concedidos préstamos a los componentes de la Alta Dirección, ni existía ningún compromiso contraído con la misma en materia de seguros de vida y de pensiones.

Determinados miembros de la Alta Dirección se encuentran dentro del Plan de opciones sobre acciones detallado en la nota 20.1, con un número de acciones concedidas en el ejercicio 2008 de 14.000.

b) Otra información referente al Consejo de Administración

Los Administradores y, en su caso, los representantes de las personas jurídicas, han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con excepción de Investments Ballo Holding, B.V., y Eduardo Baviera Sabater que mantienen, respectivamente, participaciones del 3,05 % y 4,13% en la sociedad de nacionalidad estadounidense LCA-Vision, Inc.

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

Administrador	Sociedad	Cargo
Luis Miguel Raga Romero	Clínica Baviera Italia, S.R.L	Administrador Único
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Baviera Zapateros, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Baviera Mallorca, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Londres, S.L.	Consejero Delegado
Luis Miguel Raga Romero	Clinica Londres, S.L.	Consejero
Pablo Díaz de Rábago Mazón (2)	Clinica Londres, S.L.	Consejero
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Madrid, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Murcia, S.L.	Consejero Delegado
Eduardo Baviera Sabater	Clínica Nueva Estética C.Real, S.L.U.	Consejero Delegado
Eduardo Baviera Sabater	Clínica Nueva Estética Barcelona, S.L.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Bilbao, S.L.U.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Castellón, S.L.U.	Consejero Delegado
Clínica Baviera, S.A.(1)	Clínica Nueva Estética Tarragona, S.L.U.	Consejero Delegado
Eduardo Baviera Sabater	Policlínica Londres, S.L.	Consejero Delegado

(1) En las Sociedades señaladas Eduardo Baviera Sabater interviene como representante persona física de Clínica Baviera, S.A., que es la Sociedad Consejera.

(2) En las sociedades señaladas Pablo Díaz de Rábago Mazón interviene como representante persona física de Conet Capital S.L., que es la Sociedad Consejera.

### 23. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose de la cuenta de Consumos y otros gastos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Compras	7.813.372	6.014.653
Variación de existencias	84.366	(186.315)
Consumo de Otras materias consumibles	<u>7.897.738</u>	<u>5.828.338</u>

- b) El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Sueldos y salarios	29.123.739	23.434.730
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.219.732	3.553.711
Aportaciones a planes de pensiones	3.000	3.000
Otros gastos sociales	518.064	288.747
Total	<u>33.864.535</u>	<u>27.280.188</u>

Del importe anterior, 14.837.951 euros en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 (14.742.201 euros en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007) corresponden al coste de personal médico.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 el Grupo ha satisfecho 3.934 miles de euros (2.934 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de

2007) en concepto de servicios profesionales sanitarios quirúrgicos, que se incluyen en el epígrafe de Otros gastos operativos de las cuentas de resultados consolidados adjuntas.

- c) El número medio de empleados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, distribuidos por categorías profesionales, es el siguiente:

	2008	2007
Directivos	18	19
Licenciados sanitarios	129	119
Técnicos sanitarios y auxiliares	411	313
Otro personal no sanitario	183	100
<b>Total plantilla media</b>	<b>741</b>	<b>551</b>

Adicionalmente, el Grupo cuenta al 31 de diciembre de 2008 con 41 colaboradores personas físicas y jurídicas (21 colaboradores al 31 de diciembre de 2007) que prestan servicios que complementan las actividades sanitarias que realiza el Grupo, así como para atender variaciones puntuales de la demanda.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle de la plantilla de la Sociedad por género era la siguiente:

	2008		2007	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos y Administradores	4	1	5	-
Mandos intermedios (u otros directivos)	7	6	8	6
Licenciados sanitarios	55	82	67	50
Técnicos sanitarios y auxiliares	20	408	7	295
Otro personal no sanitario	52	161	19	112
<b>Total</b>	<b>138</b>	<b>658</b>	<b>106</b>	<b>463</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 está compuesto por 8 miembros (7 en el 2007), todos ellos varones.

- d) El detalle de Otros gastos operativos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente (en euros):

	2008	2007
Compras diversas	1.417.870	979.662
Servicios profesionales médicos	3.934.446	2.934.795
Publicidad	10.442.990	6.403.296
Alquileres	6.441.486	4.240.237
Otros gastos operativos	6.752.842	5.994.727
Gastos ocasionados por la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad Dominante	-	2.222.056
	<b>28.962.634</b>	<b>22.774.773</b>

## 24. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

El Grupo tiene compromisos con terceros derivados de los contratos de alquiler de las clínicas donde desarrolla su actividad (arrendamientos operativos) que ascienden a 3.332 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (3.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), cuyos plazos oscilan entre 2 y 5 años.

25. **REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Clínica Baviera así como los de las cuentas anuales individuales de las sociedades que lo componen correspondientes al ejercicio 2008 han ascendido a 115 miles de euros (73 miles de euros en el ejercicio 2007). De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst&Young) han ascendido a 105 miles de euros en el ejercicio 2008 ( 73 miles de euros en el ejercicio 2007).

Durante el ejercicio 2008 no se han abonado honorarios por otros servicios prestados por los auditores de cuentas de las sociedades del Grupo (270 miles de euros en el ejercicio 2007).

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han abonado honorarios por otros servicios prestados por otras sociedades que forman parte de la misma red internacional del auditor principal.

26. **POLITICAS DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS**

Las operaciones del Grupo están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero:

1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Inversiones financieras a largo plazo	882
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.738
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12.972
<b>Total</b>	<b>16.592</b>

Para gestionar el riesgo de crédito el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

Actividades operativas

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias. En cuanto a la venta con pago aplazado, realizada fundamentalmente a Sociedades Médicas y Mutualidades, la gestión de riesgo se efectúa de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

Actividades de inversión

El Grupo realiza sus actividades de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

- Se realizan con entidades de reconocida solvencia
- Se invierte en productos de naturaleza conservadora
- Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitados en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos de la Sociedad, y en todo caso, están enormemente restringidos.
- Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y habitualmente se trata de inversiones con disponibilidad automática de fondos.

2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado.

A efectos ilustrativos se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre el impacto en la deuda financiera neta de la Sociedad de las fluctuaciones en los tipos de interés.

Para la realización del citado análisis de sensibilidad, partimos de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2008 y tomando como referencia el euríbor mes a la citada fecha, aplicamos una variación +/- 100 puntos básicos.

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones en el tipo de interés aplicado a la deuda financiera neta, tendrían un impacto a 31 de diciembre, que en todo caso no sería significativo y que afectaría exclusivamente al resultado financiero

	Tipo de Referencia (euríbor mes)	Deuda Financiera Neta (1) (2)	Intereses anuales (2)	100 p.b.	Intereses anuales (2)	-100 p.b.	Intereses anuales (2)
31-12-08	2,603	(8.896)	(231)	3,603	(323)	1,603	(143)

(1) Diferencia entre el saldo de deuda con entidades de crédito y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

(2) Miles de euros.

En lo referente al riesgo de tipo de cambio, el Grupo opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

3. Riesgo de liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dado el moderado nivel de apalancamiento financiero y los elevados flujos de tesorería derivados del ciclo del explotación.

El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Las políticas del Grupo establecen límites razonables de liquidez que han de ser mantenidos en todo momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de créditos-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.
- Adicionalmente, el Grupo sigue políticas prudentes en su financiación externa, acudiendo a la misma de forma muy puntual y, normalmente, solo para financiar proyectos de inversión o combinaciones de negocios. En este sentido, durante el mes de junio de 2008 la Sociedad suscribió una serie de contratos de préstamo con diversas entidades, cuyo importe total asciende a 15 millones de euros, con la finalidad de financiar la adquisición de las sociedades Care Vision Germany GmbH y Care Medical Services Holland B.V.. La totalidad de la deuda se encuentra referida a tipo variable y su plazo de vencimiento es de entre 5 y 6 años.
- A 31 de diciembre de 2008, el nivel de deuda financiera neta del Grupo es inferior al EBITDA del ejercicio 2008 y los préstamos suscritos durante 2008 han sido contratados en unas condiciones financieras muy competitivas considerando la difícil situación del mercado, lo que avala la percepción de solvencia y solidez de que goza el Grupo en el ámbito financiero

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes (en miles de euros):

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total.
Deudas a largo plazo	-	23.699	4.064	27.763
Deudas a corto plazo	9.588	-	-	9.588
Acreedores comerciales	8.106	-	-	8.106

El fondo de maniobra que muestra el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 es negativo por importe de 2.583 miles euros (446 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Si bien éste podría ser un factor causante de problemas de gestión continuada, los Administradores entienden que no existe ninguna duda sobre la continuidad del Grupo dada la existencia de los siguientes factores mitigantes:

- a) El Grupo ha tenido un resultado operativo de 10.754 miles de euros en el ejercicio 2008 y en los años anteriores también ha tenido beneficios (el resultado operativo en el ejercicio 2007 ascendió a 18.298 miles de euros).
- b) El presupuesto para el próximo ejercicio muestra un resultado operativo y después de impuestos, también positivos.
- c) La situación de tesorería al cierre del ejercicio se encuentra saneada, disponiendo al 31 de diciembre de 2008 de una tesorería de 12.972 miles de euros.
- d) Se han establecido medidas de control interno para controlar el nivel de gastos operativos.

Por lo tanto, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, el principio de gestión continuada es adecuado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2008.

**27. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

El Grupo no ha incurrido en gastos, ni ha adquirido activos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ni tiene conocimiento de la existencia de contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

**28. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas de Grupo Clínica Baviera, no se ha producido ningún hecho que pudiera tener un impacto significativo sobre las mismas.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

Las presentes cuentas anuales consolidadas de Grupo Clínica Baviera del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, contenidos en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 51, ambas inclusive, han sido formulados en la reunión del Consejo de Administración de Clínica Baviera S.A. celebrada el 23 de marzo de 2009 con asistencia ~~de todos los~~ Consejeros que, para debida constancia, firman los mismos.

\_\_\_\_\_  
Presidente del Consejo de Administración  
D. Eduardo Baviera Sabater

\_\_\_\_\_  
Vocal  
~~D. Julio Baviera Sabater~~ (Presidente de la  
Sociedad)

<  
\_\_\_\_\_  
Vocal  
INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por D. Luis Miguel Raga Romero

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Pablo Díaz de Rábago Mazón

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

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Diego Ramos Pascual

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Ricardo Moreno Warleta

\_\_\_\_\_  
~~Vocal~~  
D. Luis Lobón Gayoso



**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

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

**Informe de Gestión Consolidado  
Ejercicio 2008**

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

### **Informe de Gestión Consolidado Ejercicio 2008**

#### **1. Evolución del Grupo**

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

El día 17 de junio de 2008, Clínica Baviera completó la adquisición del Grupo Care Vision, propietario de ocho centros oftalmológicos en Alemania, tres en Holanda y uno en Austria. Esta operación se enmarca dentro de la voluntad de Clínica Baviera de potenciar su actividad exterior tras la reciente apertura de dos clínicas en Milán (Italia).

Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2008, el Grupo Clínica Baviera ha continuado su proceso de expansión en España mediante la apertura de tres clínicas de consulta correspondientes a su unidad oftalmológica, y otras tres dentro de la unidad de medicina y cirugía estética.

El Grupo Clínica Baviera cuenta actualmente con un total de 54 centros oftalmológicos distribuidos geográficamente de la siguiente manera: 39 en España, 2 en Italia, 8 en Alemania, 4 en Holanda y 1 en Austria. En cuanto a los centros de medicina y cirugía estética, a 31 de diciembre de 2008, el Grupo contaba con un total de 13 centros en España.

En el ejercicio 2008, la cifra de negocio consolidada superó los 87.937 miles de euros, un 12.2% superior al mismo periodo de 2007, mientras que el EBITDA supuso 17.212 miles de euros (reducción del 23,5%).

Los resultados del ejercicio están marcados por el empeoramiento de las tasas de consumo interno privado en España y su impacto negativo en la cifra de negocio del Grupo, lo que ha causado una caída del 43,8% del resultado neto. No obstante, la fortaleza del Grupo, la solidez del modelo de negocio, la alta calidad asistencial ofrecida a nuestros pacientes, junto con el excelente trabajo del equipo directivo, el equipo médico y el resto de profesionales del Grupo Clínica Baviera, hacen que la empresa continúe siendo la clínica oftalmológica de referencia en el mercado español, con una cuota de mercado creciente y una amplia gama de productos y diversificación de mercados como catalizadores del crecimiento a medio plazo.

## **2. Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del período**

No se han producido acontecimientos posteriores significativos desde la fecha de cierre del ejercicio 2008.

## **3. Evolución previsible del Grupo**

El futuro del Grupo Clinica Baviera mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional e internacional, excelencia por la calidad, etc., tanto en el área oftalmológica como en la medicina y cirugía estética con los objetivos inmediatos de ganar cuota de mercado en las ciudades en las que se encuentra presente y potenciar la imagen de marca (tanto para Clinica Baviera, como para Care Vision y Clinica Londres).

En cuanto a la oferta de productos, el Grupo, continuará garantizando a sus pacientes las técnicas más avanzadas para el tratamiento de todo tipo de patologías oculares, dentro de las que destaca, el tratamiento de la presbicia o "vista cansada"; patología que afecta a una inmensa mayoría de adultos de más de 45 años y que contribuirá al crecimiento de nuestra cifra de negocio a medio- largo plazo.

## **4. Actividades de I+D**

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

## **5. Acciones propias**

A fecha de formulación de las presentes cuentas consolidadas, la Sociedad dominante no posee acciones propias.

## **6. Uso de instrumentos derivados**

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

## **7. Información adicional que se incluye de acuerdo con el art. 116 bis de la Ley de Mercado de Valores**

- a) **La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Clínica Baviera, S.A. es de UN MILLÓN SEISCIENTOS TREINTA MIL SETECIENTOS CINCUENTA Y OCHO euros (1.630.758 euros), representado por 16.307.580 acciones de diez céntimos de euros (0,10 €) de valor nominal cada una, que constituyen una sola serie.

**b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

Las acciones serán libremente transmisibles, sin más limitaciones o requisitos que los establecidos en la Ley.

**c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Clínica Baviera, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 5% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la CNMV al 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

Denominación Social del Accionista	% del Capital		
	Participación directa	Participación indirecta	Total
Corporación Financiera Alba	-	16,364%	16,364%
Investment Ballo Holding, BV	15,365%	-	15,365%
Inversiones Dario 3, BV	9,290%	-	9,290%
Capital Research and Management Co.	-	7,426%	7,426%
Inversiones Telesan BV	5,482%	-	5,482%
South American Farming BV	5,000%	-	5,000%

**d) Cualquier restricción al derecho de voto.**

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que posean un número mínimo de 50 acciones.

**e) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.**

- La Sociedad estará administrada por un Consejo de Administración, integrado por 5 miembros como mínimo y 15 como máximo, elegidos por la Junta General de Accionistas. Si durante el plazo para el que fueron nombrados los consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.
- Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda válidamente acordar la emisión de obligaciones, el aumento o disminución del capital social, la transformación, la fusión o escisión o la disolución de la Sociedad, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento del citado capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

f) **Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:**

El Consejero Delegado tiene delegadas todas las competencias delegables de conformidad con lo prevenido en la Ley, los Estatutos y este Reglamento y le corresponderá la efectiva dirección de los negocios de la Sociedad, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración en los ámbitos de sus respectivas competencias.

g) **Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que disponen indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente son los siguientes:**

El Dr. Julio Baviera y D. Eduardo Baviera habrán de ser indemnizados en caso de extinción de sus contratos de Alta Dirección, salvo en caso de baja voluntaria o despido disciplinario declarado procedente en sentencia firme, con una cantidad igual a una anualidad de su retribución fija.

El Dr. Fernando Llovet y Dr. Luís Miguel Raga habrán de ser indemnizados en caso de extinción de su relación laboral con la Sociedad, salvo en caso de baja voluntaria o despido disciplinario declarado procedente en sentencia firme, con la mayor de las siguientes cantidades: una anualidad de retribución fija o 45 días de salario neto por año de servicio, con un máximo de 42 mensualidades.

Finalmente D. Marcos Bueso habrá de ser indemnizado en caso de extinción de su contrato como Alto Directivo, salvo en caso de baja voluntaria o despido disciplinario con una cantidad igual a 8 mensualidades de su retribución fija.

## **8. Política de gestión de riesgos y capital**

### **8.1 Política de gestión de riesgos**

Las operaciones del Grupo están expuestas a distintas tipologías básicas de riesgo financiero:

#### **8.1.1. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de euros
Inversiones financieras a largo plazo	882
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.738
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12.972
<b>Total</b>	<b>16.592</b>

Para gestionar el riesgo de crédito el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión

Actividades operativas

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias. En cuanto a la venta con pago aplazado, realizada fundamentalmente a Sociedades Médicas y Mutualidades, la gestión de riesgo se efectúa de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

Actividades de inversión

El Grupo realiza sus actividades de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

- Se realizan con entidades de reconocida solvencia
- Se invierte en productos de naturaleza conservadora
- Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitados en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos de la Sociedad, y en todo caso, están enormemente restringidos.
- Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y habitualmente se trata de inversiones con disponibilidad automática de fondos.

8.1.2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado.

A efectos ilustrativos se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre el impacto en la deuda financiera neta de la Sociedad de las fluctuaciones en los tipos de interés.

Para la realización del citado análisis de sensibilidad, partimos de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2008 y tomando como referencia el euríbor mes a la citada fecha, aplicamos una variación +- 100 puntos básicos.

El análisis de sensibilidad realizado, demuestra que las variaciones en el tipo de interés aplicado a la deuda financiera neta, tendrían un impacto a 31 de diciembre, que en todo caso no sería significativo y que afectaría exclusivamente al resultado financiero

	Tipo de Referencia (euríbor mes)	Deuda Financiera Neta (1) (2)	Intereses anuales (2)	100 p.b.	Intereses anuales (2)	-100 p.b.	Intereses anuales (2)
31-12-08	2,603	(8.896)	(231)	3,603	(323)	1,603	(143)

- (1) Diferencia entre el saldo de deuda con entidades de crédito y efectivo y otros activos líquidos equivalentes.  
(2) Miles de euros

En lo referente al riesgo de tipo de cambio, el Grupo opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

### 8.1.3. Riesgo de liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dado el moderado nivel de apalancamiento financiero y los elevados flujos de tesorería derivados del ciclo del explotación.

El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Las políticas del Grupo establecen límites razonables de liquidez que han de ser mantenidos en todo momento:

- Los excesos de liquidez solo se pueden invertir en determinados tipos de activos (ver apartado anterior sobre riesgo de créditos-actividades de inversión) que garanticen su liquidez.
- Adicionalmente, el Grupo sigue políticas prudentes en su financiación externa, acudiendo a la misma de forma muy puntual y, normalmente, solo para financiar proyectos de inversión o combinaciones de negocios. En este sentido, durante el mes de junio de 2008 la Sociedad suscribió una serie de contratos de préstamo con diversas entidades, cuyo importe total asciende a 15 millones de euros, con la finalidad de financiar la adquisición de la Sociedad Care Vision. La totalidad de la deuda se encuentra referida a tipo variable y su plazo de vencimiento es de entre 5 y 6 años.
- A 31 de diciembre de 2008, el nivel de deuda financiera neta del Grupo es inferior al EBITDA del ejercicio 2008 y los préstamos suscritos durante 2008 han sido contratados en unas condiciones financieras muy competitivas considerando la difícil situación del mercado, lo que avala la percepción de solvencia y solidez de que goza el Grupo en el ámbito financiero

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes (en miles de euros):

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total.
Deudas a largo plazo	-	23.699	4.064	27.763
Deudas a corto plazo	9.588	-	-	9.588
Acreedores comerciales	8.106	-	-	8.106

El fondo de maniobra que muestra el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 es negativo por importe de 2.583 miles euros (446 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Si bien este podría ser un factor causante de problemas de gestión continuada, los Administradores entienden que no existe ninguna duda sobre la continuidad del Grupo dada la existencia de los siguientes factores mitigantes:

a) El Grupo ha tenido un resultado operativo de 10.754 miles de euros en el ejercicio 2008 y en los años anteriores también ha tenido beneficios (el resultado operativo en el ejercicio 2007 ascendió a 18.298 miles de euros).

b) El presupuesto para el próximo ejercicio muestra un resultado operativo y después de impuestos, también positivos.

c) La situación de tesorería al cierre del ejercicio se encuentra saneada, disponiendo al 31 de diciembre de 2008 de una tesorería de 12.972 miles de euros.

d) Se han establecido medidas de control interno para controlar el nivel de gastos operativos.

Por lo tanto, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, el principio de gestión continuada es adecuado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2008.

## 8.2 Política de gestión de capital

Los principales objetivos de la gestión de capital del Grupo Clínica Baviera son asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, la positiva evolución de las acciones de Clínica Baviera, S.A., la adecuada financiación de las inversiones o la reducción de los niveles de endeudamiento del Grupo Clínica Baviera.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
Total Activos	64.118.867	45.247.806
Patrimonio Neto		
De la Sociedad dominante	19.087.621	19.707.036
De los socios externos	(63.924)	170.537
Total	19.023.697	19.877.573
Apalancamiento	3,37	2,28

## 9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo se adjunta como anexo y forma parte integrante del informe de gestión de Clínica Baviera S. A. correspondiente al ejercicio 2008.



**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

El presente informe de gestión consolidado de Grupo Clínica Baviera del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, contenido en las páginas adjuntas numeradas correlativamente de la 1 a la 7 ambas inclusive, más las 57 páginas del Informe Anual de Gobierno Corporativo, escritas por su anverso, ha sido formulado en la reunión del Consejo de Administración de Clínica Baviera, S.A. celebrada el 23 de marzo de 2009 con asistencia de todos los Consejeros que, para debida constancia, firman los mismos.

\_\_\_\_\_  
Presidente del Consejo de Administración  
D. Eduardo Baviera Sabater

\_\_\_\_\_  
~~Vocal~~  
~~D. Julio Baviera Sabater (Presidente de la~~  
~~Sociedad)~~

\_\_\_\_\_  
Vocal  
INVESTMENT BALLO HOLDING, B. V.  
Representada por D. Luis Miguel Raga Romero

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Pablo Díaz de Rábago Mazón

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

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Diego Ramos Pascual

\_\_\_\_\_  
Vocal  
D. Ricardo Moreno Warleta

\_\_\_\_\_  
~~Vocal~~  
D. Luis Lobón Gayoso

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

## SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2008

C.I.F.: A-80240427

Denominación social: CLINICA BAVIERA, S.A.

## MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
12/02/2007	1.630.758,00	16.307.580	16.307.580

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	0	2.668.536	16,364
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	0	1.211.000	7,426
SOUTH AMERICAN FARMING, B.V.	815.380	0	5,000
HEALTHCOR MANAGEMENT L.P.	0	789.946	4,844

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	ALBA PARTICIPACIONES, S.A.	2.668.536	16,364
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	CAPITAL INCOME BUIDER INC	1.211.000	7,426
HEALTHCOR MANAGEMENT L.P.	HEALTHCOR OFFSHORE LTD	789.946	4,844

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
HEALTHCOR MANAGEMENT L.P.	19/06/2008	Se ha descendido del 3% del capital Social
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	04/02/2008	Se ha superado el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	0	893.985	5,482
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	50	0	0,000
INVERSIONES DARIO 3, BV	1.514.974	0	9,290
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	2.505.725	0	15,365
DON JULIO BAVIERA SABATER	0	2.505.725	15,365
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	0	79.937	0,490
DON RICARDO MORENO WARLETA	36.040	0	0,221

--	--	--	--

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	INVERSIONES TELESAN B.V.	893.985	5,482
DON JULIO BAVIERA SABATER	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	2.505.725	15,365
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	ACTIVOS Y TENENCIAS 85B, S.L.	79.937	0,490
<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>			<b>46,214</b>

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación :**

Familiar

**Breve descripción :**

Hermanos

Nombre o denominación social relacionados
DON EDUARDO BAVIERA SABATER
DON JULIO BAVIERA SABATER

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA DE INVERSIONES DARIO 3, B.V., MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. MÉDICO DE CLÍNICA BAVIERA, S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON FERNANDO LLOVET OSUNA

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD. MÉDICO DE CLÍNICA BAVIERA S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON JULIO BAVIERA SABATER

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CONSEJERO-DELEGADO DE CLÍNICA BAVIERA S.A.

Nombre o denominación social relacionados
DON EDUARDO BAVIERA SABATER

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN. SOCIEDAD CONTROLADA POR D. JULIO BAVIERA SABATER.

Nombre o denominación social relacionados
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.

**Tipo de relación :**

Societaria

**Breve descripción :**

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Nombre o denominación social relacionados
INVERSIONES DARIO 3, BV

Tipo de relación :

Societaria

Breve descripción :

SOCIEDAD CONTROLADA POR EDUARDO BAVIERA, MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CLÍNICA BAVIERA S.A.

Nombre o denominación social relacionados
INVERSIONES TELESAN B.V.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, describalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

NO

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
0	0	0,000

(\*) A través de:

<b>Total</b>	0
--------------	---

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

<b>Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)</b>	0
------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

De acuerdo con el acuerdo Sexto adoptado por la Junta General de fecha 19-05-08, las condiciones y plazos son los siguientes:

Modalidades de adquisición: compraventa de aquellas acciones de la Sociedad que el Consejo de Administración considere convenientes dentro de los límites establecidos en los apartados siguientes.

Número máximo de acciones a adquirir: acciones representativas, sumadas a las que ya se posean, de hasta el 5% del capital social.

Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio de adquisición no será inferior al valor nominal de las acciones ni superior en más de un CIENTO VEINTE POR CIENTO (120%) al precio de cotización del día hábil a efectos bursátiles anterior a la adquisición.

Duración de la autorización: dieciocho meses, a partir de la adopción del presente acuerdo.

La adquisición deberá permitir a la Sociedad, en todo caso, dotar la reserva prevista en el artículo 79.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital ni las reservas legal o estatutariamente desembolsadas.

Expresamente se autoriza a que las acciones adquiridas por la Sociedad o sus filiales en uso de esta autorización puedan destinarse, en todo o en parte, a su entrega o venta a los trabajadores, empleados, colaboradores, administradores o prestadores de servicios del Grupo Clínica Baviera, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 75, apartado 1o, de la Ley de Sociedades Anónimas.

La presente autorización para la adquisición de acciones propias, sustituirá, en su caso, a la anteriormente concedida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 12 de febrero de 2007.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO



Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0
---------------------------------------------------------------------------------------------	---

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

--	--	--	--	--	--

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	--	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	01/09/1994	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	--	CONSEJERO	21/07/2008	21/07/2008	COOPTACIÓN
INVERSIONES DARIO 3, BV	FERNANDO LLOVET OSUNA	CONSEJERO	01/02/2000	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	LUIS MIGUEL RAGA ROMERO	CONSEJERO	04/12/2008	04/12/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JULIO BAVIERA SABATER	--	CONSEJERO	12/02/2007	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	--	CONSEJERO	19/05/2008	19/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	--	CONSEJERO	19/05/2008	19/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON RICARDO MORENO WARLETA	--	CONSEJERO	12/02/2007	12/02/2007	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	8
----------------------------	---

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

Nombre o denominación social del consejero	Condición consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON JUAN IGNACIO DALMAU PORTA	INDEPENDIENTE	03/04/2008
CONET CAPITAL, S.L.	DOMINICAL	19/05/2008
DON JOSÉ CARLOS MORÓN DE MIGUEL	DOMINICAL	01/12/2008

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

**CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE- CONSEJERO DELEGADO- DIRECTOR GENERAL
DON JULIO BAVIERA SABATER	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD Y VOCAL

Número total de consejeros ejecutivos	2
% total del consejo	25,000

**CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INVERSIONES DARIO 3, BV	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INVERSIONES DARIO 3, BV
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

Número total de consejeros dominicales	3
% total del Consejo	37,500

**CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES**

**Nombre o denominación del consejero**

DON DIEGO RAMOS PASCUAL

**Perfil**

mayor de edad, de nacionalidad española, profesional de la abogacía durante casi dos décadas, buen conocedor de la entidad de la que ha sido Secretario no Consejero en época reciente y vinculado al Consejo de compañías relevantes en sectores tecnológicos como Tata Consultancy Services España S.A. y Semiconductores, Investigación y Diseño S.A.

**Nombre o denominación del consejero**

DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN

**Perfil**

mayor de edad, de nacionalidad española. Licenciado en empresariales y Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas, Master en Derecho por la Universidad de Harvard y Doctor en Economía por la Universidad Complutense de Madrid.

**Nombre o denominación del consejero**

DON RICARDO MORENO WARLETA

**Perfil**

44 años de edad, MBA (Cum Laude) por el Instituto de Empresa (1988) e Ingeniero Civil por la Universidad de Buenos Aires (1986). Actualmente es Director General de Desarrollo Corporativo de Codere, S.A. Es además socio no ejecutivo y consejero de la gestora fondos de inversión Abraxa Financial Solutions y Profesor Asociado de Finanzas en el Instituto de Empresa. El Sr. Moreno fue Co-Consejero Delegado de la gestora de fondos de capital riesgo Apax Partners España, S.A., Director de Kleinwort Benson Ltd. donde ocupó el puesto de responsable del sector de instituciones financieras en España, Portugal e Iberoamérica.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	37,500

**OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

SI

**Nombre del consejero**

CONET CAPITAL, S.L.

**Motivo del cese**

Consejero dominical que presenta su dimisión por la pérdida por parte de Actvos y Gestión Empresarial, SCR, S.A. de su participación accionarial en el capital de Clínica Baviera, S.A., de acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración y las Recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno que establecen que los consejeros dominicales han de presentar su dimisión una vez que la entidad o grupo al que representan dejen de ostentar una participación accionarial significativa.

**Nombre del consejero**

DON JUAN IGNACIO DALMAU PORTA

**Motivo del cese**

Comunica su dimisión por motivos personales al Consejo mediante carta con firma legitimada.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social consejero**

DON EDUARDO BAVIERA SABATER

**Breve descripción**

TODAS LAS FACULTADES LEGAL Y ESTATUTARIAMENTE DELEGABLES

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLINICA BAVIERA ZAPATEROS. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA BAVIERA MALLORCA. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA LONDRES. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA BARCELONA. S.L.	CONSEJERO-

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
		CONSEJERO DELEGADO
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA BILBAO. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA CASTELLÓN. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA CIUDAD REAL. S.L.	CONSEJERO-CONSEJERO DELEGADO
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA MADRID. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA MURCIA. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	CLÍNICA NUEVA ESTÉTICA TARRAGONA. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	POLICLÍNICA LONDRES. S.L.	CONSEJERO-CONSEJERO DELEGADO
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	CLÍNICA LONDRES. S.L.	REPRESENTANTE PERSONA FÍSICA

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI

Explicación de las reglas
Los Consejeros no podrán, salvo autorización expresa del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formar parte de más de 8 consejos, excluyendo (i) los Consejos de Sociedades que formen parte del mismo grupo que la Sociedad, (ii) los Consejos de Sociedades familiares o patrimoniales de los Consejeros o sus familiares y (iii) los Consejos de los que formen parte por su relación profesional.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	581
Retribucion Variable	0
Dietas	82
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	<b>663</b>
--------------	------------

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

<b>Total</b>	0
--------------	---

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:



Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	581	0
Externos Dominicales	0	0
Externos Independientes	82	0
Otros Externos	0	0
<b>Total</b>	<b>663</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	663
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	9,4

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DOÑA SOFIA QUEROL VIDEGAIN	DIRECTORA CLINICA BAVIERA ESPAÑA
DON MARCOS BUESO SANCHIS	DIRECTOR CARE VISION ALEMANIA Y HOLANDA
DON LUIS MIGUEL RAGA ROMERO	DIRECTOR CLINICA BAVIERA ITALIA

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	429
-------------------------------------------------------	-----

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	5
-------------------------	---

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO
-----------------------------------------------------	----

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
<p>EL CONSEJERO TENDRÁ DERECHO A OBTENER LA RETRIBUCIÓN QUE SE FIJE POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON ARREGLO A LAS PREVISIONES ESTATUTARIAS Y PREVIO INFORME DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.</p> <p>EL CONSEJO PROCURARÁ QUE LA RETRIBUCIÓN DEL CONSEJERO SEA MODERADA Y ACORDE CON LA QUE SE SATISFAGA EN EL MERCADO EN COMPAÑÍAS DE SIMILAR TAMAÑO Y ACTIVIDAD, FAVORECIENDO LAS MODALIDADES QUE VINCLLEN UNA PARTE SIGNIFICATIVA DE LA RETRIBUCIÓN A LA DEDICACIÓN A LA COMPAÑÍA, A SUS RESULTADOS Y A LA CREACIÓN DE VALOR.</p> <p>EL CONSEJO, PREVIO INFORME DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES, APROBARÁ UN INFORME ANUAL SOBRE LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS QUE TRATARÁ, ENTRE OTROS LOS SIGUIENTES ASPECTOS:</p> <p>A) IMPORTE DE LOS COMPONENTES FIJOS, CON DESGLOSE. EN SU CASO DE LAS DIETAS POR PARTICIPACIÓN EN EL CONSEJO Y SUS COMISIONES Y UNA ESTIMACIÓN DE LA RETRIBUCIÓN FIJA ANUAL A LA QUE DEN ORIGEN;</p> <p>B) CONCEPTOS RETRIBUTIVOS DE CARÁCTER VARIABLE, INCLUYENDO, EN PARTICULAR:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) CLASES DE CONSEJEROS A LOS QUE SE APLIQUEN, ASÍ COMO EXPLICACIÓN DE LA IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS CONCEPTOS RETRIBUTIVOS VARIABLES RESPECTO A LOS FIJOS;</li> <li>ii) CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE RESULTADOS EN LOS QUE SE BASE CUALQUIER DERECHO A UNA REMUNERACIÓN EN ACCIONES, OPCIONES SOBRE ACCIONES O CUAOLQUIER COMPONENTE VARIABLE;</li> <li>iii) PARÁMETROS FUNDAMENTALES DE CUALQUIER SISTEMA DE PRIMAS ANUALES (BONUS) O DE OTROS BENEFICIOS NO SATISFECHOS EN EFECTIVO; Y</li> <li>iv) UNA ESTIMACIÓN DEL IMPORTE ABSOLUTO DE LAS RETRIBUCIONES VARIABLES A LAS QUE DARÁ ORIGEN EL PLAN RETRIBUTIVO PROPUESTO, EN FUNCIÓN DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS HIPÓTESIS U OBJETIVOS QUE TOME COMO REFERENCIA.</li> </ul> <p>C) PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS SISTEMAS DE PREVISIÓN (PENSIONES COMPLEMENTARIAS, SEGUROS DE VIDA Y FIGURAS ANÁLOGAS), CON UNA ESTIMACIÓN DE SU IMPORTE O COSTE ANUAL EQUIVALENTE.</p> <p>D) CONDICIONES QUE DEBERÁN RESPETAR LOS CONTRATOS DE QUIENES EJERZAN FUNCIONES DE ALTA DIRECCIÓN COMO CONSEJEROS EJECUTIVOS, ENTRE LAS QUE SE INCLUIRÁN:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) DURACIÓN</li> <li>ii) PLAZOS DE PREAVISO</li> </ul>

<b>Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias</b>
<p>iii) CUALESQUIERA OTRAS CLÁUSULAS RELATIVAS A PRIMAS DE CONTRATACIÓN, ASÍ COMO INDEMNIZACIONES O BLINDAJES POR RESOLUCIÓN ANTICIPADA O TERMINACIÓN DE LA RELACIÓN CONTRACTUAL ENTRE LA SOCIEDAD Y EL CONSEJERO EJECUTIVO.</p> <p>EL CONSEJO PODRÁ SOMETER A VOTACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, COMO PUNTO SEPARADO DEL ORDEN DEL DÍA, Y CON CARÁCTER CONSULTIVO, EL INFORME SOBRE LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS PONIÉNDOSE, EN ESTE CASO, DICHO INFORME A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS, YA SEA DE FORMA SEPARADA O DE CUALQUIER OTRA FORMA QUE LA SOCIEDAD CONSIDERE CONVENIENTE.</p>

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

<b>A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.</b>	SI
<b>La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.</b>	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

<b>Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen</b>	SI
<b>Conceptos retributivos de carácter variable</b>	SI
<b>Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.</b>	SI
<b>Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos</b>	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

NO

<b>Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones</b>
---------------------------------------------------------------------------

**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

EL INFORME SE PRONUNCIAS SOBRE LOS PRINCIPIOS EN QUE SE BASA LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LA SOCIEDAD, COMO SON LA TRANSPARENCIA, INDEPENDENCIA Y MODERACIÓN.

**Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

LA COMISIÓN DE RETRIBUCIONES PROPONE AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONES DE LOS CONSEJEROS Y ALTOS DIRECTIVOS.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?

**Identidad de los consultores externos**

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

<b>Nombre o denominación social del consejero</b>	<b>Denominación social del accionista significativo</b>	<b>Cargo</b>
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	INVERSIONES TELESAN B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON JULIO BAVIERA SABATER	INVERSIONES TELESAN B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON JULIO BAVIERA SABATER	INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CONSEJERO DELEGADO
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	DIRECTIVO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

NO

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Artículo 22.- Nombramiento y reelección de Consejeros.

22.1. Los Consejeros serán designados, reelegidos o ratificados por la Junta General o por el Consejo de Administración, según proceda, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Para ser nombrado Consejero no es necesario reunir la condición de accionista de la Sociedad

22.2. Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el propio Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán, a su vez, estar precedidas de (i) la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en caso de Consejeros Independientes y (ii) de previo informe de dicha Comisión, para el resto de Consejeros. En caso de reelección o ratificación, la propuesta o informe de la Comisión contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último periodo de tiempo en que lo hubiera desempeñado el Consejero propuesto. En todo caso, si el Consejo se apartara de la propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, habrá de motivar su decisión, dejando constancia en acta de sus razones.

22.3. En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

22.4. Las personas designadas como Consejeros habrán de reunir las condiciones exigidas por la Ley o los Estatutos, comprometiéndose formalmente en el momento de su aceptación a cumplir las obligaciones y deberes previstos en ellos y en este Reglamento.

22.5. El Consejo de Administración no podrá proponer designar para cubrir un puesto de Consejero Independiente a personas que no revistan tal condición de acuerdo con lo previsto en el artículo 10.7 anterior.

22.6. En relación con los Consejeros Dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones estables en el capital de la Sociedad consideradas como suficientemente significativas.

22.7 El carácter de cada Consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirmará o, en su caso, revisará anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En dicho Informe se explicarán también las razones por las cuales se haya nombrado, en su caso, Consejeros Dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expondrán las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado Consejeros Dominicales.

22.8 NO se fija ningún límite de edad para ser nombrado Consejero, así como tampoco para el ejercicio del cargo. No obstante,

22.9 Cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explicará los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación. En particular, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones velará para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La Sociedad busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

22.10 La Sociedad hará público, a través de la página de Internet de la Sociedad, y mantendrá actualizada, la siguiente información sobre sus Consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, con el alcance que establezca el Consejo o la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;
- c) Indicación de la categoría de Consejero a la que pertenezcan según corresponda, señalándose, en el caso de Consejeros

Dominicales, el accionista al que representen o con quién tengan vínculos;  
d) Fecha de su primer nombramiento como Consejero en la Sociedad, así como de los posteriores, y;  
e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.  
Los Consejeros deberán informar puntualmente a la Sociedad sobre los anteriores extremos.

Artículo 23.- Duración del cargo.

23.1. Los Consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de seis años y podrán ser reelegidos una o más veces.

23.2 Los Consejeros Independientes no permanecerán como tales durante un período superior a 12 años.

23.2. En el caso de que la Junta General ratifique el nombramiento de los Consejeros designados por cooptación, los mismos cesarán en la fecha en la que lo habría hecho su antecesor.

Artículo 25. Objetividad y Secreto de las votaciones.

25.1. Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones que traten de ellas, ausentándose de la sesión durante las mismas.

25.2. Todas las votaciones del Consejo de Administración que versen sobre el nombramiento, reelección o cese de Consejeros serán secretas si así lo solicita cualquiera de sus miembros y sin perjuicio del derecho de todo Consejero de dejar constancia en acta del sentido de su voto.

Artículo 24.- Cese de los Consejeros.

24.1. Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, con aplicación de lo previsto en el artículo 145 del Reglamento del Registro Mercantil y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, los Consejeros deberán informar y, dimitir, en su caso, en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular:

a) cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado, entendiéndose que concurre dicha circunstancia en un Consejero Dominical cuando la entidad o grupo empresarial al que representa deje de ostentar una participación accionarial significativa en el capital social de la Compañía o reduzca su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales, o cuando, tratándose de un Consejero Independiente deje de considerarse como tal, conforme a lo previsto en este Reglamento.

b) cuando se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

c) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría o por la de Nombramientos y Retribuciones por haber incumplido alguna de sus obligaciones como Consejeros.

24.2. Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado precedente, una vez elegidos o ratificados los Consejeros Independientes, el Consejo no podrá proponer su cese antes del cumplimiento del período estatutario para el que fueron nombrados, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en alguna de las circunstancias que impida su calificación como Independiente.

También podrá proponerse el cese de Consejeros Independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en el artículo 10.2.

24.3. Los Consejeros estarán obligados a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. De todo ello el Consejo dará cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

24.4. Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Sin perjuicio de que dicho cese se comunique

como hecho relevante, del motivo del cese se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

SEGÚN SE INDICA EN EL ARTÍCULO 24 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LOS CONSEJEROS DEBERÁN INFORMAR Y, DIMITIR, EN SU CASO, EN AQUELLOS SUPUESTOS QUE PUEDAN PERJUDICAR AL CRÉDITO Y REPUTACIÓN DE LA SOCIEDAD Y, EN PARTICULAR:

A) CUANDO DESAPAREZCAN LAS RAZONES POR LAS QUE FUE NOMBRADO, ENTENDIÉNDOSE QUE CONCURRA DICHA CIRCUNSTANCIA EN UN CONSEJERO DOMINICAL CUANDO LA ENTIDAD O GRUPO EMPRESARIAL AL QUE REPRESENTA DEJE DE OSTENTAR UNA PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL SIGNIFICATIVA EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA O REDUZCA SU PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL HASTA UN NIVEL QUE EXIJA LA REDUCCIÓN DEL NÚMERO DE SUS CONSEJEROS DOMINICALES, O CUANDO, TRATÁNDOSE DE UN CONSEJERO INDEPENDIENTE DEJE DE CONSIDERARSE COMO TAL, CONFORME A LO PREVISTO EN ESTE REGLAMENTO.

B) CUANDO SE HALLEN INCURSOS EN ALGUNO DE LOS SUPUESTOS DE INCOMPATIBILIDAD O PROHIBICIÓN LEGALMENTE PREVISTOS.

C) CUANDO RESULTEN GRAVEMENTE AMONESTADOS POR LA COMISIÓN DE AUDITORÍA O POR LA DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES POR HABER INCUMPLIDO ALGUNA DE SUS OBLIGACIONES COMO CONSEJEROS.

IGUALMENTE, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 24.3 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LOS CONSEJEROS ESTARÁN OBLIGADOS A INFORMAR AL CONSEJO DE LAS CAUSAS PENALES EN LAS QUE APAREZCAN COMO IMPUTADOS, ASÍ COMO DE SUS POSTERIORES VISICITUDES PROCESALES, DECIDIENDO EL CONSEJO EN TALES CASOS SI PROCEDE O NO QUE EL CONSEJERO CONTINÚE EN EL CARGO.

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
TAL Y COMO SE RECOGE EN EL ART. 12.4 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO:  EL PRESIDENTE DEL CONSEJO PODRÁ SER EL PRIMER EJECUTIVO DE LA SOCIEDAD, COMPATIBILIZANDO EL CARGO DE PRESIDENTE CON EL DE CONSEJERO DELEGADO, EN CUYO CASO, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PODRÁ FACULTAR A UNO DE LOS CONSEJEROS INDEPENDIENTES PARA SOLICITAR LA CONVOCATORIA DEL CONSEJO O LA INCLUSIÓN DE NUEVOS PUNTOS EN EL ORDEN DEL DÍA; PARA COORDINAR Y HACERSE ECO DE LAS PREOCUPACIONES DE LOS CONSEJEROS EXTERNOS; Y PARA DIRIGIR LA EVALUACIÓN POR EL CONSEJO DE SU PRESIDENTE, SI BIEN EN LA ACTUALIDAD NO SE HA REALIZADO DICHA ATRIBUCIÓN DE FACULTADES.  ADEMÁS EXISTE UN COMITÉ DE DIRECCIÓN DONDE SE DECIDEN LAS CUESTIONES OPERATIVAS RELEVANTES DEL DÍA A DÍA.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI

Explicación de las reglas
EL REGLAMENTO DEL CONSEJO EN SU ART. 12.4 ESTABLECE TAL POSIBILIDAD, SI BIEN EN LA PRÁCTICA AÚN NO SE HA LLEVADO A EFECTO.

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

SI

Número máximo de años de mandato	12
----------------------------------	----



B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas
CON ANTERIORIDAD A QUE LA COMPAÑÍA TUVIESE LA CONDICIÓN DE COTIZADA CONTABA CON LA PRESENCIA DE CONSEJERAS EN EL SEÑO DEL CONSEJO. DICHA PRESENCIA DE CONSEJERAS HA SIDO SIEMPRE TRADICIONAL EN EL CONSEJO DE LA SOCIEDAD, Y EL HECHO DE QUE EN LA ACTUALIDAD NO SE HAYAN DESIGNADO CONSEJERAS NO OBEDECE A NINGÚN MOTIVO DE GÉNERO.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

NO

Señale los principales procedimientos

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

CUANDO LA REPRESENTACIÓN SEA INDISPENSABLE, DEBERÁ CONFERIRSE A OTRO MIEMBRO DEL CONSEJO, POR ESCRITO DIRIGIDO AL PRESIDENTE DEL CONSEJO, CON INSTRUCCIONES Y CON CARÁCTER ESPECIAL PARA CADA SESIÓN.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	8
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	3
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	3

Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	0
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,000

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON MARCOS BUESO SANCHIS	DIRECTOR FINANCIERO DEL GRUPO

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

SEGÚN EL ARTÍCULO 8 DEL REGLAMENTO, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN FORMULARÁ EN TÉRMINOS CLAROS Y PRECISOS, QUE FACILITEN LA ADECUADA COMPRESIÓN DE SU CONTENIDO, LAS CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN, TANTO INDIVIDUALES COMO CONSOLIDADOS. EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN VELARÁ POR QUE LOS MISMOS MUESTREN LA IMAGEN FIEL DEL PATRIMONIO, DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD, CONFORME A LO PREVISTO EN LA LEY.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PROCURARÁ PRESENTAR LAS CUENTAS A LA JUNTA GENERAL SIN RESERVAS NI SALVEDADES EN EL INFORME DE AUDITORÍA Y QUE, EN LOS SUPUESTOS EXCEPCIONALES EN QUE EXISTAN, TANTO EL PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA COMO LOS AUDITORES EXPLIQUEN CON CLARIDAD A LOS ACCIONISTAS EL CONTENIDO Y ALCANCE DE DICHAS RESERVAS O SALVEDADES.

EL COMITÉ DE AUDITORÍA REvisa LAS CUENTAS Y PROCURA EVITAR QUE SE PRODUZCAN SALVEDADES.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

SI

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese
DE ACUERDO CON EL ART. 15.2 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, PARA SALVAGUARDAR LA INDEPENDENCIA, IMPARCIALIDAD Y PROFESIONALIDAD DEL SECRETARIO, SU NOMBRAMIENTO Y CESE SERÁN INFORMADOS POR LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES Y APROBADOS POR EL PLENO DEL CONSEJO.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones
EL SECRETARIO AUXILIARÁ AL PRESIDENTE EN SUS LABORES Y DEBERÁ PROVEER PARA EL BUEN FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO OCUPÁNDOSE, MUY ESPECIALMENTE DE PRESTAR A LOS CONSEJEROS EL ASESORAMIENTO Y LA INFORMACIÓN NECESARIA, DE CONSERVAR LA DOCUMENTACIÓN SOCIAL, DE REFLEJAR DEBIDAMENTE EN LOS LIBROS DE ACTAS EL DESARROLLO DE LAS SESIONES Y DE DAR FE DE LOS ACUERDOS ADOPTADOS. EL SECRETARIO CUIDARÁ EN TODO CASO DE LA LEGALIDAD FORMAL Y MATERIAL DE LAS ACTUACIONES DEL CONSEJO Y GARANTIZARÁ QUE SUS PROCEDIMIENTOS Y REGLAS DE GOBIERNO SEAN RESPETADOS Y REGULARMENTE REVISADOS.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

DE ACUERDO CON LO RECOGIDO EN EL ARTÍCULO 48 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LAS RELACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON EL AUDITOR DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD SE ENCAUZARÁN A TRAVÉS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA. POR MEDIACIÓN DE ESTE COMITÉ, EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ESTABLECERÁ UNA RELACIÓN DE CARÁCTER ESTABLE Y PROFESIONAL CON LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS DE LA SOCIEDAD, CON ESTRICTO RESPETO A SU INDEPENDENCIA.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN INFORMARÁ PÚBLICAMENTE EN LA MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

SOBRE LOS HONORARIOS GLOBALES QUE HA SATISFECHO POR LA AUDITORÍA EXTERNA Y LOS ABONADOS POR OTROS SERVICIOS PRESTADOS, DESGLOSANDO LOS HONORARIOS PAGADOS A LOS AUDITORES DE CUENTAS Y LOS SATISFECHOS A CUALQUIER OTRA SOCIEDAD DEL MISMO GRUPO AL QUE PERTENECIESE DICHO AUDITOR DE CUENTAS O A CUALQUIER OTRA SOCIEDAD CON LA QUE EL AUDITOR ESTÉ VINCULADO POR PROPIEDAD, GESTIÓN, O CONTROL.

NO SE CONTRATARÁN CON LA FIRMA AUDITORA OTROS SERVICIOS DISTINTOS DE LOS DE AUDITORÍA, QUE PUDIERAN PONER EN RIESGO LA INDEPENDENCIA DE AQUELLA.

SIN PERJUICIO DE OTROS COMETIDOS QUE LE ASIGNE EL CONSEJO, LA COMISIÓN DE AUDITORÍA TENDRÁ RESPONSABILIDAD, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE PROPONER AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA SU SOMETIMIENTO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EL NOMBRAMIENTO DE LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

NO

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	0	0	0
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	0	0	0

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	8	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,0	100,0

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON EDUARDO BAVIERA SABATER	LCA VISION INC	4,130	-
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	LCA VISION INC	3,050	--

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
<p>EL ART. 27 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO RECOGE QUE CON EL FIN DE SER AUXILIADOS EN EL EJERCICIO DE SUS FUNCIONES, LOS CONSEJEROS EXTERNOS PUEDEN ACORDAR POR MAYORÍA LA CONTRATACIÓN CON CARGO A LA SOCIEDAD DE ASESORES LEGALES, CONTABLES, FINANCIEROS U OTROS EXPERTOS. EL ENCARGO HA DE VERSAR NECESARIAMENTE SOBRE PROBLEMAS CONCRETOS DE CIERTO RELIEVE Y COMPLEJIDAD QUE SE PRESENTEN EN EL DESEMPEÑO DEL CARGO. LA DECISIÓN DE CONTRATAR DICHOS SERVICIOS HA DE SER COMUNICADA AL PRESIDENTE Y PUEDE SER VETADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SI:</p> <p>A) NO SE CONSIDERA PRECISA PARA EL CABAL DESEMPEÑO DE LAS FUNCIONES ENCOMENDADAS A LOS CONSEJEROS EXTERNOS.</p>

<b>Detalle del procedimiento</b>
<p>B) CUANDO SU COSTE NO SEA RAZONABLE A LA VISTA DE LA IMPORTANCIA DEL PROBLEMA.</p> <p>C) LA ASISTENCIA TÉCNICA QUE SE RECABA PUEDA SER DISPENSADA ADECUADAMENTE POR EXPERTOS Y TÉCNICOS DE LA SOCIEDAD, PUEDA SUPONER RIESGO PARA LA CONFIDENCIALIDAD DE LA INFORMACIÓN QUE DEBA SER MANEJADA.</p>

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

<b>Detalle del procedimiento</b>
<p>ES OBLIGACIÓN DE TODO CONSEJERO RECABAR CUANTA INFORMACIÓN ESTIME NECESARIA O CONVENIENTE EN CADA MOMENTO PARA EL BUEN DESEMPEÑO DE SU CARGO. A TAL FIN EL CONSEJERO SE HALLA INVESTIDO DE LAS MÁS AMPLIAS FACULTADES PARA INFORMARSE SOBRE CUALQUIER ASPECTO DE LA SOCIEDAD, PARA EXAMINAR SUS LIBROS, REGISTROS, DOCUMENTOS Y DEMÁS ANTECEDENTES DE LAS OPERACIONES SOCIALES EN LA MEDIDA EN QUE RESULTE NECESARIO O CONVENIENTE PARA EL DILIGENTE EJERCICIO DEL CARGO.</p> <p>DICHO DERECHO DE INFORMACIÓN SE EXTIENDE TAMBIÉN A LAS DISTINTAS SOCIEDADES FILIALES QUE, EN SU CASO, INTEGREN EL GRUPO CONSOLIDADO, DEBIENDO SER SIEMPRE EJERCITADO CONFORME A LAS EXIGENCIAS DE LA BUENA FE.</p> <p>LOS CONSEJEROS TENDRÁN DERECHO A OBTENER DE LA SOCIEDAD EL ASESORAMIENTO PRECISO PARA EL CUMPLIMIENTO DE SUS FUNCIONES, QUE, EN LAS CIRCUNSTANCIAS PREVISTAS EN EL ART. 27 DE ESTE REGLAMENTO, PODRÁ INCLUIR EL ASESORAMIENTO EXTERNO CON CARGO A LA SOCIEDAD.</p> <p>CON EL FIN DE NO PERTURBAR LA GESTIÓN ORDINARIA DE LA SOCIEDAD, EL EJERCICIO DEL DERECHO DE INFORMACIÓN Y ASESORAMIENTO SE CANALIZARÁ A TRAVÉS DEL PRESIDENTE, DEL CONSEJERO DELEGADO, EN SU CASO, O DEL SECRETARIO DEL CONSEJO, QUIENES ATENDERÁN LAS SOLICITUDES DEL CONSEJERO, FACILITÁNDOLES DIRECTAMENTE LA INFORMACIÓN O ASESORAMIENTO U OFRECIÉNDOLE LOS INTERLOCUTORES APROPIADOS. SI A JUICIO DEL PRESIDENTE LA SOLICITUD PUDIERA PERJUDICAR LOS INTERESES SOCIALES, LA CUESTIÓN SE SOMETERÁ A LA DECISIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.</p>

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

<b>Explique las reglas</b>
<p>LOS CONSEJEROS DEBERÁN INFORMAR Y, DIMITIR, EN SU CASO, EN AQUELLOS SUPUESTOS QUE PUEDAN PERJUDICAR AL CRÉDITO Y REPUTACIÓN DE LA SOCIEDAD Y, EN PARTICULAR:</p> <p>A) CUANDO DESPAREZCAN LAS RAZONES POR LAS QUE FUE NOMBRADO, ENTENDIÉNDOSE QUE CONCURRE DICHA CIRCUNSTANCIA EN UN CONSEJERO DOMINICAL CUANDO LA ENTIDAD O GRUPO EMPRESARIAL AL QUE REPRESENTA DEJE DE OSTENTAR UNA PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL SIGNIFICATIVA EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA O REDUZCA SU PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL HASTA UN NIVEL QUE EXIJA LA REDUCCIÓN</p>

**Explique las reglas**

DEL NÚMERO DE SUS CONSEJEROS DOMINICALES, O CUANDO, TRATÁNDOSE DE UN CONSEJERO INDEPENDIENTE DEJE DE CONSIDERARSE COMO TAL, CONFORME A LO PREVISTO EN ESTE REGLAMENTO.

B) CUANDO SE HALLEN INCURSOS EN ALGUNO DE LOS SUPUESTOS DE INCOMPATIBILIDAD O PROHIBICIÓN LEGALMENTE PREVISTOS.

C) CUANDO RESULTEN GRAVEMENTE AMONESTADOS POR LA COMISIÓN DE AUDITORÍA O POR LA DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES POR HABER INCUMPLIDO ALGUNA DE SUS OBLIGACIONES COMO CONSEJEROS.

IGUALMENTE, DE ACUERDO CON LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 24.3 DEL REGLAMENTO DEL CONSEJO, LOS CONSEJEROS ESTARÁN OBLIGADOS A INFORMAR AL CONSEJO DE LAS CAUSAS PENALES EN LAS QUE APAREZCAN COMO IMPUTADOS, ASÍ COMO DE SUS POSTERIORES VISICITUDES PROCESALES, DECIDIENDO EL CONSEJO EN TALES CASOS SI PROCEDE O NO QUE EL CONSEJERO CONTINÚE EN EL CARGO.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

Nombre	Cargo	Tipología
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON LUIS LOBÓN GAYOSO	VOCAL	DOMINICAL

Nombre	Cargo	Tipología
DON RICARDO MORENO WARLETA	VOCAL	INDEPENDIENTE

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

Nombre	Cargo	Tipología
DON RICARDO MORENO WARLETA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON DIEGO RAMOS PASCUAL	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON PABLO DÍAZ DE RÁBAGO MAZÓN	VOCAL	INDEPENDIENTE

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	SI
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.



**Denominación comisión****COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES****Breve descripción**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está formada por un mínimo de tres (3) Consejeros externos, nombrados por el Consejo de Administración y, entre ellos, deberá haber Consejeros Independientes. Su Presidente deberá ser un Consejero Independiente y será designado por el Consejo. Actuará como Secretario de la Comisión, el del Consejo de Administración.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene las siguientes responsabilidades:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de Altos Directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en el artículo 22.9 de este Reglamento.
- e) Proponer al Consejo de Administración:
  - La política de retribución de los Consejeros y Altos Directivos;
  - La retribución individual de los Consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - Las condiciones básicas de los contratos de los Altos Directivos.
- f) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la Sociedad.

**Denominación comisión****COMITÉ DE AUDITORÍA****Breve descripción**

El comité de auditoría está formado por un mínimo de tres (3) Consejeros externos nombrados por el Consejo de Administración y, entre ellos, deberá haber consejeros independientes. Su Presidente deberá ser un consejero independiente, será designado por el Consejo y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Actuará como secretario del Comité, el del Consejo de Administración.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de tendrá las siguientes responsabilidades:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
  2. Proponer al Consejo de administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
  3. Supervisión de los servicios de auditoría interna.
  4. Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.
  5. Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- 18.4 Adicionalmente, corresponderá al Comité de Auditoría:
- 1o En relación con los sistemas de información y control interno:
    - a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Asegurarse que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Asegurarse que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) En caso de renuncia del auditor externo examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) Favorecer que el auditor del grupo, en su caso, asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

SELECCIONAR LOS CANDIDATOS PARA SER MIEMBROS DEL CONSEJO, ASÍ COMO ORGANIZAR SU FUNCIONAMIENTO RESPECTO DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

INFORMAR A LA JUNTA. PROPONER Y RELACIONARSE CON LOS AUDITORES DE CUENTAS EXTERNOS Y SUPERVISAR LA AUDITORÍA INTERNA.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

LAS COMISIONES DEL CONSEJO ESTÁN REGULADAS EXPRESAMENTE EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO. DURANTE EL PERÍODO DE REFERENCIA SE HA ELABORADO UN INFORME ANUAL SOBRE

LAS ACTIVIDADES DEL COMITÉ.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

LAS COMISIONES DEL CONSEJO ESTÁN REGULADAS EXPRESAMENTE EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO. SE HA ELABORADO UN INFORME ANUAL SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL COMITÉ.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

<b>En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva</b>
NO RESULTA DE APLICACIÓN

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CLINICA BAVIERA, S.A.	CONTRACTUAL	Arrendamientos	236

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
INVESTMENTS BALLO HOLDING B.V.	CLINICA BAVIERA S.A.	CONTRACTUAL	Arrendamientos	236

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad establece que las personas sometidas al mismo deberán evitar, en la medida de lo posible, la aparición de cualquier situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés.

En todo caso cuando se produzca una situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés la persona sometida al Código deberá comunicarlo de forma inmediata a la Unidad de Cumplimiento, poniendo a disposición de ésta cuanta información le sea solicitada para, en su caso, evaluar las circunstancias del caso.

La Unidad de Cumplimiento dará traslado a la Comisión de Auditoría para que pueda adoptar las decisiones oportunas. Cualquier duda sobre la posible existencia de un conflicto de intereses deberá ser consultada con la Comisión de Auditoría antes de adoptar cualquier decisión que pudiera resultar afectada por dicho conflicto de intereses.

La Unidad de Cumplimiento informará sobre el conflicto de interés existente a la persona o personas involucradas en la gestión de la situación o en la adopción de las decisiones a las que se refiere dicho conflicto.

La persona sometida al Código afectada por una situación de conflicto de interés se abstendrá de intervenir o influir, directa o indirectamente, en la operación, decisión o situación a la que el conflicto se refiera.

En caso de conflicto de interés, y como regla de carácter general derivada del deber de lealtad hacia la Sociedad, el interés de Grupo CLÍNICA BAVIERA deberá prevalecer sobre el de la persona sometida al Código afectada.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

## D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

El Grupo Clinica Baviera se encuentra expuesto a diversos riesgos inherentes a los distintos países, mercados en los que opera, y actividades que desarrolla, que pueden impedirle lograr sus objetivos con éxito.

Los principales riesgos de negocio identificados son:

Contratación de nuevos profesionales: La capacidad de crecimiento del Grupo depende del incremento en el número de intervenciones y tratamientos que ofrece en las clínicas actualmente operativas y los que prevé ofrecer en las clínicas que se abran en el futuro. El mayor número de intervenciones y de tratamientos requerirá la incorporación de nuevos oftalmólogos, cirujanos estéticos y otros profesionales médicos titulados y altamente cualificados. No puede garantizarse que el Grupo sea capaz de contratar un número suficiente de médicos con la cualificación necesaria, en cuyo caso no podría llevarse a cabo el crecimiento esperado.

Estrategia de crecimiento: Un elemento de la estrategia de crecimiento del Grupo consiste en incrementar sus ingresos mediante la apertura de nuevas clínicas en España. En caso de que el Grupo no pudiera disponer de locales en lugares idóneos, bien debido a que las condiciones de arrendamiento no sean satisfactorias o a que no pudiera contratar personal cualificado para la gestión de las nuevas clínicas, no podría llevarse a cabo la estrategia de crecimiento del Grupo. Adicionalmente, la apertura de nuevas clínicas podrían no contribuir al Grupo del mismo modo en que han venido haciéndolo en el pasado, teniendo el Grupo, como consecuencia, menores beneficios.

Regulación actual: La apertura y explotación de las clínicas que opera el Grupo se encuentran sujetas a normativa especial y son objeto de supervisión por las autoridades administrativas competentes, como cualquier otra actividad que opere en este mercado regulado, sin perjuicio de los controles previstos para los aparatos e instalaciones utilizados para la prestación del servicio, así como de la capacitación del personal al que se le encomienda su manejo.

La modificación de la normativa sanitaria estatal o autonómica, que afectara de forma adversa a las actividades médicas que desarrolla el Grupo, o a la forma en que se gestionan las clínicas, o el establecimiento de normativa reguladora de los precios sobre las intervenciones y/o tratamientos podría tener un efecto material adverso en el negocio, los resultados operativos y la situación financiera del Grupo.

Cualquier restricción a la posibilidad de publicitar las actividades que desarrolla el Grupo, o al modo de publicitarlas, o cualquier cambio en la normativa reguladora de la publicidad, podría requerir que el Grupo modificase el modelo de gestión del negocio, o que dicha gestión fuese más gravosa, lo que podría tener un efecto material adverso en los resultados operativos y la situación financiera del Grupo.

Por último, no puede asegurarse que, como consecuencia de futuros cambios normativos, los sistemas de salud públicos incluyan cobertura gratuita para determinadas intervenciones y tratamientos que realiza el Grupo, en cuyo caso los ingresos del Grupo se verían reducidos.

Incidencia de la percepción de riesgos por parte de la opinión pública: El Grupo obtiene la mayoría de sus ingresos de los tratamientos correctivos de patologías oftalmológicas a través de láser, dependiendo el crecimiento del Grupo, en buena parte, de la percepción entre el público de la efectividad y seguridad de dichas intervenciones. No puede asegurarse que la corrección de patologías oftalmológicas vía láser siga teniendo el amplio grado de reconocimiento y aceptación actual por parte de oftalmólogos, optometristas y público en general, como alternativa para solventar ciertos problemas oculares. La aceptación del láser como medida correctiva ocular podría verse afectada por los siguientes factores:

- . Opinión entre el público de falta de seguridad o efectividad de los procedimientos correctivos oculares mediante láser.
- . Rechazo de los consumidores, en general, a las intervenciones quirúrgicas y en particular a las intervenciones quirúrgicas oculares.
- . Costes derivados de las intervenciones, teniendo en cuenta que, con carácter general, éste tipo de intervenciones no quedan cubiertas por el sistema público de salud ni por la mayoría de las aseguradoras.
- . La eficacia de nuevos métodos de corrección de disfunciones oculares refractivas.
- . La relativa carencia de información histórica en el sector y la posible existencia, desconocida actualmente, de efectos secundarios a largo plazo que resulten de las intervenciones de cirugía ocular con láser.
- . Desarrollo legislativo que impida la realización de intervenciones o imponga requisitos adicionales para su práctica.
- . Imagen negativa de la técnica láser como consecuencia de operaciones oculares fallidas.

Si como consecuencia de alguno de los factores anteriores, la cirugía ocular láser dejara de tener la aceptación de la que goza hoy día, los negocios, la posición financiera y los resultados de las operaciones del Grupo podrían verse negativamente afectadas.

Riesgos financieros:

#### 1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Actividades operativas. La mayor parte del saldo correspondiente a este epígrafe se refiere a operaciones con empresas del Grupo que por lo tanto presentan riesgo reducido. En cuanto a los saldos correspondientes a Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias.

Actividades de inversión: El Grupo realiza sus actividades de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

- . Se realizan con entidades de reconocida solvencia.
- . Se invierte en productos de naturaleza conservadora.
- . Las autorizaciones para las inversiones correspondientes están delimitados en función de los apoderamientos otorgados a los altos directivos del Grupo y en todo caso, están enormemente restringidos.
- . Desde el punto de vista de plazo, no se supera en circunstancias generales el plazo de 3 meses y habitualmente se trata de inversiones con disponibilidad automática de fondos.

#### 2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. Al ser la deuda con entidades de crédito del Grupo inferior al efectivo y otros activos líquidos equivalentes, el impacto derivado de fluctuaciones en los tipos de interés resulta poco significativo. En lo referente al riesgo de tipo de cambio, el Grupo opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

### 3. Riesgo de liquidez

La estructura financiera del Grupo presenta un bajo riesgo de liquidez dado el moderado nivel de apalancamiento financiero y los elevados flujos de tesorería derivados del ciclo de explotación. El riesgo de liquidez vendría motivado por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a las obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen límites razonables de liquidez que han de ser mantenidos en todo momento. El Grupo sigue políticas prudentes en su financiación externa, acudiendo a la misma de forma muy puntual.

El Consejo de Administración de la Sociedad, es conocedor de la importancia de este aspecto y está comprometido con que los principales riesgos asociados a las actividades y negocios del Grupo Clínica Baviera se encuentren adecuadamente identificados, gestionados y controlados.

Para el desarrollo del compromiso anteriormente expresado, el Consejo de Administración cuenta con la colaboración del Comité de Auditoría, como órgano delegado, que supervisa e informa sobre la adecuación de los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente. Adicionalmente para apoyar al Comité de Auditoría, la Sociedad cuenta con la función de Auditoría Interna que tiene como principales objetivos:

.Proporcionar a través de las conclusiones y recomendaciones derivadas de su trabajo la existencia de sistemas de control interno y gestión de riesgos adecuados a la actividad, impulsando la mejora continua del binomio riesgo-control interno.

.Realizar un seguimiento continuo sobre elementos clave de riesgo que puedan amenazar la consecución de objetivos especialmente en la introducción de nuevos negocios, nuevos sectores, incentivando la existencia de un control de riesgo adecuado.

.Supervisar la alineación, tanto en tareas para los negocios nacionales como internacionales, de control interno, gestión de riesgos, valores y ética con las políticas del Grupo y los objetivos del Grupo.

.Proveer al Comité de Auditoría de los recursos necesarios para el ejercicio de sus funciones, descritas en la Ley Financiera art 47 y en la Ley de Transparencia que afecta a las sociedades cotizadas y en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración.

.Colaborar en todos aquellos proyectos solicitados por las distintas unidades de la Organización.

.Colaborar con los auditores externos en el desarrollo de las auditorías de acuerdo con la planificación de las mismas y en coordinación con la Dirección Financiera.

El departamento de Auditoría Interna ha colaborado en la elaboración del Mapa de Riesgos del Grupo, definido como elemento integral de la toma de decisiones del Grupo, que permite un conocimiento global de los riesgos del Grupo Baviera y permite definir las áreas prioritarias para la realización del trabajo de Auditoría Interna.

Adicionalmente el Grupo tiene habilitados distintos niveles de autorizaciones que permiten limitar la exposición al riesgo en las operaciones realizadas, así como una adecuada política de contratación de pólizas de seguro destinadas a cubrir pérdidas asociadas a siniestros con impacto en la integridad de los activos del Grupo y/o posibles responsabilidades frente a terceros de administradores, directivos y profesionales.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo.

NO

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

**Nombre de la comisión u órgano**

Comisión de Auditoría

**Descripción de funciones**

Encargada de la supervisión de los servicios de auditoría interna del Grupo, y de valoración de los procesos de información financiera y los sistemas internos de control.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Las Acciones de la Sociedad se rigen por lo dispuesto en la legislación española y, en concreto, por las disposiciones del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (en lo sucesivo, la 'Ley de Sociedades Anónimas'), aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, y de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (en lo sucesivo, la 'Ley del Mercado de Valores'), y de sus respectivas normativas de desarrollo.

La Sociedad, para el desarrollo de su actividad en los distintos países en los que opera, debe cumplir con la normativa general de los mismos en materia mercantil, fiscal, laboral, bursátil, de protección de datos, etc. y con la normativa específica en materia sanitaria y publicitaria.

Cada área del Grupo es responsable del conocimiento y cumplimiento de la normativa que específicamente le afecta en cada país. Coordinando y supervisando el cumplimiento tanto de la regulación externa, como de la normativa interna del Grupo, aparecen tres unidades:

-La Secretaría del Consejo de Administración, responsable de asegurar la adecuación formal en todas las actuaciones del Consejo de Administración a las leyes, los Estatutos y al propio Reglamento del Consejo

-La Asesoría Jurídica interna del Grupo, responsable de asegurar el cumplimiento de la legislación que afecta a la actividad del mismo en materia sanitaria, laboral, civil y mercantil, coordinando tanto las actuaciones de los abogados internos del Grupo con las de los asesores externos.

- El Departamento de Auditoría Interna del Grupo, en dependencia directa de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, mantiene contactos directos con todas las áreas del Grupo, valorando el grado de cumplimiento interno y externo, con el que éstas desarrollan sus actividades.



## E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

NO

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Ni los Estatutos, ni el Reglamento de la Junta General de Accionistas recogen derechos para los accionistas distintos de los establecidos en la LSA.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

La sociedad ha realizado el esfuerzo necesario para ofrecer un espacio en su web dirigido especialmente a sus Inversores en el que no sólo se favorece el acceso a toda la información que pudiera resultar de su interés respecto de la propia sociedad, sino que fomenta la participación en las juntas señalando y cumpliendo con el derecho de información previo que impone el artículo 9 de los Estatutos y del Reglamento de la Junta. Ofrece asimismo estos documentos online.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas

**Detalles las medidas**

El Reglamento de la Junta establece una serie de medidas que garantizan la independiencia y buen funcionamiento de la misma.

Así, en su art. 14 se establece que actuará como Presidente de la Junta el que lo sea del Consejo de Administración, o, en su defecto, el Vicepresidente de mayor edad. Si no se hubiera nombrado ningún Vicepresidente presidirá la Junta la persona que designe la Junta General. Desempeñará las funciones de Secretario, el que lo fuere del Consejo de Administración, en su defecto, el Vicesecretario y a falta de ambos, la persona que designe la Junta General.

Iniciada la reunión, si el Presidente o el Secretario de la Junta General hubieran de ausentarse de ella, asumirán sus funciones las personas a quienes corresponda de conformidad con lo establecido en el párrafo anterior y continuará celebrándose la Junta.

La Mesa de Junta estará constituida por el Consejo de Administración.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

No resulta de aplicación.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
19/05/2008	58,340	17,280	0,000	0,000	75,620

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

1. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 de Clínica Baviera, S.A., y de su Grupo consolidado, así como de la gestión social de mencionado ejercicio y de la aplicación del resultado.  
Aprobado por mayoría del 75,62%

2. Aprobación de las retribuciones del Consejo de Administración.  
Aprobado por mayoría del 75,62%

3. Aprobación de la Implantación de un Plan de Opciones sobre Acciones y de un Programa de Entrega Anual de Acciones dirigidos a Médicos, Empleados y Colaboradores clave de Clínica Baviera, S.A. Aprobado por mayoría del 74,08%

4. Aprobación del Informe Anual de Gobierno Corporativo.  
Aprobado por mayoría del 75,62%

5. Cambios en la composición del Consejo de Administración. Nombramiento de Consejeros.  
Aprobado por mayoría del 74,09%

6. Autorización al Consejo para la adquisición derivativa de acciones propias.  
Aprobado por mayoría del 75,62%.

7. Reección de los auditores de cuentas de Clínica Baviera, S.A. y su grupo para el ejercicio social a cerrar a 31 de diciembre de 2008.  
Aprobado por mayoría del 75,62.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

Si

<b>Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General</b>	50
----------------------------------------------------------------------	----

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

De acuerdo con el artículo 14.2 de los Estatutos de la Sociedad:

Los accionistas que no posean acciones suficientes para asistir a la Junta General, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, podrán agruparlas con las de otros accionistas que se encuentren en el mismo caso hasta alcanzar el mínimo exigido, delegando en uno de ellos la asistencia a la Junta. Alternativamente, también podrán conferir su representación a otro accionista con derecho de asistencia.

Por otro lado, el artículo 16 recoge:

El derecho de asistencia a las Juntas Generales es delegable en cualquier persona, sea o no accionista. La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en la legislación vigente, y con carácter especial para cada Junta. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia tendrá valor de revocación. La solicitud pública de representación, la representación familiar y la conferida a un apoderado General para administrar todo el patrimonio, se regirán por las normas legales vigentes.

Por último, el Reglamento de la Junta establece:

El derecho de asistencia a las Juntas Generales es delegable en cualquier persona, sea o no accionista. La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en la legislación vigente, y con carácter especial para cada Junta. La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia tendrá valor de revocación. La solicitud pública de representación, la representación familiar y la conferida a un apoderado General para administrar todo el patrimonio, se regirán por las normas legales vigentes.

Un mismo accionista no podrá estar representado por más de un representante en la misma Junta.

En el supuesto de solicitud pública de representación, se estará a lo dispuesto en el artículo 107 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Por su parte el artículo 11 establece que:

Podrán asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de, al menos, 50 acciones, inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta y que se provean de la correspondiente tarjeta de asistencia.

Los accionistas que posean un número menor de acciones que el señalado en el párrafo precedente podrán agruparse confiriendo su representación a uno de ellos.

Para concurrir a la Junta General será indispensable obtener la correspondiente tarjeta de asistencia, o certificado expedido por las entidades depositarias correspondientes o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente, de acuerdo con lo que se prevea para cada Junta.

Esta lista se cerrará definitivamente con cinco días de antelación al señalado en la convocatoria para la celebración de la Junta General.

Las tarjetas de asistencia se utilizarán por los accionistas como documento de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Si bien no será necesaria su asistencia para la válida constitución de la Junta, los miembros del Consejo de Administración deberán asistir a las Juntas Generales. El Presidente de la Junta podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente. La Junta, no obstante, podrá revocar dicha autorización.

En el local donde se celebre la Junta, estará a disposición de los asistentes copia del texto de las propuestas de acuerdos que se someterán a la Junta General así como los informes y demás documentación que en virtud de mandato legal o por acuerdo del Consejo, hayan sido puestos a disposición de los accionistas.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

En la página web del Grupo Clínica Baviera <http://www.clinicabaviera.com/> hay una sección para Inversores dentro de la cuál se haya un sub-epígrafe destinado a Gobierno Corporativo en el que está previsto incorporar el Informe.

## **F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

*Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2*

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
  - b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

*Ver epígrafes: C.4 y C.7*

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:
- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
  - b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
  - c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

*Ver epígrafe: E.8*

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

*Ver epígrafe: E.4*

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

*Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3*

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

*Ver epígrafe: B.1.14*

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

*Ver epígrafe: B.1.14*

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

*Ver epígrafes: C.1 y C.6*

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

*Ver epígrafe: B.1.1*

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

*Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14*

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

*Ver epígrafe: B.1.3*

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

*Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3*

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

*Ver epígrafe: B.1.3*

Cumple

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

*Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4*

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al

proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

*Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3*

Cumple Parcialmente

Con anterioridad a que la Compañía tuviese la condición de cotizada contaba con la presencia de Consejeras en el seno del Consejo. Dicha presencia de Consejeras ha sido siempre tradicional en el Consejo de la Sociedad, y el hecho de que no se hayan designado Consejeras no obedece a ningún motivo de género.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

*Ver epígrafe: B.1.21*

Cumple Parcialmente

De conformidad con lo establecido en el art. 12.4 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración podrá facultar a uno de los Consejeros Independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.34*

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

*Ver epígrafe: B.1.29*



Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

*Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30*

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

*Ver epígrafe: B.1.19*

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

*Ver epígrafe: B.1.42*

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

*Ver epígrafe: B.1.41*

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44*

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

*Ver epígrafe: B.1.5*

Cumple

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

- i) Duración;
- ii) Plazos de preaviso; y
- iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

*Ver epígrafe: B.1.15*

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

*Ver epígrafes: A.3 y B.1.3*

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

*Ver epígrafe: B.1.16*

Cumple Parcialmente

Si bien no se somete a aprobación de la Junta General de Accionistas el Informe sobre la política de retribuciones, la compañía cumple con el principio de transparencia en la medida que detalla de forma individual las retribuciones percibidas por cada consejero, siendo éstas sometidas a aprobación de la Junta.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
  - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
  - i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
  - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
  - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
  - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Cumple

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6*

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

*Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3*

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

*Ver epígrafes: D*

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

*Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3*

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

*Ver epígrafe: B.1.39*

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

*Ver epígrafe: B.2.1*

Cumple

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

*Ver epígrafe: B.2.3*

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.



Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En relación a lo expresado en el apartado B.1.11 referente a la retribución de los administradores, a efectos aclaratorios se informa que dos de los representantes de personas jurídicas miembros del órgano de administración han devengado, durante el ejercicio 2008, una remuneración total de 494.611 euros por el desempeño en la Compañía de sus funciones de facultativos médicos.

Uno de estos representantes es también miembro de la Alta Dirección, por lo que la remuneración devengada por el mismo se ha clasificado en detalle anterior como 'Alta dirección'.

Los Administradores personas jurídicas no cobran ningún tipo de remuneración por este concepto.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

23/03/2009

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

23/03/2009

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO