



Relatório e Contas 2004

2004 Annual Report



JOSÉ DE MELLO · SAÚDE

Relatório do Conselho de Administração

Report from the Board of Directors

Mensagem do Presidente	2
<i>Chairman's Statement</i>	
Breve Apresentação	5
<i>Brief Presentation of José de Mello Saúde</i>	
Relatório de Gestão de 2004	8
<i>2004 Management Report</i>	
Enquadramento e Actividade Global	8
<i>Framework and Overall Business</i>	
Situação Económica e Financeira	12
<i>Economic and Financial Situation</i>	
Actividade das Áreas de Negócio da José de Mello Saúde em 2004	12
<i>Activity of the Business areas of José de Mello Saúde in 2004</i>	
Desenvolvimento Estratégico e Perspectivas para 2005	23
<i>Strategic Development and the Outlook for 2005</i>	

Contas Consolidadas de 2004 25

Consolidated Accounts in 2004

Demonstrações Financeiras Consolidadas a 31 de Dezembro de 2004	26
<i>Consolidated Financial Statements as at 31 December 2004</i>	
Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas a 31 de Dezembro de 2004	31
<i>Anexes to the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2004</i>	
Certificação Legal das Contas Consolidadas	55
<i>Legal Certification of Consolidated Accounts</i>	
Relatório e Parecer do Fiscal Único das Contas Consolidadas	58
<i>Statutory Auditor's Report and Opinion on the Consolidated Accounts</i>	

Órgãos Sociais 59

Governing Bodies

Principais Contactos 61

Main Contacts

Relatório do Conselho de Administração

Report from the Board of Directors



Mensagem do Presidente

Chairman's Statement

Senhores Accionistas

Graças ao contributo exemplar dos nossos colaboradores e procurando a excelência em serviço, em operações e sistemas e em talento humano, conseguimos em 2004 importantes concretizações.

Neste sentido, gostaria de destacar alguns factos que marcaram a actividade do Grupo José de Mello Saúde no último exercício, sistematizados em cinco pontos.

Qualidade. A satisfação evidenciada pelos clientes dos hospitais CUF Infante Santo e CUF Descobertas e das clínicas CUF Santa Maria de Belém e CUF Alvalade manteve-se a um nível elevado.

Também a boa aceitação da oferta de serviços disponível nas nossas unidades privadas levou a um crescimento sustentado e muito positivo da actividade dos hospitais e clínicas CUF, permitindo, desta forma, comprovar o acerto da nossa estratégia de excelência e qualidade.

Estabilidade. Relativamente ao Hospital Amadora Sintra, é de sublinhar a conclusão, com sucesso, do processo de renegociação entre a Equipa Negociadora do Estado e a Sociedade Gestora, que culminou no estabelecimento de um Contrato de Gestão mais exigente, mas que permite trazer ao Hospital a tranquilidade e a estabilidade tão necessárias à prestação de cuidados de saúde de qualidade às populações de Amadora e Sintra.

Estou certo que este desafio será protagonizado pelos Profissionais que, com a sua dedicação, competência e capacidade de inovação continuarão a fazer do hospital Fernando Fonseca um hospital público de prestígio em Portugal.

É igualmente importante salientar a obtenção, no último exercício, da Reacreditação Total de Qualidade, atribuída pelo Comité de Acreditação do Health Quality Service (King's Fund), tornando-se o Hospital Amadora-Sintra, assim, no primeiro hospital português a receber esta distinção.

To the Shareholders of José de Mello Saúde, SGPS, S.A.,

Thanks to the exemplary work of our staff and to the constant search for excellence in service, in operations and systems, and in human talent, we have achieved major successes in 2004.

In this connection, I would like to underscore several facts that marked the business of the José de Mello Saúde Group during the year under review, which can be summed up in five points.

Quality. *Satisfaction expressed by the patients of the CUF Infante Santo and CUF Descobertas hospitals and of the CUF Santa Maria de Belém and CUF Alvalade clinics remains high.*

The warm reception given to the range of services provided by our private units also led to very considerable, sustained growth of the business of the CUF hospitals and clinics, confirming that the strategy of excellence and quality was the right one.

Stability. *With regard to the Amadora Sintra Hospital, we would emphasise the successful conclusion of the process of renegotiation undertaken by the State's negotiating team and the management company, culminating in the establishment of a more demanding Management Contract, one that provides the hospital with the tranquillity and stability so necessary to the provision of quality health-care services to the people of Amadora and Sintra.*

I'm sure that this challenge will be achieved by the professionals that with their dedication, competence and capacity for innovation will continue to maintain hospital Fernando Fonseca as one of the most prestigious public hospitals in Portugal.

We must also underline the fact that, last year, Total Quality Re-accreditation was granted by the Accreditation Committee of the Health Quality Service (King's Fund), making the Amadora Sintra Hospital the first Portuguese hospital to receive this distinction.

Eficiência. O lançamento em prazo de tempo relativamente curto de três concursos para novos hospitais em Parcerias Público-Privadas (PPP) foi um dos factos mais relevantes da história recente do nosso Sistema de Saúde.

Assim, foi dada a oportunidade a consórcios criados por entidades privadas de construírem, financiarem e gerirem equipamentos públicos através de contratos que, somados, deverão ultrapassar os dois mil milhões de euros.

Trata-se de uma oportunidade única para as entidades que, como a José de Mello Saúde, continuam a bater-se por um papel mais interveniente no Sistema de Saúde.

Mas trata-se, igualmente, de um momento de expressiva lucidez da parte dos decisores políticos, por terem, deste modo, apressado a melhoria da prestação de cuidados aos portugueses recorrendo a meios de financiamento de que o Estado agora não dispõe e a critérios de eficiência mais exigentes.

Os cidadãos das áreas de influência dos futuros hospitais de Loures, Cascais e Braga serão os principais beneficiários desta decisão política de grande alcance prático.

Na hora de mudança do ciclo político, faz-se votos para que prossiga o programa das PPP, ultrapassado que seja o exame que se anuncia vir a ser feito à sua justificação e aos procedimentos que têm sido seguidos.

Resistências. A qualidade atingida nos hospitais e clínicas CUF, a estabilidade alcançada no Hospital Amadora Sintra e a eficiência procurada nas Parcerias Público-Privadas são, no fundo, novas realidades do nosso Sistema de Saúde.

Mesmo assim, com estas realidades, alguns teimam em não ver que só com a intervenção dos privados é que o Serviço Nacional de Saúde conseguirá adaptar-se às crescentes exigências dos cidadãos e à escassez de recursos do Estado.

Efficiency. The issue of three calls for tender, in a relatively short period of time, for three new hospitals under Public-Private Partnerships (PPPs) was one of the more marking events of the recent history of our Health System.

An opportunity was thus given to consortia set up by private entities to build, finance and manage public facilities through contracts that, taken together, are likely to exceed €2 billion.

This is a unique opportunity for entities that, like José de Mello Saúde, continue to strive to play a more active role in the Health System.

However, it is also a moment of considerable lucidity of the political decision-takers, who, in this way, have speeded up improvement of the provision of healthcare to the Portuguese people, making use of means of financing not available to the State at this time and of more demanding efficiency criteria.

The people living in the areas of influence of the future Loures, Cascais and Braga hospitals will be the main beneficiaries of this political decision of great practical scope.

At this time of change of the political cycle,



A José de Mello Saúde conseguiu, pela primeira vez na sua história empresarial, encerrar o exercício de 2004 com resultados líquidos positivos.

José de Mello Saúde was able to turn a profit in 2004, for the first time in its corporate history.

Qualquer Governo, seja ele de que filosofia política for, não pode pretender manter imutável o Sistema de Saúde porque, com isso, apenas estará a condená-lo a médio prazo.

Valor Social. Devido, em grande parte, ao crescimento sustentado dos hospitais CUF, é de salientar a evolução positiva dos principais indicadores consolidados da José de Mello Saúde.

Neste contexto, e admitindo que possa causar alguma surpresa junto daqueles que insistem em denegrir os méritos da gestão privada na saúde, a José de Mello Saúde conseguiu, pela primeira vez na sua história empresarial, encerrar o exercício de 2004 com resultados líquidos positivos.

Em virtude de um processo de reestruturação de capitais próprios, concretizado no final do ano através de uma operação "harmónio", de que resultou uma redução de capital e a cobertura integral dos resultados transitados negativos, a José de Mello Saúde conseguirá proceder à primeira distribuição de dividendos durante o exercício de 2005, com base nos resultados obtidos em 2004.

Gostaria, antes de terminar, de sublinhar que devemos encarar 2005 como uma nova etapa da José de Mello Saúde no desenvolvimento da sua estratégia e no cumprimento da sua missão.

Para ultrapassarmos os desafios que se nos colocam, contamos naturalmente com a excelência dos nossos colaboradores, na certeza de que são eles o elemento central do sucesso do nosso projecto empresarial.

Cabe-nos a todos continuarmos a respeitar os valores fundamentais que devem determinar os nossos comportamentos: Respeito pela Dignidade e Bem-Estar da Pessoa, Desenvolvimento Humano, Competência e Inovação.

Março de 2005

José de Mello

Presidente *Chairman*

we hope that the PPP programme will continue, following the announced reappraisal of their justification and of the procedures that have been employed.

Resistance. *The quality achieved at the CUF hospitals and clinics, the stability reached at the Amadora Sintra Hospital and efficiency of the Public-Private Partnerships are new realities of our Health System.*

Even so, there are still those who, faced with these realities, insist in not seeing that only with the involvement of the private sector will the National Health Service be able to adapt to the growing demands of the citizens and to the scarcity of State resources.

No government, no matter what its political philosophy, could possibly intend to keep the Health System unchanged, for this would be to condemn it in the medium-term.

Social Value. *Largely owing to the sustained growth of CUF hospitals, emphasis is given to the positive performance of José de Mello Saúde's main consolidated indicators.*

In this connection, and admitting that it could cause some surprise to those who insist on blackening the merits of private management of healthcare, José de Mello Saúde was able to turn a profit in 2004, for the first time in its corporate history.

By virtue of a process involving restructuring own funds, implemented at the end of the year through an operation that called for the reduction, and subsequent increase of share capital and the full cover of losses brought forward, José de Mello Saúde will be able to distribute dividends for the first time during 2005, on the basis of profits generated in 2004.

Before closing, we would like to underline the fact that we view 2005 as a new stage in the life of José de Mello Saúde, one of development of its strategy and of fulfilment of its mission.

To overcome the challenges that face us we naturally rely on the excellence of our staff, in the certainty that they are the central element of the success of our corporate project.

It is up to us all to continue to have due regard for the fundamental values that must determine our conduct: Respect for the Dignity and Wellbeing of Mankind, Human Development, Competence and Innovation.

March 2005

Breve Apresentação

Brief Presentation



Missão e Visão

A José de Mello Saúde tem num enquadramento de mercado exigente, uma missão de grande ambição,

“Promover a prestação de serviços de saúde com os mais elevados níveis de conhecimento, respeitando o primado da vida e o ambiente, através do desenvolvimento do capital intelectual das organizações, numa busca permanente do melhor.”

Mission and Vision

Against a background of a very demanding market José de Mello Saúde has a very ambitious mission,

“To promote the provision of health care services with the utmost knowledge, with due regard for the primacy of life and of the environment through the development of the intellectual capital of the organisations, in a permanent search for the best”

A inovação, o desenvolvimento humano, a competência, o respeito pela dignidade da pessoa e a primazia do bem-estar da pessoa são os nossos valores fundamentais.

innovation, human development, skill, respect for the dignity and the primacy of the well-being of persons are our fundamental values.

onde a inovação, o desenvolvimento humano, a competência, o respeito pela dignidade da pessoa e a primazia do bem-estar da pessoa são os seus valores fundamentais.

E como visão,

“Ser líder em Portugal na prestação de cuidados de saúde de qualidade distintiva, suportada numa rede integrada de unidades de elevada performance, tanto no sector privado como no sector público, e apresentando opções de crescimento em mercados internacionais seleccionados.”

in which innovation, human development, skill, respect for the dignity and the primacy of the well-being of persons are its fundamental values,

and as its vision,

“To be leader in Portugal in the provision of health care services of distinctive quality, supported by an integrated network of well-performing units, both in the private and in the public sector, with an option to grow in selected international markets.”



As Plataformas Estratégicas

Para a concretização da sua "missão", a José de Mello Saúde, desenvolve a sua actividade com base em três plataformas de excelência:

■ A excelência em serviço

- desenvolvimento de centros de excelência clínica
- gestão da relação com o doente
- humanização dos cuidados
- melhoria constante de níveis de serviço

■ A excelência em operações e sistemas

- desenvolvimento permanente de capacidades de inovação e planeamento
- melhoria contínua de processos
- aumento sistemático de produtividade
- aposta forte em tecnologias clínicas e de informação
- controlo rigoroso de custos

■ A excelência em talento humano

- transmissão e fomento dos valores do Grupo
- avaliação e recompensa do desempenho
- gestão atenta e desafiante do percurso profissional de cada um
- fomento de uma cultura de responsabilização, exigência, rigor e concretização
- partilha de conhecimento e trabalho em equipa

The Strategic Platforms

In implementing its "mission", José de Mello Saúde carries on its business on the basis of three platforms of excellence:

■ Excellence in service

- development of centres of clinical excellence*
- management of patient relations*
- humanisation of care*
- constant improvement of the service*

■ Excellence in operations and systems

- permanent developments of innovation and planning capabilities*
- ongoing process improvement*
- systematic increase of productivity*
- focus on clinical and information technologies*
- strict cost control*

■ Excellence in human talent

- fostering and passing on Group values*
- assessing and rewarding performance*
- careful, challenging management of everyone's professional career*
- fostering a culture of responsibility, demands, rigour and realisation*
- sharing knowledge and team work*



A Estrutura Organizacional

Assenta em três pilares fundamentais:

- **Centro Corporativo:** estrutura de apoio aos membros executivos do Conselho de Administração (Conselho Executivo) nas definições estratégicas, na configuração e desenvolvimento da carteira de negócios colaborando na elaboração e desenvolvimento das políticas transversais ao Grupo;
- **Áreas e Unidades de Negócio:** geridas directamente por membros executivos do Conselho de Administração da José de Mello Saúde, e
- **Serviços Partilhados:** estrutura que presta serviços às unidades de negócio em funções que potencie significativas economias de escala pela utilização comum das empresas.

The Organisational Structure

This is based on three fundamental pillars:

- **Corporate Centre:** the structure supporting the executive members of the Board of Directors (Executive Committee) with strategic definitions, in the planning and development of the business portfolio, co-operating in drawing up and developing policies transverse to the Group;
- **Business Areas and Units:** managed directly by executive members of the Board of Directors of José de Mello Saúde; and
- **Shared Services:** the structure that provides services to the business units in areas generating significant economies of scale through the common use of companies.

José de Mello Saúde Holding Company



Relatório de Gestão de 2004

2004 Management Report

Enquadramento e Actividade global

A actividade da José de Mello Saúde durante o exercício de 2004 foi essencialmente caracterizada pela (a) reestruturação dos capitais próprios da José Mello Saúde SGPS o qual permitirá pela primeira vez desde o início da sua actividade proceder à distribuição de dividendos embora reduzidos, pela (b) reacreditação total de qualidade do Hospital Fernando Fonseca pelo Health Quality Service e a finalização com sucesso do processo de renegociação do contrato de gestão com o Estado, pela (c) apresentação de uma proposta diferenciadora e de elevada qualidade ao concurso para o novo Hospital de Loures em regime de parceria público-privado, e pela (d) excelente performance dos Hospitais CUF.

a) Reestruturação dos capitais próprios

Durante o mês de Dezembro de 2004, a José Mello Saúde SGPS realizou uma reestruturação dos capitais próprios através de uma operação “harmonium” tendo resultado numa redução do capital social de 35.000.000 Euros para 22.876.000 Euros e a cobertura integral dos resultados transitados negativos, o qual permitirá durante o ano de 2005, proceder à distribuição de dividendos com base nos resultados distribuíveis do exercício de 2004.

Framework and Overall Business

During 2004, the business of José de Mello Saúde was essentially marked by (a) the restructuring of the own funds of José de Mello Saúde SGPS, allowing the company to distribute dividends, albeit small, for the first time since the start of its business, (b) the full reaccreditation of the Fernando da Fonseca Hospital by the Health Quality Service and the successful finalisation of the process of negotiation of the management contract with the State, (c) presentation of an innovative, high-quality bid in the call for tenders for the new Loures Hospital, and (d) the excellent performance of the CUF Hospitals.

a) Restructuring own funds

During December 2004, José de Mello Saúde SGPS restructured its own funds through an “harmonium” operation involving a decrease of its share capital from €35 million to €22,806,000 and full cover of losses brought forward. This will allow dividends to be distributed during 2005, on the basis of the distributable profits for 2004.



b) Hospital Amadora – Sintra

O Comité de Acreditação do Health Quality Service deliberou atribuir a reaccreditação total de Qualidade ao Hospital Fernando Fonseca sendo o primeiro Hospital Português a receber tal distinção. Foi ainda concedido a Certificação ISO 9001:2000 aos Serviços de Anatomia Patológica, Farmácia, Imagiologia, Imunohemoterapia e Patologia Clínica. A reaccreditação e a certificação atribuída, é o culminar de todo o trabalho de inquestionável qualidade desenvolvido durante o ano de 2004 e anteriores por todos os colaboradores do Hospital.

O fecho da negociação entre a Equipa Negociadora do Estado e a Sociedade Gestora só veio a realizar-se nos primeiros dias do mês de Fevereiro de 2004, com o estabelecimento de um Contrato exigente, mas que permite trazer ao Hospital Amadora – Sintra a tranquilidade e a estabilidade, tão necessárias à prossecução da sua Missão de prestar, de forma eficiente e com qualidade, os cuidados de saúde às populações de Amadora e Sintra.

c) Parcerias Público Privadas

Em 2004, a José de Mello Saúde liderou um consórcio que integrou a Somague, a Edifer e o Millennium BCP para a apresentação de uma proposta diferenciadora e de elevada qualidade ao concurso para o novo Hospital de Loures em regime de parceria público-privado. A proposta

b) Amadora – Sintra Hospital

The Accreditation Committee of the Health Quality Service decided to award full Quality reaccreditation to the Fernando Fonseca Hospital, the first Portuguese hospital to receive this distinction. ISO 9001:2000 Certification was also granted to the Pathological Anatomy, Pharmacy, Radiology, Immunohaemotherapy and Clinical Pathology Services. The reaccreditation and certification granted mark the culmination of work of unquestionable quality carried out during 2004 and before by management and all employees of the hospital.

The close of the negotiations between the State's Negotiating Team and the Management Company only came about during the early part of February 2004, with the establishment of a demanding contract, though one which will allow peace and stability to return to the Amadora – Sintra Hospital, so necessary to the pursuit of its Mission of providing health care services to the people of Amadora and Sintra efficiently and with quality.

c) Public Private Partnerships

During 2004, José de Mello Saúde headed a consortium that included Somague, Edifer and Millennium BCP, set up to present an innovative high-quality bid in the call for tenders for the new Loures Hospital under a public-private partnership scheme. The bid is based on two entities, of which



assenta em duas entidades, na qual a primeira entidade candidata-se a gerir o futuro Hospital por 10 anos e a segunda entidade candidata-se a gerir a infraestrutura por 30 anos. A proposta foi entregue em Julho de 2004, estando a aguardar o resultado do relatório de avaliação por parte do Estado. Adicionalmente, também em 2004, a José de Mello Saúde iniciou a preparação de uma proposta para o novo Hospital de Cascais também em regime de parceria público-privado. A participação nestes projectos representa um elevado compromisso de recursos financeiros / humanos disponibilizados pela José de Mello Saúde em projectos estruturantes e de longo prazo orientados para a reforma das políticas sociais do país.

d) Hospitais CUF

Durante o ano de 2004, os Hospitais CUF, obtiveram a certificação pela norma ISO 9001/2000, das unidades de Esterilização, Farmácia e Blocos Operatórios e reconfirmada a certificação da unidade de Imagiologia concedida pela British Standards Institution (BSI). Adicionalmente, procedeu-se á reestruturação das áreas Administrativa e Financeira nomeadamente nos serviços de facturação e clientes.

the first is a candidate for the management of the future hospital during a period of 10 years, while the second is a candidate for the management of the infrastructure during 30 years. The bid was submitted in July 2004 and is now awaiting the result of the evaluation report made by the State. Additionally, during 2004 José de Mello Saúde also made a start to the preparation of a bid for the new Cascais Hospital, also under the public-private partnership scheme. Involvement in these projects requires serious commitment of financial / human resources by José de Mello Saúde in structural, long-term projects directed Reforming the country's social policies.

d) CUF Hospitals

During 2004, the CUF hospitals secured certification to standard ISO 9001/2000 for the Sterilisation, Pharmacy and Operating Theatre units, in addition to reconfirmation of the Radiology certification granted by the British Standards Institution (BSI). Additionally, the Administrative and Financial areas were restructured, particularly with regard to billing and customer services.

Durante o ano de 2004, o Hospital CUF Infante Santo implementou com sucesso um novo sistema de informação, o que permitiu criar uma plataforma comum às unidades privadas, obter importantes sinergias do seu funcionamento conjunto e a integração definitiva na plataforma de serviço partilhados da José de Mello Saúde.

During 2004, CUF Infante Santo Hospital successfully implemented a new information system allowing it to create a platform common to the private units, to generate major synergies in their joint working and to finally become an integral part of the José de Mello Saúde shared-services platform.

Hospital CUF Infante Santo

Durante o ano de 2004, o Hospital CUF Infante Santo implementou com sucesso um novo sistema de informação, o que permitiu criar uma plataforma comum às unidades privadas, obter importantes sinergias do seu funcionamento conjunto e a integração definitiva na plataforma de serviço partilhados da José de Mello Saúde, nomeadamente nas áreas de recursos humanos, financeira, tesouraria, central de negociação, sistemas de informação, serviços jurídicos e de planeamento e controlo. Os resultados operacionais atingiram 3,3 milhões de euros e as receitas ascenderam a 56,2 milhões de euros o que representou um crescimento de 6% face a 2003.

Hospital CUF Descobertas

O ano de 2004, representou para o Hospital CUF Descobertas, o terceiro ano completo de actividade consolidando de forma inequívoca o reconhecimento externo da excelente qualidade dos serviços prestados, facto que se traduziu no acentuado crescimento da actividade e dos resultados. As receitas aumentaram 25,6% face ao ano anterior, tendo ascendido a 53,6 milhões de euros. Os resultados operacionais em 2004 foram de 4,5 milhões de eu-

CUF Infante Santo Hospital

During 2004, CUF Infante Santo Hospital successfully implemented a new information system allowing it to create a platform common to the private units, to generate major synergies in their joint working and to finally become an integral part of the José de Mello Saúde shared-services platform, particularly in the areas of human resources, finance, treasury, negotiating centre, information systems, legal services and control planning. An operating profit was generated in the sum of €3.3 million, with revenues amounting to €56.2 million, an increase of 6% compared to 2003.

CUF Descobertas Hospital

For the CUF Descobertas Hospital 2004 was the third full year in business, a year that unquestionably consolidated external recognition of the excellence of the services provided, leading to a sharp growth both of the business and of profits. Revenues increased by 25.6% compared the previous year, to stand at €53.6 million. An operating profit was returned in the sum of €4.5 million in 2004, compared to the sum of €1.0 million the



ros positivos face aos 1,0 milhões de euros do ano anterior, o que traduz um incremento de 350%. Destacamos a abertura da unidade dos serviços de Radioterapia, ultrapassando todos os indicadores assistenciais previstos, sendo presentemente uma referência de qualidade em Portugal.

Situação Económica e Financeira

A actividade consolidada da José de Mello Saúde em 2004, com um volume de negócios de 248 milhões de euros, teve um forte crescimento de 12% em relação ao ano anterior, impulsionado pelo salto quantitativo dos Hospitais CUF, mantendo as restantes unidades hospitalares um bom ritmo de crescimento orgânico.

Pela primeira vez, o Grupo José Mello Saúde apresentou resultados líquidos positivos, tendo ascendido a 1,357 milhões de euros. Estes factos vieram a ter forte impacto no *cash-flow* consolidado que passou dos 10,7 milhões de euros em 2003 para os 16,2 milhões de euros em 2004.

Actividade das Áreas de Negócio da José de Mello Saúde em 2004

Hospital CUF Infante Santo

O Hospital CUF Infante Santo foi inaugurado em 1945 e é hoje uma referência na área dos cuidados hospitalares privados em Portugal. Conta com 170 camas (incluindo 8 de cuidados intensivos), 9 salas

previous year, an increase of 350%. We would underscore the opening of the Radiotherapy unit, which outperformed all the forecasts attendance indicators and is now the benchmark for quality in Portugal.

Economic and Financial Situation

The consolidated business of José de Mello Saúde in 2004, generating turnover in the sum of €248 million, was sharply higher, up by 12% over the previous year, driven by the growth seen at the CUF Hospitals, while the organic growth of the other hospital units continued at a good rate.

For the first time, the José de Mello Saúde Group presented a net profit, in the sum of €1.357 million. The foregoing had a strong impact on the consolidated cash flow, which increased from €10.7 million in 2003 to €16.2 million 2004.

Activity of the Business Areas of José de Mello Saúde in 2004

CUF Infante Santo Hospital

The CUF Infante Santo Hospital was inaugurated in 1945 and is now the benchmark hospital in the provision of private hospital care in Portugal. It has 170 beds (including 8 in intensive

A actividade consolidada da José de Mello Saúde em 2004, com um volume de negócios de 248 milhões de euros, teve um forte crescimento de 12% em relação ao ano anterior, impulsionado pelo salto quantitativo dos Hospitais CUF.

The consolidated business of José de Mello Saúde in 2004, generating turnover in the sum of €248 million, was sharply higher, up by 12% over the previous year, driven by the growth seen at the CUF Hospitals.

Indicadores assistenciais JMS (milhares)				
<i>JMS Attendance figures (thousand)</i>	2002	2003	2004	% Variação 2004/2003 <i>% Variation 2004/2003</i>
Diárias de Internamento <i>In-patient days</i>	283,3	281,5	281,3	0 %
Partos <i>Maternity</i>	6,2	6,6	6,6	0 %
Consultas <i>Out-patients</i>	353,6	427,3	489,4	15 %
Urgências <i>Emergencies</i>	301,3	327,9	327,2	0 %
Cirurgias <i>Surgery</i>	33,4	41,5	42,4	3 %
Indicadores consolidados JMS (M €)				
<i>JMS Consolidated Key Financials (€ million)</i>	2002	2003	2004	% Variação 2004/2003 <i>% Variation 2004/2003</i>
Volume de Negócios <i>Turnover</i>	196,7	221,7	248,0	12 %
Resultados Operacionais <i>Operating profit/(loss)</i>	-9,1	-9,5	1,3	n.a.
Resultados Líquidos <i>Net profit/(loss)</i>	-12,8	-4,3	1,4	n.a.
Activo Total <i>Total Assets</i>	213,2	226,1	170,3	-25 %
CFlow Operacional (RO + Amort. + Prov.) <i>Op. Cash flow (Op. Res. + Deprec. + Prov.)</i>	6,4	5,6	16,2	189 %
Cash-Flow (RL+ Amortizações + Provisões) <i>Cash-Flow (Net P/L+ Depreciation + Provisions)</i>	2,8	10,7	16,2	51 %

de cirurgia, 48 gabinetes de consulta, elevado perfil tecnológico e humano, um amplo leque de especialidades médicas e cirúrgicas e cerca de 650 colaboradores. Conta no seu corpo clínico com cerca de 275 médicos de várias especialidades.

care), 9 operating theatres and 48 consultation rooms. It has excellent technological and human resources, a wide range of medical and surgical specialities and a staff of about 650. Its clinical staff has about 275 physicians specialised in various areas.

A actividade assistencial do Hospital CUF Infante Santo manteve durante 2004 a tendência de crescimento que se vem verificando nos últimos anos, fruto do prestígio da equipa clínica, da qualidade da plataforma tecnológica e da notoriedade crescente da marca CUF, destacando-se os seguintes aspectos:

- mais de 100.000 consultas realizadas – crescimento de 18% face ao ano anterior;
- 8.856 doentes operados, e
- 45 mil diárias e 9.589 doentes saídos equivalentes a uma taxa de ocupação de 74%.

Os resultados operacionais atingiram 3,3 milhões de euros e as receitas ascenderam a 56,2 milhões de euros o que representou um crescimento de 6% face a 2003.

Hospital CUF Descobertas

O Hospital CUF Descobertas, iniciou a sua actividade no início do segundo semestre de 2001 tendo sido o maior investimento privado de sempre em Portugal na área da saúde. Conta com 155 camas (incluindo 9 de cuidados intensivos e 5 de cuidados neonatais), 7 salas de cirurgia e 3 salas de partos, 50 gabinetes de consulta, e cerca de 410 colaboradores. O corpo clínico é constituído por 245 médicos de várias especialidades.

O ano de 2004 representou para o Hospital CUF Descobertas o terceiro ano completo de actividade tendo-se confirmado de forma inequívoca o reconhecimento externo da qualidade dos serviços prestados, facto que se reflectiu no acen-

During 2004 the healthcare services provided by the CUF Infante Santo Hospital continued the growth seen in recent years, the result of the prestige of the clinical team, of the quality of the technological platform and of the growing awareness of the CUF brand, and emphasis is given to the following:

- *more than 100,000 appointments – 18% up over the previous year;*
- *8,856 patients operated; and*
- *45,000 bed occupancies and 9589 patients discharged, providing an occupancy rate of 74%.*

An operating profit was returned in the sum of €3.3 million, with revenues amounting to €56.2 million, an increase of 6% compared to 2003.

CUF Descobertas Hospital

The CUF Descobertas Hospital came into operation at the beginning of the second half of 2001, the biggest private investment ever in the health area in Portugal. It has 155 beds (including 9 in intensive care and 5 in neo-natal care), 7 operating theatres and 3 delivery rooms, 50 consultation rooms and a staff of about 410. The clinical staff consists of 245 physicians of various specialities.

For the CUF Descobertas Hospital 2004 was the third full year of business, unquestionably confirming external recognition of the excellent quality of the services provided. This was reflected in the sharp growth of the business and of



tuado crescimento da actividade e dos resultados, destacando-se os seguintes aspectos:

- 119.000 consultas realizadas, crescimento de 36% face a 2003;
- 7.172 doentes intervencionados nos Blocos Central e de Cirurgia Ambulatória;
- 2.192 partos realizados;
- 30.579 diárias e 8.462 doentes saídos o que equivale a uma taxa de ocupação de 58%, e
- concretização da abertura da Radioterapia ficando o Hospital CUF Descobertas dotado de todos os meios necessários para o tratamento integrado da doença oncológica.

Os resultados operacionais atingiram 4,5 milhões de euros comparados com 1 milhão de 2003. Para esta evolução contribuíram o crescimento das receitas que atingiram 53,6 milhões de euros, um crescimento de 26% relativamente ao ano de 2003, acompanhado por um crescimento controlado da estrutura de custos.

O total de encargos com recursos humanos representou 48% das receitas e o peso dos consumos não foi além dos 11,9% do volume de vendas. O resultado líquido do exercício ascendeu a 4,3 milhões de euros em 2004.

Hospital Amadora-Sintra (Hospital Fernando Fonseca)

Caso pioneiro e ainda único em Portugal e um dos primeiros na Europa é o da gestão privada do Hospital Amadora-Sintra, enquadrado no Serviço Nacional de Saúde cuja gestão foi atribuída por

profits, attention being drawn to the following aspects:

- 119,000 appointments, 36% more than in 2003;
- 7172 patients operated in the Central and Outpatient Operating Theatres;
- 2192 deliveries;
- 30,579 bed occupancies and 8,462 patients discharged, providing an occupancy rate of 58%; and
- opening of the Radiotherapy Unit, providing the Hospital CUF Descobertas with all the means required to provide integrated treatment of cancer patients.

An operating profit was returned in the sum of €4.5 million, compared with €1 million in 2003. This performance was driven by the growth of revenues, standing at €53.6 million, 26% up over 2003, accompanied by controlled growth of the cost structure.

Total costs incurred with human resources accounted for 48% of revenues while the weight of consumables was no more than 11.9% of volume of sales. Net profit for the year amounted to €4.3 million in 2004.

Amadora-Sintra Hospital (Fernando Fonseca Hospital)

The private management of the Amadora-Sintra Hospital is the first, and still the only one, of its kind in Portugal and one of Europe's first, a part of the National Health Service whose management





concurso público, em finais de 1995. A sociedade gestora é responsável pela operação global tendo consequentemente o dever de prestar os cuidados de saúde hospitalares a cerca de 650 mil pessoas que vivem na área de influência do hospital. O Hospital é um dos mais importantes do país em urgências e o número dois em partos. Conta com 691 camas, 15 salas de cirurgia, 48 gabinetes de consulta e cerca de 2.266 colaboradores (HTC – horário tempo completo), reportados ao final do ano.

No ano de 2004 são de salientar os seguintes desenvolvimentos na actividade do Hospital:

- o Comité de Acreditação do Health Quality Service deliberou atribuir a reaccreditação total de Qualidade ao Hospital Fernando Fonseca sendo o primeiro Hospital Português a receber tal distinção;
- a Certificação ISO 9001:2000 aos Serviços de Anatomia Patológica, Farmácia, Imagiologia, Imunohemoterapia e Patologia Clínica;
- o fecho da renegociação do documento de gestão entre a Equipa Negociadora do Estado e a Sociedade Gestora, e
- em 2004 as dificuldades financeiras que se têm vindo a sentir continuaram a condicionar a execução do plano de investimentos de que o Hospital necessita.

was contracted out under a call for tenders late in 1995. The management company is responsible for the entire management and it is therefore charged with the provision of hospital health care to a population of around 650,000 living in the hospital's area of influence. It is one of the country's major emergency units and ranks second in the number of deliveries. It has 691 beds, 15 operating theatres, 48 consultation rooms and a staff of about 2266 (full-time) as at the year-end.

The following events are underscored with regard to the hospital's business in 2004:

- *the Accreditation Committee of the Health Quality Service decided to award full Quality re-accreditation to the Fernando Fonseca Hospital, the first Portuguese hospital to receive this distinction;*
- *ISO 9001:2000 Certification was granted to the Pathological Anatomy, Pharmacy, Radiology, Immunohaemotherapy and Clinical Pathology Services;*
- *the close of the negotiations between the state's negotiating team and the management company; and*
- *in 2004 the financial difficulties that had been experienced in the past continued to condition the execution of the investment plan required by the hospital.*

O Comité de Acreditação do Health Quality Service deliberou atribuir a reacreditação total de Qualidade ao Hospital Fernando Fonseca sendo o primeiro Hospital Português a receber tal distinção.

The Accreditation Committee of the Health Quality Service decided to award full Quality re-accreditation to the Fernando Fonseca Hospital, the first Portuguese hospital to receive this distinction.

Na área assistencial o Hospital Amadora-Sintra apresentou em 2004 um decréscimo muito significativo na afluência à Urgência e consequentemente um decréscimo nos serviços de Internamento. À semelhança de anos anteriores, durante o ano de 2004 verificou-se um crescimento acentuado nas consultas externas (actividade programada), e foi o primeiro ano em que os registos destes episódios ultrapassaram os das admissões ao Serviço de Urgência. As actividades de Hospital de Dia e de Cirurgia de Ambulatório também apresentaram crescimentos significativos.

In the area of assistance, there was a very significant decrease of the number of patients attended by Emergency during 2004 at the Amadora-Sintra Hospital, with a consequent decrease of Inpatient services. As in previous years, there was a sharp growth of outpatient consultations during 2004 (programmed activity), and it was the first year in which the numbers of outpatients exceeded admissions to the Emergency Service. The Day and Outpatient Operation Hospital activities also saw significant growth.

Clínica CUF Santa Maria de Belém

A Clínica CUF Santa Maria de Belém é uma importante unidade de ambulatório localizada no centro de Lisboa com uma posição de liderança no mercado local e uma vasta oferta de especialidades médicas, *check-ups*, imagiologia e medicina física e de reabilitação.

Em 2004 a Clínica CUF Santa Maria de Belém registou um volume de facturação de 3,9 milhões de euros, o que representa um crescimento de 6,7% relativamente à facturação de 2003.

CUF Santa Maria de Belém Clinic

The CUF Santa Maria de Belém Clinic is an important out-patient centre located in the centre of Lisbon, and it plays a leading role in the local market, providing a vast range of medical specialities, *check-ups*, diagnostic imaging and physical and rehabilitation medicine.

During 2004 the CUF Santa Maria Clinic increased its invoicing to €3.9 million, up 6.7% from the billing figure for 2003.



Este crescimento verificou-se, de uma forma geral, em todas as especialidades médicas e meios auxiliares de diagnóstico embora com valores mais significativos nas áreas de cardiologia, ortopedia e fisioterapia.

A Clínica, em 2004, foi alvo de uma profunda remodelação com particular incidência na modernização da fachada, no aumento da capacidade e comodidade das salas de espera e na melhoria das condições de atendimento das suas recepções.

Esta remodelação veio completar o processo iniciado em 2003 de associação do nome Santa Maria de Belém à marca CUF, que se iniciou com a alteração do visual interno das instalações e do seu pessoal, compatibilizando-o com a imagem adoptada pelas restantes unidades CUF.

Clínica CUF Alvalade

A Clínica CUF Alvalade tem uma área aproximada de 1600 m² distribuída por 2 pisos com ginásio, piscina, 10 boxes de fisioterapia, 15 gabinetes de consulta, imagiologia e posto de enfermagem. Trata-se de uma unidade de saúde de ambulatório, centrada na medicina do exercício, pretendendo assumir-se como referência nacional orientada para todos aqueles que pretendem retirar o máximo de rendimento da sua actividade, e que se preocupam com a saúde e condição física. Tem também uma gama alargada de serviços de saúde numa lógica de localização e conveniência, através

Generally speaking, this growth was seen in every medical speciality and ancillary means of diagnosis, the more so in the areas of cardiology, orthopaedics and physiotherapy.

During 2004, Clinic underwent profound remodelling, particularly directed at the modernisation of the façade, the increase of capacity and comfort of the waiting rooms, and the improvement of conditions in the reception areas.

This remodelling completed the process begun in 2003 of associating the Santa Maria de Belém name with the CUF brand, which began with the alteration of the internal aspect of the facilities and the staff uniforms, bringing them into line with the image adopted by the other CUF units.

CUF Alvalade Clinic

The CUF Alvalade Clinic has an area of approximately 1600 m², divided into two floors that house a gymnasium, swimming pool, 10 physiotherapy boxes, 15 consultation rooms, radiology and nursing facilities. Its aim is to become the national benchmark, directed at those wanting to secure the maximum benefit from their activity and are concerned about their health and physical condition. The CUF Alvalade Clinic also provides a wide range of well-located, convenient health services covering General and Family Medicine, Paediatrics



da Medicina Geral e Familiar, Pediatria e Ginecologia e outras especialidades prestando cuidados de saúde aos residentes das áreas envolventes.

A Clínica CUF Alvalade iniciou a sua actividade em 24 de Novembro de 2003, constituindo-se assim como a mais recente unidade da José de Mello Saúde e o ano de 2004 representou para a Clínica CUF Alvalade o primeiro ano completo de actividade.

A Clínica está inserida na rede de cuidados de saúde da José de Mello Saúde, em forte articulação com as unidades hospitalares CUF, assegurando aos doentes uma continuidade na prestação de cuidados de saúde.

SAGIES

A Sagies tem por vocação a prestação de serviços de Segurança, Higiene e Saúde no Trabalho (SHST), em áreas indispensáveis à vigilância da saúde dos trabalhadores e das condições ambientais de trabalho. A Sagies presta assistência diferenciada de SHST a um amplo espectro de sectores desde o dos serviços até às actividades consideradas de risco como são as da indústria automóvel, da química, da reparação naval e da hospitalar. A Sagies conta com mais de 430 clientes do sector público, privado e social, em especial grandes e médias empresas, representando um universo superior a 25.000 trabalhadores.

Em 2004, a Sagies focalizou a sua acção na consolidação do processo iniciado no final de 2003 com

and Gynaecology, in addition to other specialities, providing health care to the residents of the surrounding area.

The CUF Alvalade Clinic came into operation on November 24, 2003, and is therefore the most recent José de Mello Saúde unit. For the CUF Alvalade Clinic, 2004 was the first full year of activity.

The clinic forms part of the José de Mello Saúde health care network and is closely linked with the CUF hospital units, providing patients with continuity in the provision of health care.

SAGIES

Sagies is engaged in the provision of Safety, Hygiene and Health at Work (SHHW) services in areas essential to the surveillance of the health of workers and of environmental conditions of work. Sagies provides SHHW assistance to a wide range of sectors ranging from services to activities considered to involve risk, such as the auto, chemical, ship repair and hospital industries. Sagies has more than 430 customers in the public, private and social sectors, large and medium enterprises in particular, which together account for more than 25,000 workers.

During 2004, Sagies focused on consolidation of the process begun towards the end of 2003

o objectivo de criar as bases de sustentação e crescimento. Dentro de um enquadramento externo exigente e debilitante do seu mercado directo – as empresas e o emprego –, salientam-se como factos mais importantes da sua actividade em 2004:

- Redução de contratos em Grandes Clientes;
- Racionalização da Organização;
- Estruturação e forte aumento da acção comercial, e
- Implantação de novo sistema informático operacional.

A actividade da Sagies, com um volume de negócios de 2,18 milhões de euros, conheceu uma quebra de 4% face ao ano anterior mas registou uma melhoria significativa nos indicadores de eficiência, produtividade e produção.

José de Mello Saúde Brasil

Durante o ano 2004, a actividade da parceria Icatu Health Services (IHS), que a José de Mello Saúde mantém com o grupo brasileiro Icatu e o International Finance Corporation (organização do World Bank) para o desenvolvimento de projectos na área de saúde no Brasil, centrou-se principalmente na:

- racionalização da carteira de participações e da estrutura de gestão, e
- optimização operacional da Medlar (*home-care*) e Find (serviços a seguradoras);

A IHS continuou a demonstrar uma melhoria nas suas operações, tendo incorporado o contributo da rentabilidade das suas aplicações financeiras.

designed to create bases of sustained growth. Within an external framework that is both demanding and has weakened its direct market – companies and employment – the following were some of the more important aspects of its business during 2004:

- *Reduction of contracts under Major Clients;*
- *Rationalisation of the organisation;*
- *Restructuring and sharp increase of marketing activity; and*
- *Setting up a new operational information system.*

Sagies's business, involving a turnover of €2.18 million, was 4% down compared to the previous year, though the efficiency, productivity and production indicators were significantly better

José de Mello Saúde Brazil

During 2004, the business of the Icatu Health Services (IHS) partnership between José de Mello Saúde, the Brazilian group Icatu and the International Finance Corporation (a World Bank organisation), engaged in projects in the health area in Brazil, was mainly focused on:

- *rationalisation of the portfolio of holdings and of the management structure; and*
- *operational optimisation of Medlar (home-care) and of Find (services to insurers);*

IHS continued to see improvement in its operations, having incorporated the return on its financial placements. This performance was



Esta performance veio a reflectir-se directa e positivamente nas contas da José de Mello Saúde Brasil, cuja operação individual foi analogamente sujeita a racionalização e rentabilização.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira

A Companhia das Águas Medicinais da Felgueira (CAMF), localizada no distrito de Viseu, é a líder em qualidade na actividade Termal, em particular, nas áreas músculo-esquelética e respiratória. As modernas instalações que dispõe, dão razão ao acrónimo "spa", que provém do latim *salus per aqua*.

Durante o ano de 2004, a CAMF continuou a liderar o mercado em termos de qualidade, apresentando-se como referência nacional nesta componente. Face aos resultados negativos apresentados em anos anteriores, durante o ano de 2004, procedeu-se á reestruturação económica-financeira e de gestão, o qual permitiu executar um conjunto de iniciativas que conduziram a uma maior contenção de custos nas rubricas de fornecimentos e serviços externos e despesas com pessoal e permitiram inverter a tendência negativa dos últimos anos e apresentar resultados líquidos positivos no montante de 421 mil euros.

Best Salus

A Best Salus - Consultoria e Formação em Saúde é uma empresa vocacionada para a prestação de serviços especializados, de consultoria e formação, visando o apoio à organização, gestão e melhoria de performance das organizações pres-

directly and positively reflected in the accounts of José de Mello Saúde Brazil, whose own operations were similarly subject to rationalisation and reorganisation.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira

*Companhia das Águas Medicinais da Felgueira (CAMF), located in the district of Viseu, is the leader of the spa business, especially in the muscular-skeletal and respiratory areas. Its modern facilities do justice to the acronym "spa", which comes from the Latin *salus per aqua* – health through water.*

During 2004, CAMF continued to head the market in terms of quality and has become the national benchmark in this field. In view of the losses returned in previous years, economic, financial and management restructuring was undertaken, allowing a number of initiatives to be implemented that were successful in containing costs incurred with third-party supplies and services and staff costs, and a reversal of the negative trend seen in recent years. A net profit was returned in the sum of €421,000.

Best Salus

Best Salus - Consultoria e Formação em Saúde is a company involved particularly in the provision of specialised services in consultancy and training, designed to provide support in the organisation, management and improvement of the perfor-

tadoras de cuidados de saúde (hospitales, primários e continuados).

A actividade de 2004, traduziu-se na consolidação da Best Salus no mercado da consultadoria em saúde. Esta consolidação reflecte-se num aumento do volume de negócios de 28% face ao ano anterior. Em virtude de uma actividade comercial mais eficaz, verificou-se um incremento de 115% na taxa de sucesso de propostas colocadas, tendo em 2004 ascendido a 58%.

Os projectos mais relevantes e concluídos durante o ano de 2004, o qual confere um enorme prestígio para a Best Salus, foram a Certificação pela norma ISO 9001/2000, das unidades de Esterilização, Farmácia e Blocos Operatórios dos Hospitais CUF, a Certificação da Nefrologia do Centro Hospitalar do Médio Tejo e a aprovação do Plano Director Regional do Algarve pelo Ministro da Saúde.

mance of health care provider organisations (hospital care, primary care and ongoing care).

Activity during 2004 involved consolidation of Best Salus in the health consultancy market. This consolidation was reflected in a 28% increase of turnover compared to the previous year. By virtue of more effective marketing, there was a 115% increase of the success rate of offers submitted, bringing the figure to 58%.

The more relevant projects concluded during 2004, which lent enormous prestige to Best Salus, included ISO 9001/2000 certification of the Sterilisation, Pharmacy, and Operating Block units of the CUF Hospitals, certification of the Nephrology Department of the Middle Tagus Hospital Centre and approval of the Algarve Regional Masterplan by the Health Minister.

Desenvolvimento Estratégico e Perspectivas para 2005

Strategic Development and the Outlook for 2005



A José de Mello Saúde traçou um caminho de desenvolvimento, que culmina a médio prazo com a cotação no mercado de capitais, passando pela melhoria de eficiência, rentabilidade e pelo crescimento doméstico e ibérico.

O ano de 2005 será o ano da consolidação sobre:

- o modelo de gestão integrada suportado em sistemas de informação e processos uniformizados;
- o alargamento dos serviços partilhados na Best Salus, na Clínica Santa Maria de Belém, na Sagies e na José de Mello Residência e Serviços;
- as melhorias operacionais da actividade do Hospital Amadora – Sintra, suportadas na tranquilidade e estabilidade resultantes da renegociação do Contrato de Gestão, e
- a concretização dos objectivos fixados e melhoria dos resultados obtidos.

Por outro lado, o crescimento de negócios marcará significativamente a agenda da José de Mello Saúde em 2005, nomeadamente através:

- da participação nas Parcerias Público-Privadas (PPP's), apresentando-se aos concursos públicos que forem lançados, estando em curso o do Hospital de Cascais e Braga.

José de Mello Saúde has set out a path of development culminating, in the medium term, with its listing on the capital market and involving improved efficiency, profitability and domestic and Iberian growth.

The coming year, 2005, will be a year of consolidation in:

- *the integrated management model underpinned by harmonised information systems and processes;*
- *the enlargement of the shared services at Best Salus, at the Santa Maria de Belém Clinic, at Sagies and at José de Mello Residência e Serviços;*
- *the operational improvements of the business of the Amadora-Sintra Hospital, underpinned by the peace and stability caused by the renegotiation of the Management Contract; and*
- *meeting targets and improving results.*

On the other hand, the José de Mello Saúde agenda in 2005 will be marked to a significant extent by the growth of business, particularly through:

- *participation in the Public-Private Partnerships (PPPs), taking part in those public calls of tenders issued, of which the Cascais and Braga Hospitals call for tenders are currently under way.*



- da aquisição e análise de novas oportunidades nas áreas hospitalar e ambulatorio.

Com este enquadramento, o ano de 2005 representará para a José de Mello Saúde uma nova etapa no cumprimento da sua missão. Será mais um ano de grandes desafios e, por isso, de grande estímulo para todos os que colaboram no seu desenvolvimento e sucesso, reconhecendo-se de forma clara que a ambição traduzida em desafio é o motor do progresso.

- *the acquisition and analysis of new opportunities in the hospital and out-patient areas.*

Against this background, 2005 will constitute for José de Mello Saúde a new stage in fulfilling its mission. It will be yet another year of great challenges and, therefore, one of great stimulus for those involved in its development who clearly recognise that ambition translated into challenge is the engine of progress.

Contas Consolidadas de 2004

Consolidated 2004 Accounts



Demonstrações Financeiras Consolidadas

Consolidated Financial Statements

Balanço Consolidado a 31 de Dezembro de 2004

Consolidated Balance Sheet as at 31 December 2004

(Montantes expressos em Euros) (Amounts in Euros)

Activo Assets

	Activo Assets	[2004] Amort/Prov Dep. /Prov.	Activo Líquido Net Assets	[2003] Activo Líquido Net Assets
IMOBILIZADO <i>FIXED ASSETS</i>				
Investimentos Financeiros <i>Financial assets</i>	4.869.394	272.578	4.596.816	9.115.108
Imobilizações Incorpóreas <i>Intangible fixed assets</i>	5.621.457	5.480.675	140.782	439.650
Diferenças de Consolidação <i>Goodwill</i>	20.101.783	7.589.884	12.511.899	13.529.446
Imobilizações Corpóreas <i>Tangible fixed assets:</i>	79.158.366	42.383.119	36.775.247	39.816.704
	109.751.000	55.726.256	54.024.744	62.900.908
CIRCULANTE <i>CURRENT ASSETS</i>				
Existências <i>Stocks</i>	3.610.899		3.610.899	4.758.771
Clientes <i>Trade accounts</i>	93.418.973	6.919.534	86.499.439	131.276.202
Adiantamento a Fornecedores <i>Advances to suppliers</i>	3.379		3.379	110.856
Estado e Outros Entes Públicos <i>State & other public entities</i>	813.105		813.105	848.382
Empresas do Grupo <i>Group companies</i>	0		0	487.981
Outros Devedores <i>Other debtors</i>	4.977.972	128.853	4.849.119	2.958.104
Aplicações de Tesouraria <i>Treasury placements</i>	744.529		744.529	677.224
Caixa e Bancos <i>Cash & banks</i>	13.233.073		13.233.073	16.069.007
Acréscimos de Proventos <i>Accrued income</i>	1.663.277		1.663.277	2.160.665
Custos Diferidos <i>Deferred costs</i>	5.187.250		5.187.250	3.862.857
Impostos Diferidos Activos <i>Deferred tax assets</i>	1.958.115		1.958.115	0
	125.610.572	7.048.387	118.562.185	163.210.049
TOTAL DO ACTIVO <i>TOTAL ASSETS</i>	235.361.572	62.774.643	172.586.929	226.110.957

Capital Próprio e Passivo Shareholders' Equity & Liabilities

[2004]

[2003]

CAPITAL PRÓPRIO *SHAREHOLDERS' EQUITY*

Capital Social <i>Share capital</i>	22.876.000	35.000.000
Diferenças de Consolidação <i>Goodwill</i>	0	0
Prestações Suplementares <i>Supplementary share capital</i>	0	25.200.000
Reservas de Reavaliação <i>Revaluation reserves</i>	0	0
Reservas Legais e Livres <i>Legal & free reserves</i>	1.259.681	777.759
Reservas de Conversão Cambial <i>Currency translation reserves</i>	(4.614.795)	(4.686.491)
Resultados Transitados <i>Retained earnings</i>	(13.599.228)	(46.085.941)
Resultado do Exercício <i>Net profit/(loss) for the year</i>	1.357.255	(4.336.643)
	7.278.913	5.868.684

INTERESSES MINORITÁRIOS *MINORITY INTERESTS*

3.898.267 **3.145.289**

PROVISÕES PARA RISCOS E ENCARGOS *PROVISIONS FOR CONTINGENCIES & LIABILITIES*

6.455.145 **8.077.719**

DÍVIDAS A MÉDIO E LONGO PRAZO *MEDIUM- & LONG-TERM DEBT*

Dívidas a Instituições de Crédito <i>Amounts owed to credit institutions</i>	42.629.270	45.408.418
Empresas do Grupo <i>Group companies</i>	792.718	3.267.012
Outros credores <i>Other creditors</i>	8.458.898	2.071.056
	51.880.886	50.746.486

DÍVIDAS A CURTO PRAZO *SHORT-TERM DEBT*

Dívidas a Instituições de Crédito <i>Amounts owed to credit institutions</i>	13.739.817	55.025.114
Fornecedores <i>Suppliers</i>	38.928.922	53.426.024
Adiantamentos de Clientes <i>Patient prepayments</i>	1.425	1.582.738
Estado e Outros Entes Públicos <i>State & other public entities</i>	4.877.421	3.189.559
Empresas do Grupo <i>Group companies</i>	0	237.815
Outros Credores <i>Other creditors</i>	10.744.499	21.201.296
Acréscimos de Custos <i>Accrued costs</i>	34.760.219	23.040.253
Proveitos Diferidos <i>Deferred income</i>	21.415	569.423
Impostos Diferidos Passivos <i>Deferred tax liabilities</i>	0	557
	103.073.718	158.272.779

TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO *TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES*

172.586.929 **226.110.957**

O Técnico Oficial de Contas *The Accountant*

O Conselho de Administração *The Board of Directors*

Demonstração dos Resultados Consolidados a 31 de Dezembro de 2004

Consolidated statement of income as at 31 December 2004

(Montantes expressos em Euros) (Amounts in Euros)

	[2004]	[2003]
PROVEITOS OPERACIONAIS OPERATING INCOME		
Vendas <i>Sales</i>	959.636	2.001.496
Prestação de Serviços <i>Provision of services</i>	243.151.863	217.629.073
Outros Proveitos Operacionais <i>Other operating income</i>	3.904.113	2.056.025
TOTAL	248.005.612	221.686.594
CUSTOS OPERACIONAIS OPERATING COSTS		
Custo das Merc. Vendidas e Mat. Consumidas <i>Cost of goods sold & materials consumed</i>	49.979.814	48.024.783
Fornecimentos e Serviços Externos <i>Third-party supplies & services</i>	96.927.460	84.793.201
Impostos <i>Taxes</i>	1.506.824	3.247.105
Custos com Pessoal <i>Staff costs</i>	83.039.517	79.677.893
Outros Custos Operacionais <i>Other operating costs</i>	393.714	361.938
Amortizações e Reintegrações <i>Depreciation & amortisation</i>	8.849.188	9.969.142
Provisões do Exercício <i>Provisions for the year</i>	6.035.792	5.169.684
TOTAL TOTAL	246.732.309	231.243.746
RESULTADOS OPERACIONAIS OPERATING PROFIT/(LOSS)	1.273.303	(9.557.152)
Resultados Financeiros <i>Financial profit/(loss)</i>	1.011.597	278.378
RESULTADOS CORRENTES CURRENT PROFIT/(LOSS)	2.284.900	(9.278.774)
Resultados Extraordinários <i>Extraordinary profit/(loss)</i>	(2.014.466)	5.761.028
RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS PRE-TAX PROFIT/(LOSS)	270.434	(3.517.746)
Impostos sobre Lucros <i>Income tax</i>	1.624.049	(876.359)
Interesses Minoritários <i>Minority Interests</i>	(537.228)	57.462
RESULTADO DO EXERCÍCIO NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	1.357.255	(4.336.643)

O Técnico Oficial de Contas *The Accountant*

O Conselho de Administração *The Board of Directors*

Fluxo de Caixa Consolidado em 31 de Dezembro de 2004

Consolidated Cash Flow as at 31 December 2004

(Montantes expressos em Euros) (Amounts in Euros)

	[2004]	[2003]
ACTIVIDADES OPERACIONAIS OPERATING ACTIVITIES		
Recebimentos de clientes <i>Cash received from clients</i>	322.991.816	202.349.681
Pagamentos a fornecedores <i>Cash paid to suppliers</i>	(198.023.966)	(160.817.983)
Pagamentos ao pessoal <i>Cash paid to staff</i>	(90.426.233)	(76.984.299)
Pag./recebimento do imposto sobre o rend. <i>Payment/ receipt of income tax</i>	(800.726)	(3.612.206)
Outros recebimentos/ pagamentos relativos à actividade operacional <i>Other receipts/ payments related to operating activity</i>	(1.666.689)	10.781.859
Fluxo das actividades operacionais (1) <i>Net flow from operating activities (1)</i>	32.074.202	(29.282.948)
ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO INVESTING ACTIVITIES		
Recebimentos provenientes de: <i>Cash received from:</i>		
Imobilizações corpóreas <i>Tangible fixed assets</i>	0	34.880.924
Invest. financeiros e aplic. de tesouraria <i>Fin. assets & treasury placements</i>	5.634.775	934.810
Juros e proveitos similares <i>Interest & similar income</i>	247.730	20.340
Dividendos <i>Dividends</i>	108.341	0
Outros Recebimentos <i>Other revenues</i>	209.027	0
Pagamentos respeitantes a: <i>Payments in respect of:</i>		
Imobilizações corpóreas e incorpóreas <i>Tangible & intangible fixed assets</i>	(7.911.203)	(9.870.968)
Invest. financeiros e aplic. de tesouraria <i>Fin. assets & treasury placements</i>	0	(6.134.815)
Juros e custos similares <i>Interest & similar costs</i>	0	0
Fluxo das actividades de invest. (2) <i>Net flow from investing activities (2)</i>	(1.711.330)	19.830.291
ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO FINANCING ACTIVITIES		
Recebimentos provenientes de: <i>Cash received from:</i>		
Prestações suplementares <i>Supplementary share capital</i>	0	11.700.000
Empréstimos obtidos <i>Loans obtained</i>	26.289.212	45.214.348
Outros <i>Other</i>	232.110	0
Pagamentos respeitantes a: <i>Payments in respect of:</i>		
Empréstimos obtidos <i>Loans obtained</i>	(53.083.309)	(35.475.326)
Empréstimos a associadas <i>Loans to associates</i>	(2.712.109)	0
Juros e custos similares <i>Interest & similar costs</i>	(3.743.533)	(6.242.022)
Outros <i>Other</i>	(113.872)	0
Fluxo das actividades de financ. (3) <i>Net flow from financing activities (3)</i>	(33.131.501)	15.196.999
Variação de caixa e seus equivalentes (4) = (1) + (2) + (3) <i>Variation of cash & cash equivalents (4) = (1) + (2) + (3)</i>	(2.768.629)	6.744.343
Caixa e seus equivalentes no início do período <i>Cash & cash equivalents at the beginning of the period</i>	16.746.231	10.001.888
Caixa e seus equivalentes no fim do período <i>Cash & cash equivalents at the end of the period</i>	13.977.602	16.746.231

O Técnico Oficial de Contas *The Accountant*

O Conselho de Administração *The Board of Directors*

Demonstração dos Resultados por Funções Consolidados a 31 de Dezembro de 2004

Consolidated statement of income by function of expense as at 31 December 2004

(Montantes expressos em Euros) (Amounts in Euros)

	[2004]	[2003]
Vendas e prestações de serviços <i>Sales & provision of services</i>	244.101.499	217.720.565
Custo das vendas e prestações de serviços <i>Cost of sales & provision of services</i>	(221.976.546)	(198.240.924)
Resultados brutos <i>Gross profit</i>	22.124.953	19.479.641
Outros proveitos e ganhos operacionais <i>Other operating income & gains</i>	6.701.632	14.921.514
Custos de distribuição <i>Distribution costs</i>	(22.842.761)	(23.393.639)
Custos administrativos <i>Administrative costs</i>	(3.938.715)	(7.710.348)
Outros custos e perdas operacionais <i>Other operating costs & losses</i>		
Resultados operacionais <i>Operating profit/(loss)</i>	2.045.109	3.297.168
Custos líquido de financiamento <i>Net cost of financing</i>	(2.090.238)	(5.667.581)
Ganhos (perdas) em filiais e associadas <i>Gains (losses) on subsidiaries & associates</i>	563.209	(75.961)
Ganhos (perdas) em outros investimentos <i>Gains (losses) on other investments</i>	(247.646)	(1.064.848)
Resultados correntes <i>Current profit/(loss)</i>	270.434	(3.511.222)
Impostos sobre os resultados correntes <i>Tax on current profit/(loss)</i>	1.624.049	(882.883)
Resultados correntes após impostos <i>Current after-tax profit/(loss)</i>	1.894.483	(4.394.105)
Resultados extraordinários <i>Extraordinary profit/(loss)</i>	0	0
Impostos sobre os resultados extraordinários <i>Tax on extraordinary profit/(loss)</i>	0	0
Interesses minoritários <i>Minority interests</i>	(537.228)	57.462
Resultados líquidos <i>Net profit/(loss)</i>	1.357.255	(4.336.643)

O Técnico Oficial de Contas *The Accountant*

O Conselho de Administração *The Board of Directors*

Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas a 31 de Dezembro de 2004



Notes to the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2004

Nota introdutória

A José de Mello Saúde SGPS, S.A. (adiante designada por “JMS SGPS” ou “Empresa”) foi constituída em Dezembro de 1992, adoptando nessa altura a designação de Restelo Investimentos, SGPS, S.A.. Desde o exercício de 1997, verificou-se uma reformulação estratégica da Empresa, com uma alteração da sua designação para a actual, do seu quadro accionista, de uma substancial injeção financeira através de um aumento do capital social, bem como a aquisição de importantes participações em empresas ligadas à área de prestação de serviços de saúde.

O Grupo José de Mello Saúde, o maior grupo privado Português na área da prestação de cuidados de saúde, sendo os aspectos mais relevantes os seguintes:

- **Hospitais:** O Grupo detém a exploração dos Hospitais Amadora-Sintra, CUF Infante Santo e CUF Descobertas;
- **Clínicas:** detém a Clínica CUF Santa Maria de Belém e CUF Alvalade;
- **Termas:** detém a Companhia de Águas Mediciniais Caldas da Felgueira;
- **Medicina no trabalho:** detém a Sagies, e
- **Consultoria:** Best Salus.

Introduction

José de Mello Saúde SGPS, S.A. (hereinafter known as “JMS SGPS” or “Company”) was incorporated in December 1992, then under the name Restelo Investimentos, SGPS, S.A.. There have been strategic alterations to the Company since 1997, involving the change of its name to the present one, changes to its shareholder base, an substantial inflow of funds through an increase of the share capital and the acquisition of major holdings in companies linked to the provision of health care business.

The José de Mello Saúde Group is the biggest private Group in Portugal in provision of health care, its more relevant aspects being:

- **Hospitals:** the Group runs the Amadora-Sintra, CUF Infante Santo and CUF Descobertas Hospitals;
- **Clinics:** it owns the CUF Santa Maria de Belém and the CUF Alvalade Clinics;
- **Spas:** it owns Companhia de Águas Mediciniais Caldas da Felgueira;
- **Medicine at work:** it owns Sagies; and
- **Consultancy:** Best Salus.



O Grupo José de Mello Saúde, actualmente, engloba as seguintes empresas, para além da JMS SGPS:

The José de Mello Saúde Group now includes the following companies in addition to JMS SGPS:

	% Participação (directa e indirecta)
	<i> Holding % (direct & indirect)</i>
ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A. (Hospital CUF Infante Santo)	100,00
Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.	100,00
Hospital das Descobertas, S.A.	100,00
Hospital Amadora - Sintra - Sociedade Gestora, S.A.	100,00
Clínica de S. Bento, Lda.	100,00
Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A.	100,00
José de Mello Saúde Brasil, Ltda	100,00
PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.	100,00
José de Mello Saúde - Prestação de Serviços de Saúde, Lda.	100,00
José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A.	100,00
Clínica CUF Alvalade, S.A.	100,00
JMS - Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE	100,00
Sagies - Sociedade Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.	70,50
HASPAC - Patologia Clínica, S.A.	70,00
Clínica de Santa Maria de Belém, S.A.	62,84
PPPS - Consultoria em Saúde, S.A.	56,85
Companhia das Águas Medicinais das Felgueiras, S.A.	52,02
Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A.	37,40
Dira – Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.	37,20
Medicorádio – Medicina, Ecografia e Radiologia, Lda.	37,21

As notas que se seguem estão organizadas em conformidade com o Plano Oficial de Contabilidade (POC), sendo de referir que os números não incluídos neste anexo não têm aplicação.

The following notes are organised in keeping with the Official Plan of Accounts (POC), and it should be noted that numbers not included in these notes are not applicable.

I Informações relativas às empresas incluídas na consolidação

I Information concerning companies included in the consolidation

1 Empresas incluídas na consolidação pelo método integral (subsidiárias)

1 Companies included in the consolidation using the purchase method (subsidiaries)

1.1 ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.

A ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A., mais conhecida como Hospital

1.1 ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.

ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A., better known as the CUF Infante

CUF Infante Santo (e adiante assim designada), é uma sociedade anónima integralmente detida pela JMS SGPS.

O objecto social da ISU consiste na gestão e exploração de estabelecimentos hospitalares, assistenciais e similares, próprios ou alheios.

1.2 Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.

A Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A (adiante designada por SGHD) é uma sociedade anónima constituída em 26 de Janeiro de 2000, integralmente detida pela JMS SGPS, e que detém a concessão da exploração do Hospital CUF Descobertas.

O objecto social da SGHD consiste na gestão e exploração de estabelecimentos hospitalares, assistenciais e similares.

1.3 Hospital das Descobertas, S.A.

O Hospital das Descobertas, S.A (adiante designado por Hospital das Descobertas) é uma sociedade anónima constituída em 25 de Novembro de 1998, sendo integralmente detida pela JMS SGPS.

A Empresa tem como objecto a promoção, compra e venda e exploração de unidades de saúde, nomeadamente hospitais e clínicas.

1.4 Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A.

O Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (adiante designada por HAS), é uma sociedade anónima, constituída em 1995, para assumir, mediante um contrato de gestão com a Administração Regional de Saúde de Lisboa e Vale do Tejo, a gestão privada do Hospital Fernando Fonseca, localizado na Amadora. Assim, a actividade do HAS consiste na prestação de serviços de saúde a nível de urgências, ambulatório e de internamento, abrangendo os concelhos de Sintra e Amadora.

Santo Hospital (and known as such hereunder) is a limited liability company wholly owned by JMS SGPS.

The corporate object of ISU consists of the management and operation of hospitals, assistance facilities and similar establishments owned by the company or by third parties.

1.2 Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.

The Management Company of Hospital das Descobertas, S.A. (hereinafter known as SGHD) is a limited liability company sat up on January 26, 2000, wholly owned by JMS SGPS, which has the concession for the operation of the CUF Descobertas Hospital.

The corporate object of SGHD consists of the management and operation of hospitals, assistance facilities and similar establishments.

1.3 Hospital das Descobertas, S.A.

Hospital das Descobertas, S.A. (hereinafter known as Hospital das Descobertas) is a limited liability company incorporated on November 25, 1998, wholly owned by JMS SGPS.

Object of the Company is the development, purchase, sale and operation of health units, particularly hospitals and clinics.

1.4 Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A.

Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (hereinafter known as HAS), is a limited liability company incorporated in 1995 to take over, under a management contract with the Lisbon and Tagus Valley Regional Health Authority, the private management of the Fernando da Fonseca Hospital located in Amadora. Thus, HAS's activity consists of the provision of health services at the level of emergencies, outpatients and in-patients, covering the municipalities of Sintra and Amadora.



O capital social é detido pela JMS SGPS (94,925%), pelo Hospital CUF Infante Santo (5%), pela SGHD (0,025%), pela PPPS (0,025%) e pela JMS Clínicas Privadas (0,025%).

The share capital is held by JMS SGPS (94.925%), by the CUF Infante Santo Hospital (5%), by SGHD (0.025%), by PPPS (0.025%) and by JMS Clínicas Privadas (0.025%).

1.5 Clínica de S. Bento, Lda.

A Clínica de S. Bento, Lda. (adiante designada por CSB) é uma sociedade de responsabilidade limitada que pertence ao Grupo José de Mello Saúde, tendo como objecto a prestação de serviços médicos e assistência hospitalar.

O capital social é integralmente detido pelo grupo JMS, encontrando-se dividido em duas quotas, pertencentes à JMS SGPS (85%) e ao Hospital CUF Infante Santo (15%).

1.5 Clínica de S. Bento, Lda.

Clínica de S. Bento, Lda. (hereinafter known as CSB) is a limited liability company that belongs to the José de Mello Saúde Group, having as its corporate object the provision of medical and hospital treatment services.

The share capital is wholly owned by the JMS Group and is divided into two shares belonging to JMS SGPS (85%) and to Hospital CUF Infante Santo (15%).

1.6 Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A.

A Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A. (Best Salus) é uma sociedade anónima, cujo objecto social é o da prestação de serviços de consultoria e formação na área da saúde.

O capital social é integralmente detido pela JMS SGPS.

1.6 Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A.

Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A. (Best Salus) is a limited liability company having as its corporate object the provision of consultancy and vocation training services in the health area..

The share capital is wholly owned by JMS SGPS.

1.7 José de Mello Saúde Brasil, Lda.

A José de Mello Saúde Brasil, Lda. (adiante designada por JMS Brasil) é uma sociedade de direito Brasileiro, por quotas de responsabilidade limitada, constituída pela JMS SGPS em Março de 1999, sendo detida a 100%. O seu objecto social é o da gestão dos interesses do Grupo no Brasil, mediante a participação em outras sociedades, ou prestação de serviços na área da saúde.

1.7 José de Mello Saúde Brasil, Lda.

José de Mello Saúde Brasil, Lda. (hereinafter known as JMS Brasil) is a limited liability company incorporated under Brazilian law, set up, and wholly owned, by JMS SGPS in March 1999. Its corporate object is the management of the Group's interests in Brazil through holdings in other companies, or the provision of services in the health care area.

1.8 José de Mello Saúde - Prestação de Serviços de Saúde, Lda.

A José de Mello – Prestação de Serviços de Saúde, Lda (adiante designada José de Mello

1.8 José de Mello Saúde - Prestação de Serviços de Saúde, Lda.

José de Mello – Prestação de Serviços de Saúde, Lda (hereinafter known as José de

Serviços) é uma sociedade por quotas, integralmente detida pela JMS SGPS, tendo como objecto social a prestação de serviços de saúde, assistência, consultoria e formação nas áreas económicas, financeiras, gestão de empresa, bem como a realização de todas as operações conexas ou afins.

1.9 PPPS - Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.

A PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A (PPPS) foi constituída em 16 de Abril de 2002 e é integralmente detida pela JMS SGPS, tendo por objectivo a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas.

1.10 José de Mello Saúde – Clínicas Privadas, SGPS, S.A.

A José de Mello Saúde, Clínicas Privadas, SGPS, S.A. (adiante designada por JMS Clínicas Privadas) foi constituída em 2 de Junho de 2003 e é integralmente detida pela JMS SGPS, tendo por objecto a gestão de participações Sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas. Neste âmbito a Empresa é a accionista única da Clínica CUF Alvalade, S.A..

1.11 Clínica CUF Alvalade, S.A.

A Clínica CUF Alvalade, S.A. (adiante designada por CUFA) é uma sociedade anónima constituída em 2 de Junho de 2003, cuja actividade consiste na prestação de serviços médicos, de qualquer natureza ou especialidade, e de enfermagem de recuperação funcional, entre outras actividades.

É detida pelo Grupo a 100%, através da JMS Clínicas Privadas.

Mello Serviços) is a joint stock limited liability company wholly owned by JMS SGPS, its corporate object being the provision of health care, assistance, consultancy and training services in the economic, financial and company management areas, as well as carrying on all related or similar operations.

1.9 PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.

PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A. (PPPS) was incorporated on April 16, 2002, and is wholly owned by JMS SGPS, having as its corporate object the management of holdings in other companies as an indirect means of exercising economic activities.

1.10 José de Mello Saúde – Clínicas Privadas, SGPS, S.A.

José de Mello Saúde, Clínicas Privadas, SGPS, S.A. (hereinafter known as JMS Clínicas Privadas) was incorporated on June 2, 2003 and is wholly owned by JMS SGPS. Its corporate object is the management of holdings in other companies, as an indirect means of exercising economic activity. In this connection, the Company is the sole shareholder of the CUF Alvalade, S.A., Clinic.

1.11 Clínica CUF Alvalade, S.A.

Clínica CUF Alvalade, S.A. (hereinafter known as CUFA) is a limited liability Company Inc on June 2, 2003, whose corporate activity consists of the provision of medical services of any nature or speciality and of functional recovery nursing, among other activities.

It is wholly owned through JMS Clínicas Privadas.

1.12 JMS-Prestação Ser. Administrativos e Operacionais, ACE

A JMS-ACE é um agrupamento complementar de empresas do grupo José de Mello Saúde, que tem por objecto a prestação de serviços informáticos, operacionais, administrativos e de negociação a fim de melhorar as condições de exercício das actividades económicas dos seus membros.

1.13 Sagies - Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.

A Sagies - Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A. (adiante designada por Sagies) é uma sociedade anónima constituída em 22 de Abril de 1992, cuja actividade consiste na prestação de serviços de saúde, nomeadamente na área da medicina, higiene e segurança no trabalho e na área de gestão de unidades de saúde e consultoria.

É detida pelo grupo em 70,5%, através da JMS SGPS (38,6%) e Hospital CUF Infante Santo (31,9%).

1.14 HASPAC - Patologia Clínica, S.A.

A Haspac, Patologia Clínica, S.A. (adiante designada por Haspac) foi constituída em 18 de Março de 1997, com o objecto social da prestação de serviços de patologia clínica através de gestão integral do laboratório de patologia clínica do Hospital Amadora Sintra.

É detida pelo grupo em 70%, via HAS.

1.15 Clínica de Santa Maria de Belém, S.A.

A Clínica de Santa Maria de Belém, S.A. (adiante designada por CSMB) é uma sociedade anónima constituída em 27 de Dezembro de 1989, tendo por objectivo social a prestação de serviços médicos de qualquer natureza ou especialidade, constituindo-se num projecto na área da saúde, lançado conjuntamente por reputadas instituições financeiras e uma vasta

1.12 JMS-Prestação Ser. Administrativos e Operacionais, ACE

JMS-ACE is an incorporated joint venture of companies of the José de Mello Saúde Group, whose object is the provision of information technology, operational, management and negotiation services designed to improve the working conditions of the economic activities of its members.

1.13 Sagies - Sociedade Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.

Sagies - Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A. (hereinafter known as Sagies) is a limited liability company incorporated on April 22, 1992, whose activity consists of provision of health services in the field of health, hygiene and safety at work, and in the management of health units and consultancy.

The Group has a 70.5% holding through JMS SGPS (38.6%) and Hospital CUF Infante Santo (31.9%).

1.14 HASPAC - Patologia Clínica, S.A.

Haspac, Patologia Clínica, S.A. (hereinafter known as Haspac) was incorporated in March 18, 1997, having as its corporate object the provision of clinical pathology services through the integral management of the clinical pathology laboratory of the Amadora Sintra Hospital.

The Group has a 70% holding via HAS.

1.15 Clínica de Santa Maria de Belém, S.A.

Clínica de Santa Maria de Belém, S.A. (hereinafter known as CSMB) is a limited liability company incorporated on December 27, 1989, having as its corporate object the provision of health care services of any nature or speciality, consisting of a project in the health area set up jointly by institutions of repute and having a vast, highly qualified

equipa médica, altamente qualificada, constituída por professores universitários, directores, chefes de serviços e especialistas hospitalares das diversas áreas da Medicina.

O capital social é detido pela JMS SGPS (62,81%) e Sagies (0,03%).

1.16 PPPS – Consultoria em saúde, SA

A PPPS – Consultoria em Saúde, SA foi constituída em 22 de Janeiro de 2004, tendo como objecto social a prestação de serviços de consultoria, elaboração de projectos, candidaturas e formação na área da saúde.

É detida pelo grupo em 56,85%, através da JMS SGPS (46,85%) e PPPS SGPS (10%)

1.17 Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.

A Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A. (adiante designada por CAMF) é actualmente uma sociedade anónima, tendo sido constituída em 1882, para a exploração das águas medicinais quentes e frias das Caldas da Felgueira (distrito de Viseu), e na oferta de práticas de saúde nas instalações do seu balneário. O centro termal das Caldas da Felgueira está vocacionado para o tratamento de males do foro respiratório, músculo-esquelético e dermatológico.

É detida em 52,02% pela JMS SGPS.

1.18 Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A.

A Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A. (adiante designada por TAC) é uma sociedade anónima constituída em 1992, tendo como objecto a realização de diagnósticos pela imagem computadorizada.

É detida pelo grupo em 37,40%, via CSMB, Dira e Medicorádio.

medical team comprising university professors, managers, departmental heads and hospital specialists in the most varied areas of medicine.

The share capital is held by JMS SGPS (62.81%) and Sagies (0.03%).

1.16 PPPS – Consultoria em Saúde, SA

PPPS – Consultoria em Saúde, SA, was incorporated on January 22, 2004, its corporate object to being the provision of consultancy service, the preparation of projects, candidatures and training in the health area.

The Group holds a 56.85% of the company through JMS SGPS (46.85%) and PPPS SGPS (10%)

1.17 Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A. (hereinafter known as CAMF) is now a limited liability company; it was set up in 1882 to run the hot and cold medicinal waters of Caldas da Felgueira (district of Viseu), and to provide health practices at its spa facilities. The Caldas da Felgueira spa is suitable for the treatment of troubles in the respiratory, muscular-skeletal and dermatological fields.

52.02% is held by JMS SGPS.

1.18 Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A.

Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A. (hereinafter known as TAC) is a limited liability company incorporated in 1992, having as its corporate object diagnostic imaging.

The Group has a holding of 37.40%, via CSMB, Dira and Medicorádio.



1.19 Dira – Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.

A Dira, Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda. (adiante designada por Dira), tem por objecto a exploração de um centro de prestação de serviços de saúde, tendo sido constituída em 1991.

É detida a 37,20% pelo Grupo JMS, via TAC.

1.19 Dira – Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.

Dira, Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda. (hereinafter known as Dira), has as its corporate object the operation of a health service centre, having been set up in 1991.

The JMS Group has a 37.20% holding via TAC.

1.20 Medicorádio – Medicina, Ecografia e Radiologia, Lda.

A Medicorádio, Medicina, Ecografia e Radiologia, Lda. (adiante designada por Medicorádio), tem por objecto a exploração de um centro de cuidados médicos nas áreas de ecografias e dos Raios-X convencional, tendo sido constituída em 1991.

É detida a 37,21% pelo Grupo JMS, via TAC.

1.20 Medicorádio – Medicina, Ecografia e Radiologia, Lda.

Medicorádio, Medicina, Ecografia e Radiologia, Lda. (hereinafter known as Medicorádio), has as its corporate object the operation of a medical care centre in the field of echography and conventional X-rays, having been incorporated in 1991.

The JMS Group has a 37.21% holding via TAC.

7 Número médio de trabalhadores ao serviço, durante o exercício

7 Average number of workers during the year

	N.º médio de trabalhadores Average N° of workers
Hospital Amadora - Sintra - Sociedade Gestora, S.A.	1.981
ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.	598
Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.	405
Clínica de Santa Maria de Belém, S.A.	45
Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.	36
JMS - Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE	32
HASPAC - Patologia Clínica, S.A.	29
Sagies - Sociedade Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.	29
José de Mello Saúde – Prestação de Serviços de Saúde, Lda.	4
José de Mello Saúde SGPS, S.A.	18
Clínica CUF Alvalade, S.A.	18
Medicorádio – Medicina, Ecografia e Radiologia, Lda.	10
Dira – Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.	5
Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A.	6
Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A.	4
Total	3.220

II Informações relativas à imagem verdadeira e apropriada

A aplicação das normas de consolidação foi suficiente para que as Demonstrações Financeiras consolidadas apresentem uma imagem verdadeira e apropriada da situação financeira, dos resultados e dos fluxos de caixa do conjunto das empresas incluídas na consolidação.

II Information concerning a true and fair image

Application of the consolidation rules has been sufficient to ensure that the consolidated financial statements present a true and fair image of the financial situation, results and cash flows of the companies included in the consolidation.

III Informações relativas aos procedimentos de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas com referência à mesma data das demonstrações financeiras anuais da Empresa-Mãe, ou seja, 31 de Dezembro de 2004.

As contas consolidadas da JMS SGPS são objecto de consolidação pelo método integral na José de Mello SGPS, S.A.

III Information concerning consolidation principles

The consolidated financial statements have been prepared with reference to the date of the annual financial statements of the parent company, that is, December 31, 2004.

The consolidated accounts of JMS SGPS are consolidated into those of José de Mello SGPS, S.A., using the purchase method.

Empresas subsidiárias

As empresas subsidiárias são aquelas em que a Empresa-Mãe detém o controlo accionista ou societário, ou nas quais mantém controlo significativo sobre a gestão. Foram incluídas na consolidação via método de consolidação integral. Assim, as demonstrações financeiras consolidadas reflectem os activos, passivos e resultados da JMS SGPS e das suas empresas subsidiárias.

Subsidiary companies

Subsidiaries are companies in which the parent company exercises shareholder control of those in which it has significant control over management. They have been included in the consolidation using the purchase method. Thus, the consolidated financial statements reflect the assets, liabilities and results of JMS SGPS and its subsidiaries.

Valores comparativos

Para efeitos de comparabilidade são apresentados o balanço e a demonstração de resultados consolidados de 31 de Dezembro de 2003. As alterações ao perímetro de consolidação são referidas na nota 14.

Comparative figures

The consolidated balance sheet and statement of income as at December 31, 2003, are presented for comparison purposes. Alterations to the consolidation perimeter are detailed in Note 14.



10 Diferenças de consolidação

10.1 Diferenças de consolidação activas

As diferenças de consolidação activas referem-se ao excesso do custo de aquisição da participação sobre a proporção dos justos valores dos capitais próprios à data da aquisição das participações e podem ser analisadas conforme apresentado no Quadro 1.

14 Alterações do perímetro de consolidação

Face a 31 de Dezembro de 2003, foram as seguintes as alterações ao perímetro de consolidação:

- **PPPS – Consultoria em Saúde, SA** – incluída, por via da sua constituição;

10 Goodwill

10.1 Goodwill under assets

Goodwill carried under assets refers to the excess of the cost over the proportion of the fair value of shareholders' equity as of the date of acquisition of the holdings, broken down as shown in Table 1.

14. Alterations to the consolidation perimeter

Compared to December 31, 2003, there have been the following changes to the consolidation perimeter.

- **PPPS – Consultoria em Saúde, SA** – included as a result of its incorporation;

	Custo de aquisição	% detida	% capitais próprios detidos	Diferença de consolidação na aquisição	Amortizações acumuladas 2003	Amortizações do exercício 2004	Amortizações acumuladas 2004	Diferença de consolidação residual 2004	Diferença de consolidação residual 2003
	Cost	% held	% own funds held	Goodwill on acquisition	Accumulated depreciation 2003	Depreciation for the year 2004	Accumulated depreciation 2004	Residual goodwill 2004	Residual goodwill 2003
HÁS	1.498.798	100%	1.029.227	592.658	(84.337)	(29.633)	(113.970)	478.687	508.320
Sagies	543.276	70.50%	421.456	121.820	(121.820)	-	(121.820)	-	-
Clinica São Bento	9.976	100%	(29.589)	39.565	(39.565)	-	(39.565)	-	-
Hospital Cuf	24.939.895	100%	6.798.815	18.141.080	(5.442.324)	(907.054)	(6.349.378)	11.791.702	12.698.756
Clinica S.Mª de Belém	1.596.283	62.84%	1.012.382	583.901	(583.901)	-	(583.901)	-	-
TAC	417.982	37.40%	409.614	8.369	(5.858)	(1.674)	(7.532)	837	2.511
Medicorádio	310.359	37.21%	105.544	204.815	(81.926)	(40.963)	(122.889)	81.926	122.889
Dirá	218.729	37.20%	65.025	153.704	(61.482)	(30.741)	(92.222)	61.482	92.222
Best Salus	151.235	100%	45.002	106.233	(106.233)	-	(106.233)	-	-
Hospital das Descobertas	5.649.639	100%	5.500.000	149.639	(44.892)	(7.482)	(52.374)	97.265	104.747
	35.302.416			20.101.783	(6.572.337)	(1.017.546)	(7.589.884)	12.511.899	13.529.446

Unidade: Euros Unit: Euros

■ **JMS - ACE** – incluída, por via da sua constituição;

■ **Ehealth, SGPS** – empresa excluída da consolidação por dissolução e liquidação.

17 Amortização das diferenças de consolidação

A Administração entende que os montantes de diferenças de consolidação são recuperáveis no respectivo período de amortização, que é de cinco anos, excepto para os investimentos que, pelo seu volume, implicam um horizonte temporal de recuperação mais alargado, nomeadamente nos casos da ISU, HAS e Hospital das Descobertas. Para estes, o período de amortização ascende a vinte anos.

IV Informações relativas a compromissos

22 Garantias bancárias e reais

A Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas prestou uma garantia bancária, em favor da EDP – Distribuição, S.A., emitida pelo Montepio Geral, no montante de Euro 17.283, e outra no montante de Euro 29.435, a favor da ARS Lisboa e Vale do Tejo emitida pelo Banco Comercial Português, no âmbito da adjudicação de realização de intervenções cirúrgicas no âmbito do Programa Especial de Combate às Listas de Espera Cirúrgicas (PECLEC).

A Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas prestou ainda uma garantia bancária, no montante de Euro 187.500, nos termos e para os efeitos do artigo 44º do Programa do Procedimento relativo ao concurso público internacional para concepção, projecto, construção, financiamento, conservação e exploração do Hospital de Loures.

■ **JMS-ACE** – included as a result of its incorporation;

■ **Ehealth, SGPS** – excluded from the consolidation because of winding up and liquidation.

17 Amortisation of goodwill

Management considers that the amounts in respect of goodwill can be recouped over the period they are written down, that is, five years, with the exception of those investments that, for their volume, require a longer period of time to be recovered, particularly in the case of ISU, HAS and Hospital das Descobertas. They are written down over twenty years.

IV Information concerning commitments

22 Bank & real guarantees

The management company of the Descobertas Hospital provided a bank guarantee to EDP – Distribuição, S.A., issue by Montepio Geral, in the sum of €17,283. and another in the sum of €29,435 to the Lisbon and Tagus Valley Regional Health Service, issued by Banco Comercial Português, within the scope of the adjudication of surgical operations under the Special Programme for the Reduction of Waiting Lists for Operations (PECLEC).

The Descobertas Hospital management company also provided a bank guarantee in the sum of €187,500, under the terms and for the purposes of Article 44 of the Procedure Programme in respect of the international public call for tenders for the concept, design, construction, financing, maintenance and operation of the Loures Hospital.

O Hospital das Descobertas prestou uma garantia bancária no montante de Euro 731.529, a favor da Câmara Municipal de Lisboa emitida pelo Banco Comercial Português, relacionada com a Taxa pela Realização de Infraestruturas Urbanísticas (TRIU).

O Hospital Cuf Infante Santo prestou uma garantia bancária, junto do BCP, no montante de Euro 187.500, nos termos e para os efeitos do artigo 44º do Programa do Procedimento relativo ao concurso público internacional para concepção, projecto, construção, financiamento, conservação e exploração do Hospital de Loures, e três garantias bancárias no montante global de Euro 110.036, a favor da ARS Lisboa e Vale do Tejo emitida pelo Banco Comercial Português. As referidas garantias relacionam-se com a adjudicação de realização de intervenções cirúrgicas no âmbito do Programa Especial de Combate às Listas de Espera Cirúrgicas (PECLEC).

O HAS prestou uma garantia bancária, em favor da LTE – Electricidade de Lisboa e Vale do Tejo, emitida pelo Banco Comercial Português, no montante de Euro 67.796.

Foram prestadas pelo HAS duas garantias bancárias, no valor de Euro 205.906 (para IVA) e Euro 919.736 (para IRS e IRC), destinadas a processos fiscais com reclamação graciosa relativa à liquidação adicional de IVA, IRS e IRC de 1999 e respectivos juros compensatórios.

A Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A. prestou uma garantia bancária, em favor da EDP – Distribuição, S.A., emitida pelo Banco Espírito Santo, no montante de Euro 6.000.

A Best Salus prestou garantias bancárias no montante de Euro 19.997, emitidas pelo Banco Comercial Português, em favor das seguintes entidades:

The Descobertas Hospital provided a guarantee in the sum of €731,529 to the Lisbon City Council, issued by Banco Comercial Português, in respect of the Urban Infrastructure Charge (TRIU).

The CUF Infante Santo Hospital provided a bank guarantee, issued by BCP, in the sum of €187,500, under the terms and for the purposes of Article 44 of the Procedure Programme in respect of the international public call for tenders for the concept, design, construction, financing, maintenance and operation of the Loures Hospital, and three bank guarantees totalling €110,036 to the Lisbon and Tagus Valley Regional Health Management, issued by Banco Comercial Português. These guarantees are linked to the adjudication of surgical operations within the scope of the Special Combat against Operation Waiting List Programme (PECLEC).

HAS provided a bank guarantee in favour of EDP – Electricidade de Lisboa e Vale do Tejo, issued by Banco Comercial Português in the sum of €67,796.

HAS provided two bank guarantees in the sum of €205,906 (for VAT) and of €919,736 (for personal and corporate income tax - IRS and IRC), in connection with tax assessment claims related to additional VAT, IRS and IRC assessments for 1999, and respective interests.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A. provided a bank guarantee to EDP – Distribuição, S.A., issued by Banco Espírito Santo, in the sum of € 6000.

Best Salus provided bank guarantees totalling €19,997, issued by Banco Comercial Português in favour of the following entities:

Entidades <i>Entities</i>	Montantes (Euros) <i>Amounts (Euros)</i>
ARS Algarve	5.250
Hospital Distrital de Santarém <i>Santarém District Hospital</i>	3.495
INEM	5.627
Maia & Pereira, S.A.	5.625
Total <i>Total</i>	19.997

V Informações relativas a políticas contabilísticas

As políticas contabilísticas mais significativas utilizadas na determinação dos resultados consolidados do exercício e apresentação da situação financeira consolidada são as seguintes:

23 Critérios de valorimetria

23.1 Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal e segundo o princípio do custo histórico, não sendo considerados aumentos no valor de mercado dos activos, excepto quando expressamente referido.

Em conformidade com a legislação portuguesa, a Empresa mantém os seus registos contabilísticos de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade e esses registos são os únicos reconhecidos pelas autoridades legais e fiscais.

23.2 Princípios de consolidação

As contas da JMS SGPS são objecto de consolidação pelo método integral na José de Mello SGPS, S.A.

As demonstrações financeiras consolidadas reflectem os activos, passivos e resultados da JMS SGPS e das suas empresas subsidiárias.

23.3 Imobilizações incorpóreas

As imobilizações incorpóreas estão registadas pelo seu custo de aquisição, líquido de amortizações acumuladas, respeitando a despesas de instalação relativas à constituição da Sociedade.

Os encargos com o desenvolvimento de projectos são capitalizados e reconhecidos em 3 anos sempre que forem satisfeitos os requisitos definidos pela Directriz Contabilística n.º 7, para reconhecimento e mensuração dos mesmos.

V Information concerning accounting policies

The more significant accounting policies used in the determination of the consolidated results for the year and in the presentation of the consolidated financial situation are as follows:

23 Valuation criteria

23.1 Bases of presentation

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Portugal and in keeping with the historic cost principle, no increase of the market value of assets having been considered except as expressly stated.

23.2 Consolidation principles

The consolidated accounts of JMS SGPS are consolidated into those of José de Mello SGPS, S.A., using the purchase method.

The consolidated financial statements reflects the assets, liabilities and results of JMS SGPS and of its subsidiaries.

23.3 Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are carried at cost net of amortisation and concern the Company's formation costs.

Costs incurred with the development of projects are capitalised and recognised over three years provided that the requirements of Accounting Directive N° 7 governing the recognition and mensuration have been met.



23.4 Imobilizações corpóreas

As imobilizações corpóreas são registadas ao custo de aquisição, deduzido das respectivas amortizações acumuladas. Para alguns bens do imobilizado corpóreo, o valor registado é o que resulta das reavaliações efectuadas de acordo com a legislação aplicável.

Os custos com a manutenção e reparação que não aumentam a vida útil das imobilizações são debitados aos resultados dos exercícios em que ocorrem.

23.5 Amortizações

As amortizações e reintegrações, são calculadas pelo método das quotas constantes às taxas máximas anuais permitidas para efeitos fiscais, que correspondem aproximadamente à vida útil das imobilizações.

As taxas referidas variam de acordo com os seguintes períodos:

23.4 Tangible fixed assets

Some items of tangible fixed assets are carried at cost revalued in accordance with applicable legislation.

Those maintenance and repair costs that do not increase the useful live of the fixed assets are charge to the year in which they are incurred.

23.5 Depreciation

Depreciation and amortisation are calculated using the straight-line method at the maximum annual rates allowed for tax purposes, which correspond approximately to the useful life of the fixed asset.

The said rates vary in accordance with the following periods:

Descrição <i>Description</i>	Anos <i>Years</i>
Terrenos <i>Land</i>	Não amortizados <i>Not Depreciated</i>
Edifícios e outras construções <i>Buildings & other constructions</i>	10 - 20
Equipamento básico <i>Plant & Machinery</i>	3 - 14
Equipamento de transporte <i>Transport equipment</i>	4
Ferramentas e utensílios <i>Tools & utensils</i>	4
Equipamento administrativo <i>Office equipment</i>	4 - 8

23.6 Existências

As existências são valorizadas ao custo médio de aquisição. O custo de aquisição compreende o preço de compra de um bem e todos os gastos suportados directa ou indirectamente para o colocar no seu estado e condição actual.

23.6 Stocks

Stocks are valued at average cost. Cost includes the purchase price of an asset and all expenses borne directly or indirectly to put it into its present state and condition.

23.7 Provisão para depreciação de existências

A provisão para depreciação de existências é baseada na avaliação do valor de realização, estado de conservação e obsolescência potencial das mesmas, sendo apresentada como dedução ao activo.

23.8 Provisão para cobranças duvidosas

A provisão para cobranças duvidosas é baseada na avaliação dos saldos considerados de cobrança duvidosa, sendo apresentada como dedução à conta de Clientes.

23.9 Reconhecimento de custos e proveitos

Os custos e proveitos são contabilizados no exercício a que dizem respeito, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento.

23.10 Subsídios

Os subsídios não são reconhecidos até existir uma segurança razoável que serão recebidos e que se cumprirão as condições implícitas à sua atribuição.

Os subsídios ao investimento foram contabilizados como proveitos diferidos e transferidos para resultados do exercício numa base sistemática pelo correspondente valor anual das amortizações dos investimentos a que respeitam.

23.11 Complementos de reforma

O Grupo não assumiu obrigações com pensões complementares de reforma, excepto no caso do Hospital CUF Infante Santo (ISU).

A ISU mantém um Seguro Conta Poupança Reforma Grupo, com vista a assegurar os complementos de reforma de alguns dos seus reformados, reconhecendo na sua demonstração de resultados o prémio anual resultante da respectiva apólice.

Relativamente aos empregados no activo, a Empresa procedeu durante o exercício de 1999 ao registo das responsabilidades passadas desses

23.7 Provision for depreciation of stocks

The provision for the depreciation of stocks is based on an assessment of the realisable value and is carried as a deduction from the asset.

23.8 Provision for doubtful debt

The provision for doubtful debt is based on an appraisal of balances of doubtful collection, carried as a deduction from trade accounts receivable.

23.9 Recognition of income & expenditure

Costs and income are recorded during the year to which they refer, regardless of when paid or received.

23.10 Subsidies

Subsidies are not recorded until there is reasonable certainty that they will be received and that the conditions inherent in their granting will be met.

Investment subsidies have been recorded as deferred income and transferred to the year's results on a systematic basis in proportion to the annual value of the depreciation of the investments to which they refer.

23.11 Retirement complements

The Group has no liabilities for retirement pension complements except in the case of the CUF Infante Santo Hospital (ISU).

ISU has a Group Retirement Savings Account insurance policy, designed to cover the retirement pension supplements of some of its pensioners, and it recognises the respective annual premium in its income statement.

With regard to employees in service, the Company recorded past liabilities for these employees in 1999, recognising the cost over a



empregados, reconhecendo o seu custo num período de 13 anos, por ser esse o período médio em que os empregados considerados atingem a idade de reforma (65 anos).

23.12 Contratos de locação financeira

Os bens adquiridos em regime de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades são contabilizados pelo método financeiro. De acordo com este método, o custo do activo é registado no imobilizado corpóreo pelo custo total do contrato, sendo sujeito ao regime de amortização praticado pela empresa. A correspondente responsabilidade com a locadora é registada no passivo.

Os juros incluídos no valor das rendas correspondentes à amortização do contrato são contabilizados como custos do exercício em que ocorrem.

23.13 Impostos sobre os lucros

Os impostos sobre lucros são calculados de acordo com os critérios fiscais vigentes à data do balanço.

A partir de 2002, teve início a aplicação do regime de tributação especial, ou seja, ocorreu a adesão de parte das sociedades do Grupo ao regime de tributação pelo resultado consolidado. As Sociedades que se encontram neste regime, são as seguintes:

- José de Mello Saúde, SGPS, S.A. (Empresa-mãe).
- ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.
- Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.
- Hospital das Descobertas, S.A.
- Clínica de S. Bento, Lda.
- José de Mello Saúde – Prestação de Serviços de Saúde, Lda.
- PPS – Parcerias Público Privado na Saúde, SGPS
- Clínica CUF Alvalade, S.A.
- José de Mello Saúde – Clínicas Privadas, SGPS, S.A.
- Best Salus – Consultoria em Formação, S.A.

period of 13 years, the average length of time to retirement age (65) of the employees in question.

23.12 Finance lease contracts

Fixed assets acquired under finance leasing contracts, and the corresponding liabilities, are accounted using the financial method. According to this method, the full contract cost of the asset is carried under tangible fixed assets and is subject to depreciation scheme in use at the Company. The corresponding liability toward the lessor is carried under liabilities.

The interest included in the value of the rents corresponding to the amortisation of the contract are recorded as costs for the year in which they are incurred.

23.13 Income tax

Income tax is calculated in accordance with legislation ruling as of the balance sheet date.

As from 2002, a start was made to the application of the special taxation regime, that is, the Group companies have subscribed to the taxation system based on consolidated results. The companies governed by this regime are as follows:

- José de Mello Saúde SGPS, SA.(Parent Company)
- ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.
- Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.
- Hospital das Descobertas, S.A.
- Clínica de S. Bento, Lda.
- José de Mello Saúde – Prestação de Serviços de Saúde, Lda.
- PPS – Parcerias Público Privado na Saúde, SGPS
- Clínica CUF Alvalade, S.A.
- José de Mello Saúde – Clínicas Privadas, SGPS, S.A.
- Best Salus – Consultoria em Formação, S.A.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos e dez anos (cinco a partir de 2000) no caso da Segurança Social.

No decurso de 2004, entendeu a Administração encontrarem-se reunidas as condições necessárias e suficientes que permitem o reconhecimento de impostos diferidos activos relativos aos prejuízos fiscais consolidados disponíveis para utilização nos prazos legais.

Assim, foi reconhecido um activo no montante de 1.958.115 €, o qual se refere aos prejuízos fiscais sobre os quais a Administração considera existirem expectativas sustentáveis de recuperabilidade.

23.14 Interesses minoritários

Os interesses minoritários correspondem aos valores atribuíveis às partes de capital das empresas incluídas na consolidação integral pertença de terceiros. Quando os prejuízos imputáveis aos interesses minoritários excedem o valor da sua quota parte no capital próprio das filiais estes são assumidos na íntegra pela JMS SGPS.

24 Conversão cambial

24.1 Taxas de conversão

As taxas de conversão cambial adoptadas são as oficiais, publicadas pelo Banco de Portugal, à data referência.

24.2 Conversão de transacções e saldos em moeda estrangeira

As transacções em moeda estrangeira são convertidas para Euros às taxas de câmbio das respectivas datas e as diferenças de câmbio realizadas são reconhecidas como resultados nas datas dos respectivos pagamentos. Os valores activos e passivos em moeda estrangeira são convertidos para Euros às taxas de câmbio oficiais na data do balanço. As diferenças de câmbio

In accordance with prevailing legislation, tax returns are subject to revision and correction by the tax authorities during a period of four years, and of ten years (five as from 2000) in the case of Social Security.

During 2004, the Board's understanding was that the necessary conditions were in place to allow recognition of deferred tax assets in respect of consolidated tax losses available for use within the legal deadlines.

Therefore, the sum of €1,958,115 was recognised under assets in respect of tax losses that the Board considers to have sufficient expectations of recovery.

23.14 Minority interests

Minority interests correspond to values attributable to third-party holdings in companies included in the purchase method consolidation. When losses assignable to minority interests exceed the value of their holding in the share capital of the subsidiaries they are assumed in full by JMS SGPS.

24 Currency translation

24.1 Exchange rates

The currency translation rates used are the official ones published by the Bank of Portugal as at the reference date.

24.2 Translation of transactions and balances in foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated into euros at the exchange rates ruling on the respective dates, and currency translation differences realised are recognised as results on the dates of the respective payments. Assets and liabilities expressed in foreign currency are translated into euros at the official rates ruling on the balance sheet date. Currency translation differences are

bio resultantes dessa conversão são consideradas como resultados do exercício.

24.3 Conversão cambial das demonstrações financeiras da José de Mello Saúde Brasil

Para efeitos de consolidação, as demonstrações financeiras da José de Mello Saúde Brasil foram convertidas seguindo os princípios estabelecidos pela Norma Internacional de Contabilidade (IAS) n.º 21.

As taxas de câmbio adotadas para tal, foram as seguintes:

- Encerramento do exercício: EUR = \$R 3,6147
- Média do exercício: EUR = \$R 3,6269
- Abertura do exercício: EUR = \$R 3,6646

taken to the statement of income for the year.

24.3 Currency translation of the financial statements of José de Mello Saúde Brasil

For consolidation purposes, the financial statements of José de Mello Saúde Brasil were translated using the principles established in International Accounting Standard (IAS) N° 21.

The exchange rates used for the purpose were as follows:

- *At the end of the year: EUR = \$R 3.6147*
- *Average for the year: EUR = \$R 3.6269*
- *At the start of the year: EUR = \$R 3.6646*

VI Informações relativas a determinadas rubricas

VI Information concerning certain headings

27 Movimentos ocorridos nas rubricas do activo immobilizado no exercício de 2004

27 Movements under fixed assets during 2004

Unidade: Euros *Unit: Euros*

Activo Bruto <i>Gross Assets</i>	Saldo inicial <i>Opening balance</i>	Adições <i>Additions</i>	Abates / Transferências <i>Written-off Transferred</i>	Saldo final <i>Closing balance</i>
Imobilizações incorpóreas <i>Intangible fixed assets</i>				
Despesas de instalação <i>Formation costs</i>	1.844.307	16.923	(180.183)	1.681.047
Desp. de investigação e desenvolvimento <i>Research & develop. costs</i>	3.841.032	98.973	-	3.940.005
Propriedade industrial <i>Industrial property</i>	405	-	-	405
Diferenças de consolidação <i>Goodwill</i>	20.273.164	-	(171.381)	20.101.783
	25.958.908	115.896	(351.564)	25.723.240
Imobilizações corpóreas <i>Tangible fixed assets</i>				
Terrenos <i>Land</i>	2.067.186	6.443	-	2.073.629
Edifícios e outras construções <i>Buildings & other constructions</i>	17.562.692	779.027	2.664.248	21.005.967
Equipamento básico <i>Plant & machinery</i>	34.898.926	2.222.735	720.272	37.841.933
Equipamento de transporte <i>Transport equipment</i>	911.727	11.940	(253.714)	669.953
Ferramentas e utensílios <i>Tools & utensils</i>	173.391	7.997	(70.128)	111.260
Equipamento administrativo <i>Office equipment</i>	13.822.787	2.269.675	(306.998)	15.785.464
Outras imobilizações <i>Other fixed assets</i>	1.167.371	235.301	(137.544)	1.265.128
Imobilizações em curso <i>Fixed assets in progress</i>	3.772.136	227.565	(3.594.669)	405.032
	74.376.216	5.760.683	(978.533)	79.158.366
Investimentos financeiros <i>Financial assets</i>				
Partes de capital em empresas do grupo <i>Holdings in Group companies</i>	-	-	-	-
Partes de cap. em empresas associadas <i>Holdings in associate comp.</i>	9.387.686	553.275	(5.071.567)	4.869.394
	9.387.686	553.275	(5.071.567)	4.869.394
Total do activo bruto <i>Total gross assets</i>	109.717.812	6.429.854	(6.401.664)	109.751.000

Amortizações e Provisões <i>Depreciation and Provisions</i>	Saldo inicial <i>Opening balance</i>	Adições <i>Additions</i>	Abates / Transferências <i>Written-off Transferred</i>	Saldo final <i>Closing balance</i>
Imobilizações incorpóreas <i>Intangible fixed assets</i>				
Despesas de instalação <i>Formation costs</i>	1.680.336	58.857	(180.184)	1.559.009
Desp. de investigação e desenvolvimento <i>Research & develop. costs</i>	3.565.736	355.773	-	3.921.509
Propriedade industrial <i>Industrial property</i>	22	135	-	157
Diferenças de consolidação <i>Goodwill</i>	6.743.719	1.017.546	(171.381)	7.589.884
	11.989.813	1.432.311	(351.565)	13.070.559
Imobilizações corpóreas <i>Tangible fixed assets</i>				
Edifícios e outras construções <i>Buildings & other constructions</i>	5.001.266	1.033.779	324.377	6.359.422
Equipamento básico <i>Plant & machinery</i>	19.814.953	4.985.382	(394.549)	24.405.786
Equipamento de transporte <i>Transport equipment</i>	788.048	40.635	(241.822)	586.861
Ferramentas e utensílios <i>Tools & utensils</i>	120.093	22.095	(64.273)	77.915
Equipamento administrativo <i>Office equipment</i>	8.142.987	2.219.496	(150.359)	10.212.124
Outras imobilizações <i>Other fixed assets</i>	692.165	133.003	(84.157)	741.011
	34.559.512	8.434.390	(610.783)	42.383.119
Investimentos financeiros <i>Financial assets</i>				
Partes de capital em empresas do grupo <i>Holdings in Group companies</i>	-	-	-	-
Partes de capital em emp. associadas <i>Holdings in associate companies</i>	272.578	-	-	272.578
	272.578	-	-	272.578
Total de amortizações e provisões <i>Total depreciation & provisions</i>	46.821.903	9.866.701	(962.348)	55.726.256



33 Dívidas a terceiros a mais de cinco anos

O Banco Montepio Geral concedeu à Clínica CUF Santa Maria de Belém em 14 de Dezembro de 1999 um empréstimo no montante de Euro 2.992.787 cujo prazo de liquidação termina em 14 de Dezembro de 2013. Este empréstimo vence juros à taxa Euribor a 3 meses em vigor no início de cada semestre, acrescida de 0,75 pontos percentuais, liquidados mensal e postecipadamente vencendo-se os primeiros em 14 de Janeiro de 2000, assim como o reembolso do empréstimo, que será efectuado em cento e cinquenta e seis prestações mensais e sucessivas de igual montante.

Em Outubro de 2000, o Hospital CUF Infante Santo efectuou um contrato de *leasing* junto do *Besleasing Imobiliária* para aquisição do edifício sito na Avenida Infante Santo, no montante de Euro 8.798.795, vencendo-se o valor residual em Outubro de 2015. A dívida em vigor com prazo de liquidação a mais de cinco anos ascende a Euro 4.766.934.

36 Repartição do valor líquido consolidado das vendas e prestação de serviços por categoria de actividades e mercados geográficos

33 Amounts owed to third parties maturing in more than five years

Banco Montepio Geral granted Clínica Santa Maria de Belém a loan on December 14, 1999, in the sum of €2,992,787, the repayment period ending on December 14, 2013. This loan earns interest at the 3-month Euribor rate in force at the beginning of each quarter, plus 0.75 percentage points, paid monthly in arrears, the first fallen due on January 14, 2000, together with repayment of the loan in 156 successive, equal monthly instalments.

*In October 2000, Hospital da CUF entered into a lease contract with *Besleasing Imobiliária* for the acquisition of the building located at Avenida Infante Santo, in the sum of €8,798,795, the residual amount falling due in October 2015. The debt outstanding with a maturity of more than five years amounts to €4,766,934.*

36 Breakdown of the consolidated net value of sales and provision of services by business category and by geographic market.

Unidade: Euros <i>Unit: Euros</i>		
Descrição <i>Description</i>	2004	2003
Mercado Interno <i>Domestic market</i>		
Serviço Nacional de Saúde <i>National Health Service</i>	111.742.116	102.875.439
Actividade hospitalar <i>Hospital Activity</i>	120.786.058	105.337.709
Actividade Clínica <i>Clinical Activity</i>	6.355.486	4.960.983
Tratamentos Termais <i>Spa treatments</i>	1.939.242	2.166.968
Medicina do Trabalho <i>Medicine at Work</i>	1.960.870	2.028.670
Outros <i>Other</i>	358.091	309.304
Total das prestações de serviços <i>Total provision of services</i>	243.141.863	217.679.073
Vendas de mercadorias <i>Sales of merchandise</i>	959.636	2.001.496
Total dos Proveitos Operacionais <i>Total operating income</i>	244.101.499	219.680.569

Em 2003 a JMS Brasil alterou o critério contabilístico de consolidação, passando a adoptar o método de equivalência patrimonial. Em exercícios anteriores foi utilizado o método integral.

38 Impostos diferidos

Tal como referido na nota 23.13, o Grupo reconhece os activos e passivos resultantes de diferenças fiscais temporais que afectem significativamente os impostos futuros, desde que a ocorrência das situações geradoras das referidas diferenças fiscais temporais se afigure provável, permitindo, no espaço temporal previsto pela legislação fiscal, a recuperação dos activos ou efectivação dos passivos.

Assim, decorrente da adopção desta política contabilística, foram reconhecidos impostos diferidos activos no montante de Euro 1.958.115.

44 Demonstração consolidada dos resultados financeiros

In 2003, JMS Brasil altered the consolidation accounting criterion, having adopted the equity method. In previous years the purchase method was used

38 Deferred taxation

As mentioned in Note 23.13, the Group recognises assets and liabilities caused by temporary tax differences that significantly affect future taxes, provided that the occurrence of the situations leading to the said temporary tax differences is probable, allowing the recovery of the assets or the constitution of the liabilities within the time span allowed by tax law.

Thus, as a result of the adoption of this accounting policy, deferred tax assets were recognised in the sum of €1,958,115.

44 Consolidated financial profit & loss account

Unidade: Euros <i>Unit: Euros</i>					
Custos e perdas <i>Costs & losses</i>	2004	2003	Proveitos e ganhos <i>Income & gains</i>	2004	2003
Amortização de dife. de consolidação <i>Amortisation of goodwill</i>	1.017.546	1.017.546	Descontos de p. pagamento obtidos <i>Prompt payment discounts obtained</i>	293.938	201.604
Perdas em Partes de Capital <i>Losses on holdings</i>	-	16.202	Ganhos em Partes de Capital <i>Gains on holdings</i>	350.427	258.507
Juros suportados <i>Interest expense</i>	2.599.952	4.512.262	Juros obtidos <i>Interest income</i>	4.989.260	7.155.244
Diferenças de câmbio desfavoráveis <i>Unfavourable currency trans. differences</i>	481.620	927.189	Diferenças de câmbio favoráveis <i>Favourable currency trans. differences</i>	280.959	1.683
Outros custos e perdas financeiras <i>Other financial costs & losses</i>	824.272	874.285	Outros proveitos e ganhos financeiros <i>Other financial income & gains</i>	20.403	8.824
Resultados Financeiros <i>Financial profit/(loss)</i>	1.011.597	278.378			
Total <i>Total</i>	5.934.987	7.625.862	Total <i>Total</i>	5.934.987	7.625.862



45 Demonstração consolidada dos resultados extraordinários

45 Consolidated extraordinary profit & loss account

Unidade: Euros *Unit: Euros*

Custos e perdas <i>Costs & losses</i>	2004	2003	Proveitos e ganhos <i>Income & gains</i>	2004	2003
Donativos <i>Donations</i>	113.447	31.956	Redução de provisões e amortizações <i>Reduction of provisions & depreciation</i>	1.951.742	2.489.767
Perdas em Existências <i>Losses on stocks</i>	-	52.553	Subsídios ao investimento <i>Investment subsidies</i>	-	-
Dívidas Incobráveis <i>Bad debt</i>	691.687	-	Ganhos em existências <i>Gains on stocks</i>	44.901	225.169
Perdas em imobilizações <i>Losses on fixed assets</i>	257.113	231.807	Ganhos em imobilizações <i>Gains on fixed assets</i>	572.676	3.201.646
Correcções de exercícios anteriores <i>Corrections to previous years</i>	4.953.044	152.030	Correcções de exercícios anteriores <i>Corrections to previous years</i>	584.170	274.398
Outros custos e perdas extraordinárias <i>Other extraordinary costs & losses</i>	177.737	180.171	Outros prov. e ganhos extraordinários <i>Other extraordinary income & gains</i>	1.025.073	218.565
Resultados Extraordinários <i>Extraordinary profit/(loss)</i>	(2.014.466)	5.761.028			
Total <i>Total</i>	4.178.562	6.409.545	Total <i>Total</i>	4.178.562	6.409.545

46 Movimento das contas de provisões do exercício

46 Movement under provisions for the year

Unidade: Euros *Unit: Euros*

	Saldo Inicial <i>Opening Balance</i>	Aumento <i>Increase</i>	Regularizações <i>Adjustments</i>	Redução <i>Reduction</i>	Saldo Final <i>Closing balance</i>
Provisão para cobranças duvidosas <i>Provision for doubtful debt</i>	3.815.926	3.251.307	-	(18.846)	6.919.534
Provisão para outros riscos e encargos <i>Provision for other contingencies & liabilities</i>	8.077.719	2.841.077	-	(4.463.651)	6.455.145
Provisão para investimentos financeiros <i>Provision for financial assets</i>	272.578	-	-	-	272.578
Provisão para depreciação de existências <i>Provision for depreciation of stocks</i>	-	-	-	-	-
Total <i>Total</i>	12.166.223	6.092.384	-	(4.482.497)	13.776.110

47 Bens utilizados em regime de locação financeira

47 Assets employed under finance lease contracts

Unidade: Euros *Unit: Euros*

Descrição <i>Description</i>	Montantes <i>Amounts</i>
Edifícios e outras construções <i>Buildings & other constructions</i>	7.708.124
Equipamento básico <i>Plant & machinery</i>	3.128.450
Total <i>Total</i>	10.836.574

VII Informações diversas

VII Sundry information

50 Interesses minoritários

Os interesses minoritários foram calculados conforme consta no Quadro 7.

50 Minority interests

Minority interests have been calculated as shown in Table 7.

Unidade: Euros *Unit: Euros*

Entidade <i>Entity</i>	% Não detida <i>% Not held</i>	Capital e reservas <i>Share & reserves</i>	Resultado <i>Net profit</i>	Total de capital próprio <i>Total shareholder's equity</i>	Interesses minoritários em capital e reservas <i>Total Minority in capital & reserves</i>	Interesses minoritários no resultado <i>Total Minority in results</i>	Interesses minoritários totais <i>Total minority interests</i>
PPPS Consultoria	43,15%	500.000	(12.145)	487.855	215.750	(5.241)	210.509
Haspac	30,00%	273.236	21.551	294.787	81.971	6.465	88.436
Sagjes	29,50%	558.688	(190.589)	368.099	164.813	(56.224)	108.589
CAMF	47,98%	1.127.646	877.435	2.005.081	541.045	420.993	962.038
CSMB	37,16%	2.624.872	165.854	2.790.726	975.402	61.631	1.037.034
Medicorádio	62,80%	386.861	86.842	473.703	242.929	54.532	297.462
Dira	62,80%	158.004	(40.358)	117.646	99.222	(25.344)	73.878
TAC	62,61%	1.660.927	128.436	1.789.363	1.039.906	80.414	1.120.320
Total <i>Total</i>					3.361.038	537.228	3.898.267



51 Movimento nos Capitais Próprios Consolidados

O movimento nos capitais próprios consolidados no exercício pode ser analisado no Quadro 8.

51 Movement under Consolidated Shareholders' Equity

Table 8 provides the breakdown of movement under consolidated shareholders' equity.

Unidade: Euros *Unit: Euros*

	Total de capital próprio <i>Total shareholders' equity</i>	Capital social <i>Share capital</i>	Prestações suplementares <i>Supplementary y share capital</i>	Diferenças de consolidação <i>Goodwill</i>	Reservas de reavaliação <i>Revaluation reserves</i>	Outras reservas <i>Other reserves</i>	Reservas legais e livres <i>Reserves & free reserves</i>	Resultados transitados <i>Retained earnings</i>	Resultado líquido do exercício <i>Net profit/(loss) for the year</i>
Saldos em 31 de Dezembro de 2003 <i>Balances as at December 31, 2003</i>	5.868.684	35.000.000	25.200.000	0	0	(4.686.491)	777.759	(46.085.941)	(4.336.643)
Resultado líquido de 2003 <i>2003 Net profit/(loss)</i>	-	-	-	-	-	-	481.922	(4.818.565)	4.336.643
Resultados Transitados <i>Retained earnings</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de conversão cambial do Brasil <i>Currency translation reserve for Brazil</i>	71.696	-	-	-	-	71.696	-	-	-
Constituição de Prestações Suplementares <i>Supplementary share capital paid up</i>	-	25.200.000	(25.200.000)	-	-	-	-	-	-
Cobertura de Prejuízos <i>Cover of losses</i>	-	(37.324.000)	-	-	-	-	-	37.324.000	-
Outros movimentos de consolidação <i>Other consolidation movements</i>	(18.722)	-	-	-	-	-	-	(18.722)	-
Resultado líquido de 2004 <i>2004 Net profit/(loss)</i>	1.357.255	-	-	-	-	-	-	-	1.357.255
Saldos em 31 de Dezembro de 2004 <i>Balances as at December 31, 2004</i>	7.278.913	22.876.000	0	0	0	(4.614.795)	1.259.681	(13.599.228)	1.357.255

Certificação Legal das Contas Consolidadas

Legal Certification of Consolidated Accounts

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da José de Mello Saúde, SGPS, S.A., as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2004, (que evidencia um total de 172.586.929 Euros e um total de capital próprio de 7.278.913 Euros, incluindo um resultado de 1.357.255 Euros), as Demonstrações dos resultados consolidados por naturezas e por funções e o correspondente Anexo e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto de empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos de caixa consolidados, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados.

3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Introduction

1. We have audited the attached consolidated financial statements of José de Mello Saúde, SGPS, S.A., which include the consolidated Balance Sheet as at December 31, 2004, (which shows a total of €172,586,929 and total shareholders equity in the sum of €7,278,913, including a net profit in the sum of €1,357,255), the consolidated Statements of Incomes by nature and by function of expense, and the corresponding Notes the Accounts and the consolidated Cash-flow Statement for the year then ended.

Responsibilities

2. The Board of Directors is responsible for the preparation of consolidated financial statements that truly and fairly reflect the financial situation of the group of companies included in the consolidation, the consolidated results of their operations and the consolidated cash flows, and for the adoption of adequate accounting policies and criteria, and for maintaining appropriate systems of internal control.

3. Our responsibility is to express a professional, independent opinion based on our audit of the said financial statements.



Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão / Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação de as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na sua preparação;
- a verificação das operações de consolidação;
- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas, a sua aplicação uniforme e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

5. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

6. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas referidas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da José de Mello Saúde, SGPS, S.A. em 31 de Dezembro de 2004, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos de caixa

Scope

4. Our audit was performed in accordance with the Technical Standards and the Auditing Directives of the Association of Official Auditors, which require that it be so planned and performed as to obtain an acceptable degree of certainty as to whether the consolidated financial statements contain any materially relevant distortions. To this end the said audit includes:

- verification that the financial statements of the companies included in the consolidation have been appropriately audited and, in those significant cases in which they have not, verification on a test basis of the evidence underlying the figures and disclosures contained therein and an evaluation of the estimates, based on judgements and criteria established by the respective Board, used in their preparation;
- verification of the consolidation operations;
- an appraisal of the adequacy of the accounting policies employed, of their consistent application and of their disclosure, taking the circumstances into account;
- verification of the applicability of the going concern principle; and
- an appraisal as to the adequacy, in overall terms, of the presentation of the financial statements.

5. We believe that the audit performed provides an acceptable basis for the expression of our opinion.

Opinion

6. In our opinion, the said consolidated financial statements truly and fairly present, in all materially relevant aspects, the consolidated financial situation of José de Mello Saúde, SGPS, S.A., as at December 31, 2004, the consolidated results of its operations and its consolidated cash flows during the year then ended, in accordance with

consolidados no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Ênfase

7. No exercício anterior, a nossa Certificação Legal das Contas incluía uma reserva por desacordo, relativa ao facto de, durante o exercício de 2003, terem sido efectuadas correcções aos resultados transitados da Hospital Amadora Sintra – Sociedade Gestora, S.A., no montante global de 5.271.787 Euros (agravamento dos resultados transitados negativos). Foi do nosso entendimento que as situações que originaram as correcções a resultados transitados decorreram de factos conhecidos apenas no exercício de 2003, que vieram alterar os pressupostos subjacentes à preparação das demonstrações financeiras, até aí utilizados pela Administração, pelo que, em nossa opinião, tais correcções deveriam ter sido reflectidas nos resultados do exercício de 2003.

Lisboa, 4 de Março de 2005

KPMG & Associados

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.
(nº 189)

Representada por Jean-éric Gaign (ROC nº 1013)

accounting principles generally accepted in Portugal.

Emphasis

7. Last year, our Legal Certification of the Accounts included a reserve for disagreement connected with the fact that, during 2003, corrections were made to the retained earnings of Hospital Amadora Sintra – Sociedade Gestora, S.A., totalling €5,271,787 (increase of the negative retained earnings). Our understanding was that the situations that had given rise to the corrections to the retained earnings were caused by facts that came to be known only during 2003 and altered the assumptions underlying the preparation of the final statements used till then by the Board, and therefore, in our opinion, these corrections should have been reflected in the 2003 results.

Lisbon, March 4, 2005

KPMG & Associados

*Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.
(nº 189)*

represented by Jean-éric Gaign (ROC nº 1013)



Relatório e Parecer do Fiscal Único das Contas Consolidadas

Statutory Auditor's Report and Opinion on the Consolidated Accounts

Exmos. Senhores Accionistas,

De acordo com as disposições aplicáveis do Código das Sociedades Comerciais e no cumprimento das funções de Fiscal Único da José de Mello Saúde, S.G.P.S., S.A., relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2004, tomámos conhecimento dos actos da Administração da Sociedade, averiguámos da observância do cumprimento da Lei e dos Estatutos, procedemos à verificação dos movimentos de consolidação, bem como dos documentos de suporte, e efectuámos testes e procedimentos julgados necessários nas circunstâncias.

Procedemos à verificação da correcção do Balanço consolidado, das Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas e por funções e o respectivo Anexo e a Demonstração dos Fluxos de Caixa consolidada, bem como da adequação dos princípios contabilísticos que lhes estão subjacentes, tendo, neste âmbito, emitido a nossa correspondente Certificação Legal de Contas. Da Administração obtivemos sempre os esclarecimentos solicitados, o que agradecemos.

Apreciámos ainda o Relatório de Gestão Consolidado da Administração, tendo constatado a sua conformidade com as contas e que respeita os requisitos legais.

Em conformidade com o exposto, somos de parecer que aprovem o Relatório de Gestão consolidado e as Contas consolidadas do exercício de 2004 apresentados pelo Conselho de Administração.

Lisboa, 4 de Março de 2005

KPMG & Associados
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.
(nº 189)
Representada por Jean-éric Gaign (ROC nº 1013)

To the Members of José de Mello Saúde SGPS, SA,

In accordance with the applicable provisions of the Companies Code and in compliance with our duties as Statutory Auditor of José de Mello Saúde, S.G.P.S., S.A., in respect of the year ended December 31, 2004, we have taken cognizance of the acts of the Company's Board of Directors, verified due observance of the law and of the articles of association, checked the consolidation movements and the underlying documents, and performed such tests and procedures as were deemed necessary under the circumstances.

We have found that the consolidated Balance Sheet, the consolidated Statements of Income by nature and by function of expense, the Notes to the Accounts and the consolidated Cash-flow Statement are correct and that their underlying accounting principles are adequate, having issued in this connection our Legal Certification of Accounts. We would like to thank the Board for having provided at all times such explanations as were requested.

We have also appraised the Directors' Consolidated Management Report, having found that it is consistent with the accounts and has due regard for legal requirements.

Accordingly, we are of the opinion that you approve the consolidated Management Report and the consolidated Accounts for 2004 presented by the Board of Directors.

Lisbon, March 4, 2005

*KPMG & Associados
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A.
(nº 189)
represented by Jean-éric Gaign (ROC nº 1013)*

Órgãos Sociais

Governing Bodies



Órgãos Sociais

Governing Bodies

Assembleia Geral

Presidente:

Vasco Alexandre Vieira de Almeida

Secretário:

João Vieira de Almeida

Conselho de Administração

Presidente:

Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vice-Presidentes:

Pedro Maria Guimarães José de Mello
João Gonçalves da Silveira
José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes

Vogais:

Rui Manuel Assoreira Raposo
Maria Inês Murteira Bleck
Jaime do Amaral Anahory
Vasco Luís José de Mello
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
José Carlos Lopes Martins
Henrique Abílio Cardoso Paulo Fernandes

Fiscal Único

Efectivo:

KPMG & ASSOCIADOS, SROC, SA
(SROC nº 189)
representada pelo Sócio Jean-éric Gaign
(ROC nº. 1013)

Suplente:

Vítor Manuel da Cunha Ribeirinho
(ROC nº. 1081)

General Meeting

Chairman:

Vasco Alexandre Vieira de Almeida

Secretary:

João Vieira de Almeida

The Board of Directors

Chairmen:

Salvador Maria Guimarães José de Mello

Deputy-chairmen:

Pedro Maria Guimarães José de Mello
João Gonçalves da Silveira
José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes

Members

Rui Manuel Assoreira Raposo
Maria Inês Murteira Bleck
Jaime do Amaral Anahory
Vasco Luís José de Mello
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
José Carlos Lopes Martins
Henrique Abílio Cardoso Paulo Fernandes

Statutory Auditor

Full:

KPMG & ASSOCIADOS, SROC, SA
(SROC nº 189)
represented by partner Jean-éric Gaign
(ROC nº 1013)

Alternate:

Vítor Manuel da Cunha Ribeirinho
(ROC nº 1081)

Principais Contactos

Main Contacts





JOSÉ DE MELLO · SAÚDE

José de Mello Saúde, SGPS, S.A.

Av do Forte nº 3, Edif. Suécia III, Piso 2
2790-073 Carnaxide
Tel.: 00.351.21 00 25 100
Fax: 00.351.21 00 25 108
www.josedemellosaude.pt

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman and CEO*
Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vice Presidente *Deputy Chairman*
Pedro Maria Guimarães José de Mello
João Gonçalves da Silveira
José Luis Galvão Mexia de Almeida Fernandes
(Executivo *Executive*)

Vogais (Executivos) *Directors (Executive)*
Rui Manuel Assoreira Raposo
Maria Inês Murteira Bleck
Jaime do Amaral Anahory
Vasco Luis José de Mello

Vogais (N/executivos) *Directors (Non Executive)*
José Carlos Lopes Martins
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
Henrique Abílio Cardoso Paulo Fernandes

Direcções *Managers*

Comercial e Marketing *Commercial & Marketing*
Francisco Malheiro Reymão
(francisco.reymao@jmellosaude.pt)

Central de Negociação *Negotiating Centre*
Pedro Bastos
(pedro.bastos@jmellosaude.pt)

Financeira *Financial*
Pedro Bastos
(pedro.bastos@jmellosaude.pt)

Jurídica *Legal*
Rui Ramalhal
(rui.ramalhal@jmellosaude.pt)

Parcerias Público Privadas *PFI's*
Alberto Santos António
(alberto.antonio@jmellosaude.pt)
Francisco Miranda Duarte
(francisco.duarte@jmellosaude.pt)

**Planeamento Estratégico e Controlo
*Planning & Control***
José Luis Carvalho
(jose.carvalho@jmellosaude.pt)

Recursos Humanos *Human Resources*
Inês Caldeira
(ines.caldeira@jmellosaude.pt)

Sistemas de Informação *Information Systems*
John Jairo Nanclares
(john.nanclares@jmellosaude.pt)



hospitalcuf
infante santo

Hospital CUF Infante Santo

Travessa do Castro, nº 3
1350 – 070 Lisboa
Tel.: 00.351.21 39 26 100
Fax: 00.351.21 39 70 330
www.hospitalcuf.pt

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman*
Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vogais *Directors*
Vasco Luis José de Mello
José Luis Galvão Mexia de Almeida Fernandes
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
Jorge Eduardo Ferreira Girão
João Filipe Lopes dos Santos Lucas
Pedro Lucena e Valle
Inácio de Almeida e Brito
António Manuel Ribeiro Nunes

Comissão Executiva *Executive Committee*
Vasco Luis José de Mello
(Presidente *CEO*)

António Manuel Ribeiro Nunes
Pedro Lucena e Valle
Inácio de Almeida e Brito

Hospital CUF Descobertas

Rua Mário Botas, Parque das Nações
1998 – 018 Lisboa
Tel.: 00.351.21 00 25 200
Fax: 00.351.21 00 25 220
www.hospitalcuf.pt

Conselho de Administração

Board of Directors

Presidente *Chairman*

Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vogais *Directors*

Vasco Luis José de Mello
José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
Jorge Eduardo Ferreira Girão
João Filipe Lopes dos Santos Lucas
Pedro Lucena e Valle
Inácio de Almeida e Brito
António Manuel Ribeiro Nunes

Comissão Executiva *Executive Committee*

Vasco Luis José de Mello
(Presidente *CEO*)

António Manuel Ribeiro Nunes

Pedro Lucena e Valle
Inácio de Almeida e Brito

Hospital Amadora-Sintra Sociedade Gestora, S.A.

IC 19
2700 Amadora
Tel.: 00.351.21 43 48 200
Fax: 00.351.21 43 45 566
www.hospitalamadorasintra.pt

Conselho de Administração

Board of Directors

Presidente *Chairman*

Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vice Presidente *Deputy Chairman*

Rui Manuel Assoreira Raposo

Vogais *Directors*

José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes
Maria João Amaral
Maria João Germano
Maria do Rosário Frias
Rafael Ferreira
Luis Fernando Waitak Lee
José Germano Rego de Sousa

Comissão Executiva *Executive Committee*

Rui Manuel Assoreira Raposo
(Presidente *CEO*)

Maria João Amaral

Maria João Germano

Maria do Rosário Frias

Luis Fernando Waitak Lee

Clínica CUF St^a Maria de Belém

Rua Manuel Maria Viana
1300 – 383 Lisboa
Tel.: 00.351.21 36 12 300
Fax: 00.351.21 36 23 754
www.clinicacuf.pt

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman*

Maria Inês Murteira Bleck

Vogais *Directors*

Luís Alberto Paulino Pinhão
(Executivo *Executive*)

Madalena Correia Neves
José de Matos Torres
Ludovico Lázaro Morgado Cândido
João Filipe Lopes dos Santos Lucas
Henrique Augusto Pereira Moreira

Clínica CUF Alvalade

Complexo Alvalade XXI
Rua Professor Fernando da Fonseca
1600 – 618 Lisboa
Tel.: 00.351.21 00 19 500
Fax: 00.351.21 00 19 515
www.clinicacuf.pt

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman*

Maria Inês Murteira Bleck

Vogais *Directors*

Madalena Correia Neves
(Executivo *Executive*)

Luís Alberto Paulino Pinhão

Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A.

Av. Defensores de Chaves, nº 15 4º E
1000-109 Lisboa
Tel.: 00.351.21 35 83 400
Fax: 00.351.21 35 83 409
www.bestsalus.com

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman*

Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck

Vogais *Directors*

José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes
João Filipe Lopes dos Santos Lucas

Director Executivo *General Manager*

Paula Brito Silva

Sagies – Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.

Rua da Garagem nº 1 – 4º
2790 – 078 Carnaxide
Tel.: 00.351.21 88 23 600
Fax: 00.351.21 88 23 599
www.sagies.pt

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman*

Maria Inês Murteira Bleck

Vogais *Directors*

João Vilarinho Santos
(Executivo *Executive*)

Ludovico Lázaro Morgado Cândido



Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.

Caldas da Felgueira
3525-201 Canas de Senhorim
Tel.: 00.351.23 29 49 644
Fax: 00.351.23 29 45 002
www.termasdafelgueira.pt

Conselho de Administração *Board of Directors*

Presidente *Chairman*
Maria Inês Murteira Bleck

Vogais *Directors*
Rui Manuel Assoreira Raposo
Luis Fernando Waitak Lee
João Narciso Fernandes Martins
Pedro Manuel Salvador Marques Murta

Comissão Executiva *Executive Committee*
Luis Fernando Waitak Lee
João Narciso Fernandes Martins
Pedro Manuel Salvador Marques Murta



José de Mello Saúde, SGPS, S.A.

Avenida do Forte n.º 3, Edifício Suécia III - 2º • 2790-073 Carnaxide

Tel: 00.351.21 00 25 100 • Fax: 00.351.21 00 25 108

www.josedemellosaude.pt