



RESULTADOS 2011

Madrid, 23 de febrero de 2012

- I. Carta del Consejero Delegado**
- II. Resultados 2011**
 - A. Resultados consolidados
 - B. Evolución de las Unidades de Negocio
- III. Calendario financiero y contacto**



I. Carta del Consejero Delegado

Carta del Consejero Delegado



Estimados accionistas y empleados,

Hace 15 años que Clínica Baviera inició su andadura como proyecto empresarial y es un orgullo echar la vista atrás y repasar la secuencia de “hitos” que nos han permitido llegar donde estamos y, sobre todo, visualizar un proyecto con un futuro apasionante.

Iniciamos el proyecto en una consulta médica en Valencia (España) en 1996 y en la actualidad gestionamos más de 80 clínicas en 5 países diferentes y dos especialidades médicas: Oftalmología y Medicina Estética.

Nuestro modelo de negocio, junto con los valores corporativos del Grupo, han permitido que nuestro desarrollo sea sólido, constante y continuo. Nuestros niveles de atención y calidad se sitúan en máximos. En 2011 hemos realizado más de 70.000 intervenciones quirúrgicas y más de 120.000 visitas médicas.

Los tratamientos quirúrgicos para eliminar la presbicia (*vista cansada*) han continuado avanzando y se han consolidado, consiguiendo unos excelentes resultados. Nuestras técnicas para corregir la miopía e hipermetropía siguen mejorando en predictibilidad, estabilidad y alcance. Muchas patologías que hace tan sólo unos años no podían ser tratadas, hoy ya tienen solución. Los tratamientos para las patologías de la retina también avanzan y Clínica Baviera va a continuar trabajando para ofrecer a sus pacientes las mejores alternativas posibles.

Las mejoras asistenciales, médicas y científicas en la división de Medicina y Cirugía Estética también han evolucionado favorablemente consiguiendo avances importantes.

Los datos económicos del Grupo en el año 2011 han sido favorables a pesar de la contracción económica que se está produciendo en los mercados en los que nos encontramos presentes. Nuestra medicina es privada y el impacto de la crisis en nuestros clientes es un aspecto que condiciona y determina nuestras oportunidades de crecimiento.

A pesar de ello, en 2011 el Grupo ha conseguido alcanzar una facturación consolidada de 93,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,4% en relación al año 2010. Este crecimiento ha permitido que el beneficio neto consolidado alcance los 5,4 millones de euros (+3,2% sobre 2010). Las tres unidades de negocio han mostrado crecimientos positivos: Oftalmología España un +5%, Oftalmología Internacional +7% y Medicina Estética +1%.



Eduardo Baviera

Carta del Consejero Delegado



En estos últimos años estamos consiguiendo que el crecimiento y la diversificación sitúen a Clínica Baviera en una posición muy favorable para afrontar el futuro. La unidad de Oftalmología España, que hace tan sólo 5 años representaba casi el 100% de la facturación hoy en día representa el 64%. La apuesta iniciada en 2006 por la internacionalización y diversificación ha permitido que la unidad de Oftalmología Internacional represente en 2011 el 20% y la unidad de Medicina Estética el 16%.

En 2011 hemos abierto 8 clínicas: 3 en España, 3 en Alemania, 1 en Holanda y 1 en Italia. Esto nos permite progresivamente estar más cerca de nuevos clientes y mejorar la atención que ofrecemos, uno de los pilares fundamentales de nuestro modelo de negocio.

La junta de accionistas aprobó en junio de 2011 un dividendo ordinario de 0,26 euros por acción con cargo al resultado del 2010 que representa un *pay-out del 80%* en relación al beneficio neto consolidado. El dividendo representa un 3,5% de rentabilidad sobre la cotización media del año 2011 (7,48 euros /acción). Las bondades del modelo de negocio de la compañía nos han permitido mantener un *pay-out* elevado, crecer en número de clínicas y reducir nuestro endeudamiento neto que a 31 de diciembre de 2011 alcanzó la cifra de 5,2 millones de euros (6,3 a 31-12-2010), incrementando nuestra liquidez (Tesorería y equivalentes) hasta los 13,8 millones, lo que nos permite afrontar el futuro con solvencia y solidez.

Estamos satisfechos con los resultados del presente año, pero también permanecemos atentos y alerta sobre la situación económica y el impacto de la misma sobre nuestros pacientes. Nuestra máxima atención se centra hoy más que nunca en ellos. Por ello estamos constantemente buscando la excelencia en el servicio que ofrecemos, aplicando máximos esfuerzos en optimizar nuestra competitividad con mejoras operativas y tecnológicas para ayudarles todo lo que podamos. Asimismo, estamos mejorando las condiciones comerciales ofrecidas (precios, formas de pago y financiación).

No obstante, y a pesar del contexto económico en el que se encuentra Europa en la actualidad, nuestra visión a medio plazo nos permite afrontar el futuro con optimismo, ilusión y esperanza.

- Año tras año se consolida el conocimiento y la confianza en las técnicas quirúrgicas para eliminar la dependencia de las gafas en aquellas personas con miopía o hipermetropía. En los países en los que estamos presentes hay más de 50 millones de personas que en la actualidad se ven obligadas a llevar gafas o lentillas. La renovación de este grupo de personas como consecuencia del paso del tiempo junto con la mayor aceptación social de los beneficios de los tratamientos, nos permiten estimar una magnífica oportunidad presente y futura.

- Aún mayor es el número de personas que necesitan gafas de cerca para leer y escribir (*vista cansada o presbicia*). Los tratamientos médico-quirúrgicos que ofrecemos en la actualidad muestran unos resultados óptimos. Cuando se consiga una mayor aceptación social y conocimiento de los mismos es previsible que el crecimiento del mercado sobre las cifras actuales sea muy importante.
- Debido al envejecimiento de la población también se estima que se incremente la incidencia de cataratas y patologías de retina.
- De la misma forma, es previsible que los tratamientos de medicina estética y cuidados de la salud se incrementen como consecuencia del avance científico y de la mayor aceptación social.

Sin lugar a dudas, la oportunidad que se le presenta a Clínica Baviera es magnífica, teniendo en cuenta que nuestra posición presente es excelente y nuestro objetivo consiste en abordar el futuro con los mismos valores corporativos que nos han permitido llegar donde estamos.

En la actualidad trabajamos en Clínica Baviera casi 1.000 personas (entre médicos, gestores y personal técnico) y es una realidad muy gratificante poder comprobar cómo el grado de formación y desempeño de las personas mejora año tras año. En mi opinión, esto se ha conseguido gracias a la actitud positiva de las personas y a la determinación de invertir en formación continua e indefinida, un valor que tenemos muy arraigado en nuestra identidad corporativa. Todo ello buscando un único fin: **mejorar el servicio a nuestros clientes (*pacientes*)**, que es el **destino principal de nuestros esfuerzos e ilusiones**.

Deseo concluir este repaso al año 2011 agradeciendo el apoyo de clientes y accionistas a todos los empleados que integramos el Grupo Baviera. Afrontaremos nuestra actividad a corto y medio plazo con el máximo esfuerzo, ilusión y determinación que nos permitan participar del futuro de la mejor forma posible.

Eduardo Baviera
Consejero Delegado

II. Resultados 2011

A. Resultados consolidados

RESULTADOS 2011

Cuenta de Resultados Consolidada

€ miles	2011	2010	€'000	%
Cifra de negocios	93.593	89.683	3.910	4,4%
Total Gastos Operativos	(79.113)	(75.185)	(3.927)	5,2%
EBITDA	14.480	14.497	(18)	(0,1%)
Amortización	(6.439)	(6.864)	426	(6,2%)
Resultado de explotación	8.041	7.633	408	5,3%
Resultado financiero	(422)	(580)	158	(27,3%)
Resultado antes impuestos	7.619	7.053	566	8,0%
Impuesto sobre beneficios	(2.215)	(1.814)	(401)	22,1%
Resultado del periodo	5.404	5.239	165	3,2%



Resultado

Incremento del Resultado del Periodo 3,2%

- Mejora del resultado de explotación
- Mejora del resultado financiero

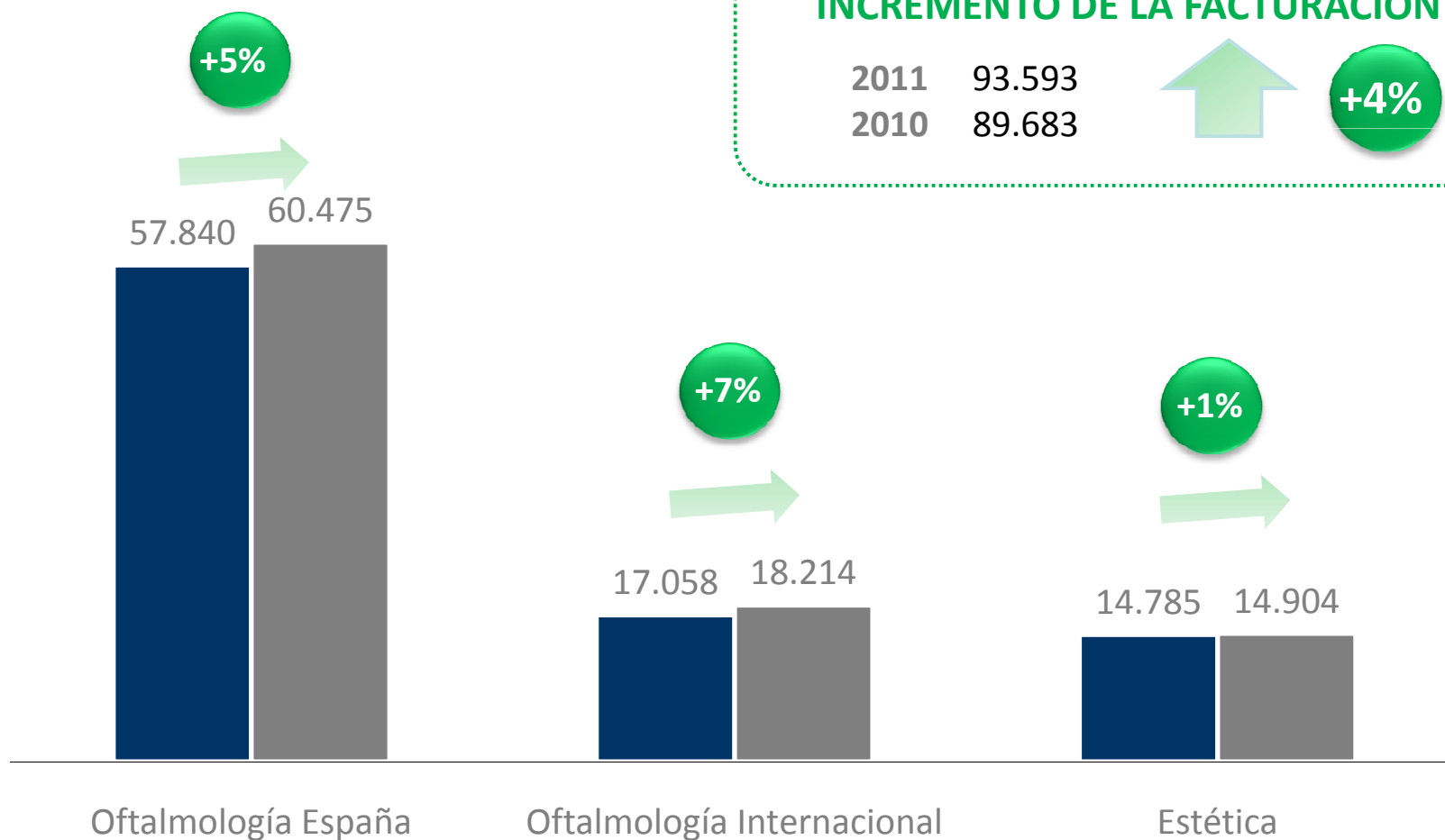
RESULTADOS 2011

por Unidad de Negocio

€ miles	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
Cifra de negocios	60.475	18.214	14.904	93.593
Total Gastos Operativos	(47.837)	(16.233)	(15.042)	(79.113)
EBITDA	12.638	1.980	(138)	14.480
Márgenes EBITDA 2011	20,9%	10,9%	(0,9%)	15,5%
Márgenes EBITDA 2010	23,6%	9,7%	(5,4%)	16,2%
% diferencia	(2,7%)	1,2%	4,4%	(0,7%)

RESULTADOS 2011

Facturación por Unidad de Negocio

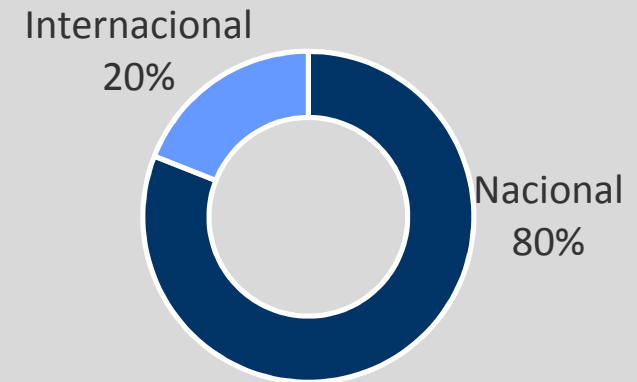
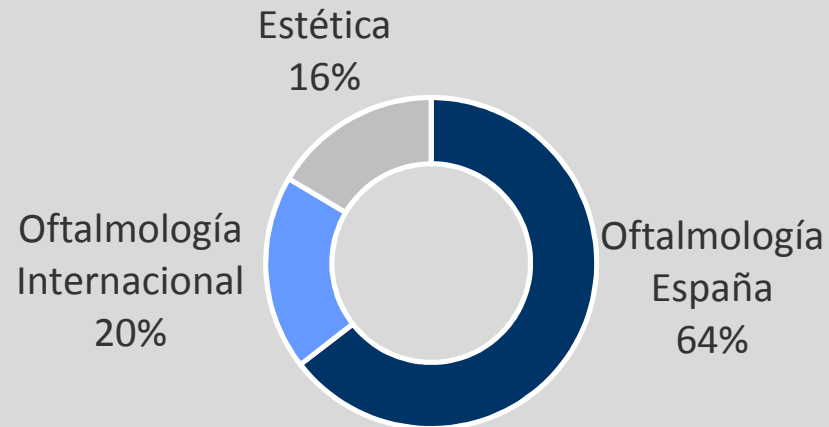


Crecimiento de la facturación en todas las Unidades de Negocio

RESULTADOS 2011

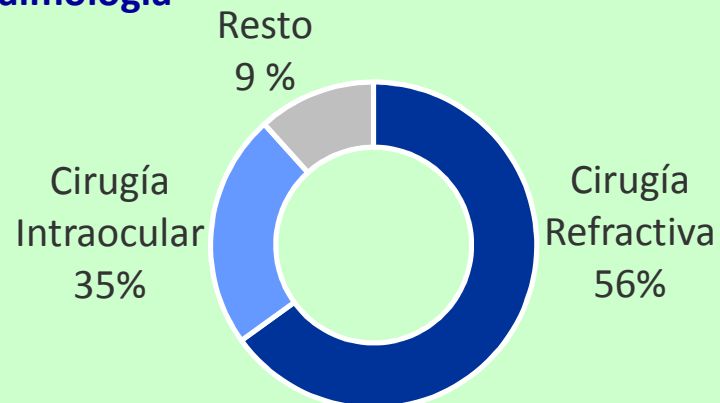
Desglose de la facturación

Por Unidad de Negocio

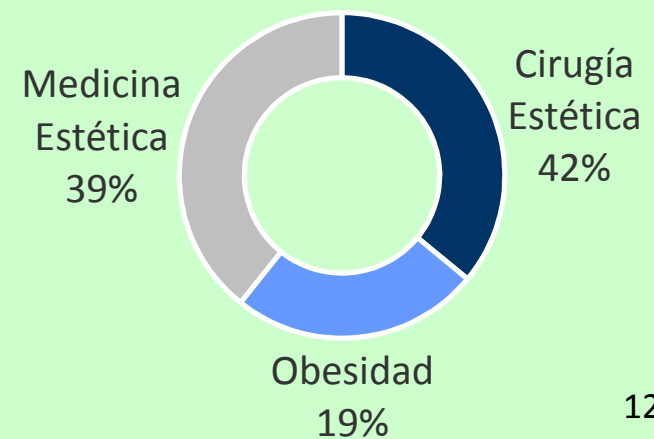


Por Producto

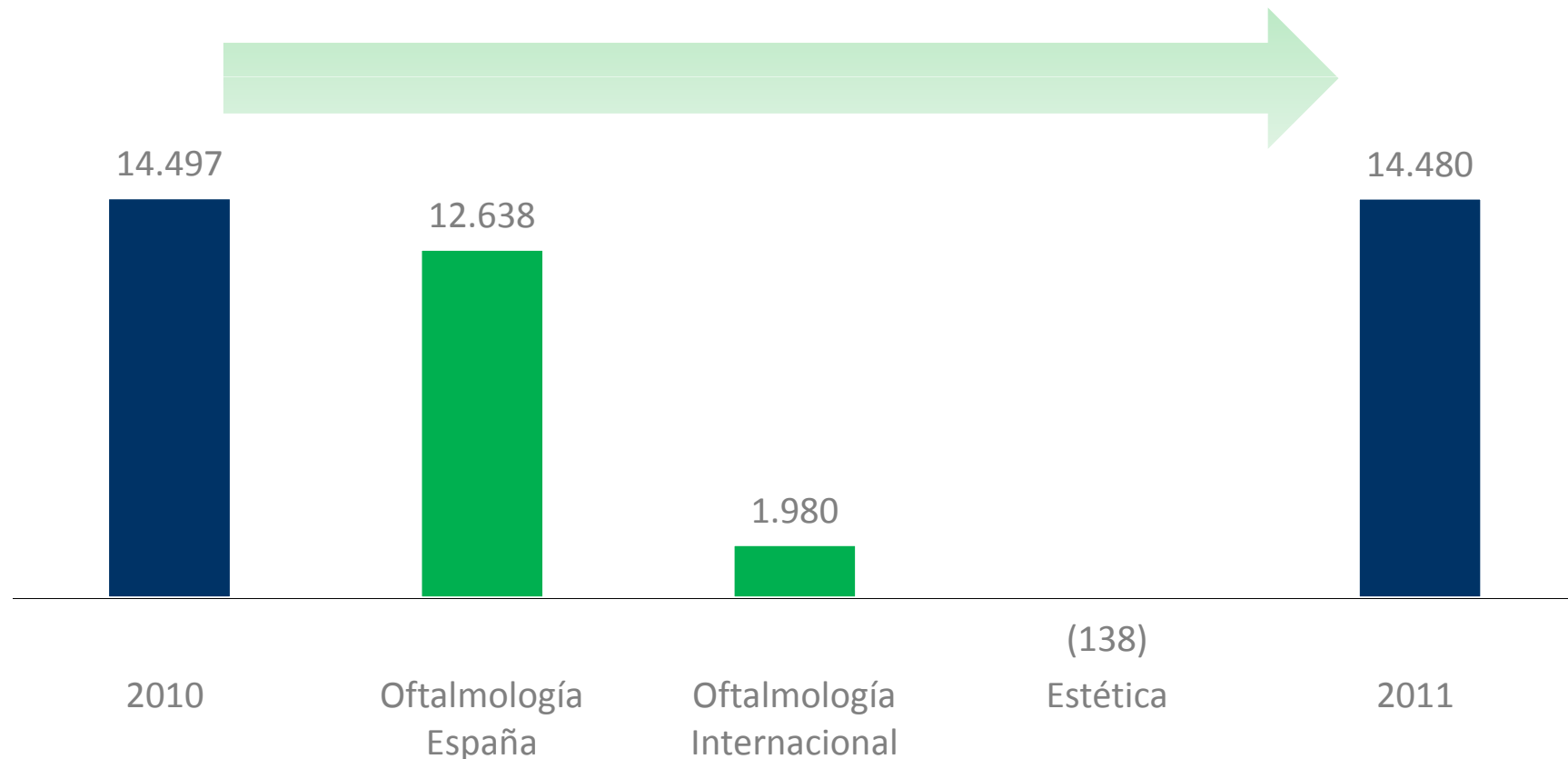
Oftalmología



Estética



RESULTADOS 2011 por Unidad de Negocio

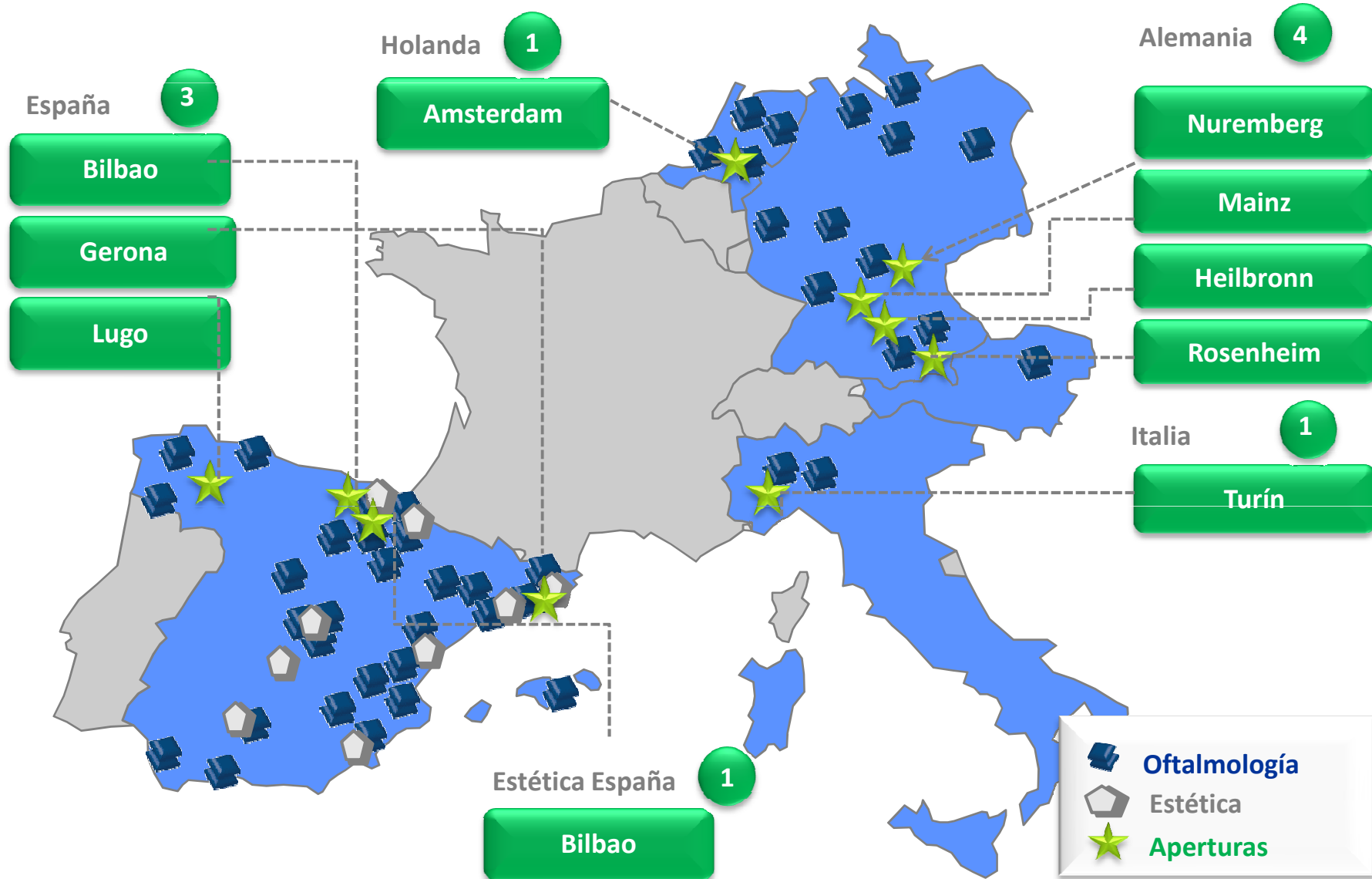


Mantenimiento de los márgenes de EBITDA

RESULTADOS 2011

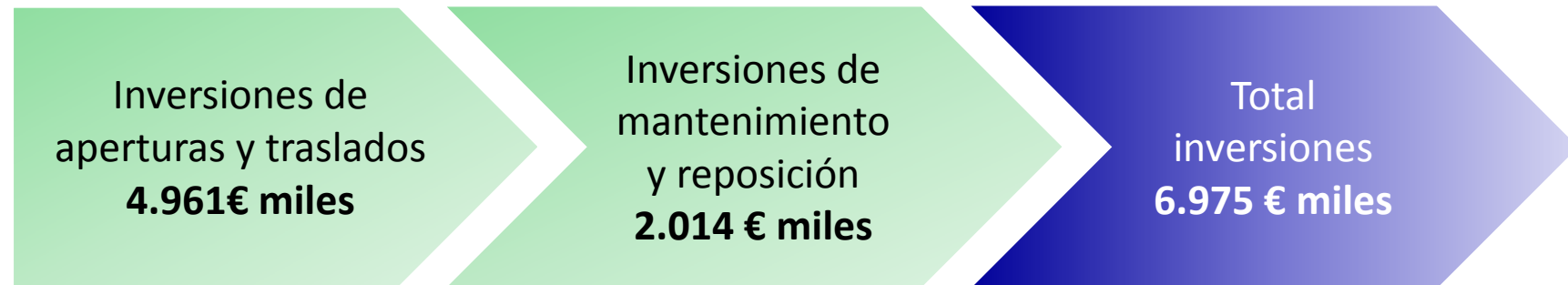
Expansión

APERTURAS 2011: 8 clínicas y 2 traslados



RESULTADOS 2011

Inversiones

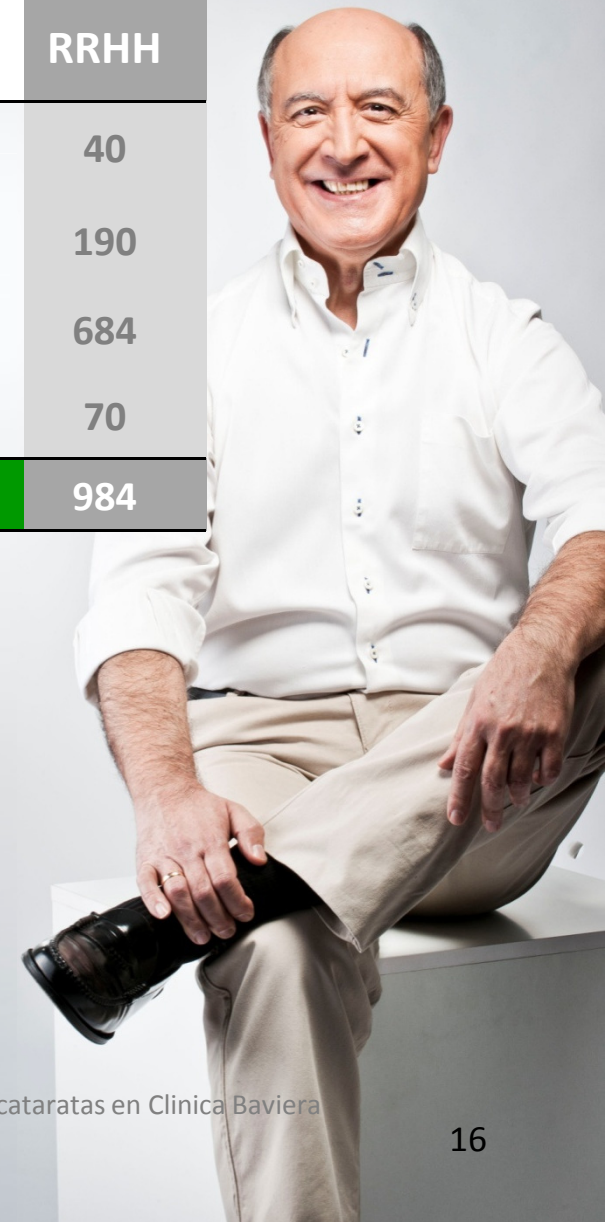
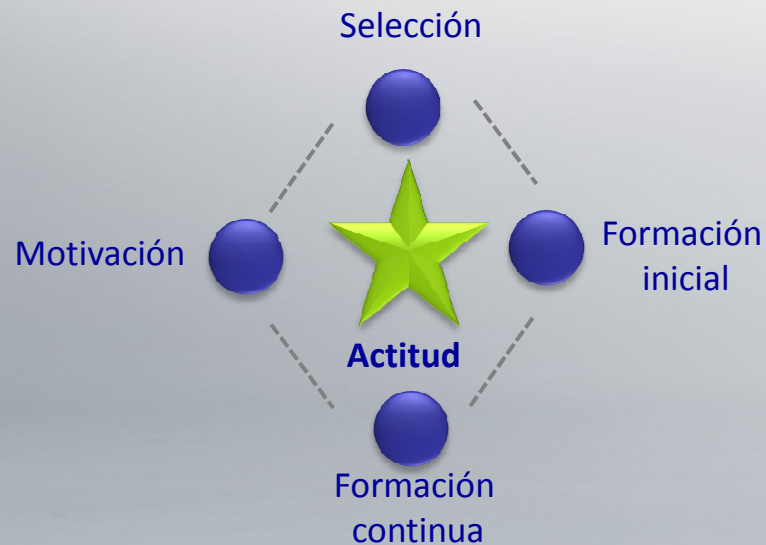


RESULTADOS 2011

Recursos Humanos

	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	RRHH
Gerencias en clínica	23	11	6	40
Doctores	120	30	40	190
Personal de apoyo en clínica	391	117	176	684
Servicios corporativos	45	15	10	70
RRHH	579	173	232	984

Estrategia de Recursos Humanos en el Grupo Baviera:



Jose Angel Veiga
Paciente operado de cataratas en Clínica Baviera

RESULTADOS 2011

Balance

	31.12.11	31.12.10	Dif. 11-10	Dif. % 11-10
Inmovilizado material	21.401	20.386	1.015	5%
Fondo de comercio y otros intangibles	17.560	17.995	(435)	(2%)
Activos fin. e impuestos diferidos	2.846	2.063	783	38%
Deudores	1.347	1.923	(576)	(30%)
Otros activos corrientes	849	903	(54)	(6%)
Tesorería y equivalentes	13.852	13.571	281	2%
Total Activos	57.855	56.841	1.014	2%
Deuda financiera	19.125	18.349	776	4%
Acreeedores comerciales	7.087	6.581	506	8%
Otros pasivos financieros	995	2.089	(1.094)	(52%)
Earn-outs	0	1.600	(1.600)	(100%)
Administraciones públicas acreedoras	5.991	4.889	1.102	23%
Otros pasivos corrientes	832	930	(98)	(11%)
Patrimonio neto	23.825	22.403	1.422	6%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	57.855	56.841	1.014	2%
Posición Financiera Neta (Deuda)	(5.273)	(6.378)	1.105	17,3%

BALANCE 2011-2010

RESULTADOS 2011

Posición financiera

	31/12/2011	31/12/2010	Dif. 11-10
Tesorería y equivalentes	13.852	13.571	281
Deuda Bancaria	(19.125)	(18.349)	(776)
Earn-outs	-	(1.600)	1.600
POSICIÓN FINANCIERA NETA	(5.273)	(6.378)	1.105



Nuevos quirófanos en Bilbao (España)

RESULTADOS 2011

Cash flow

CASH FLOW 2011

	2011
Resultado antes de impuestos	7.619
Amortización	6.439
Otros ajustes al resultado	682
Variación del capital circulante	587
Impuesto sobre beneficios	(801)
Tesorería procedente de actividades de explotación	14.526
Inversiones en inmovilizado	(6.974)
Adquisición de sociedades dependientes (Earn-Outs)	(1.228)
Otros flujos de inversión	(948)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(9.150)
Préstamos bancarios "recibidos"	6.000
Préstamos bancarios "devueltos"	(5.224)
Pagos a proveedores a LP	(1.163)
Pago de dividendos	(4.217)
Otros flujos de financiación	(491)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(5.095)
Cambio neto en la situación de tesorería	281
Tesorería y equivalentes (Al inicio del periodo)	13.571
Tesorería y equivalentes (Al final del periodo)	13.852

B. Evolución de las Unidades de Negocio

OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

Resultados 2011

€ miles	2011	2010	€'000	%
Cifra de negocios	60.475	57.840	2.635	4,6%
Total Gastos Operativos	(47.837)	(44.196)	3.641	8,2%
EBITDA	12.638	13.644	(1.006)	(7,4%)



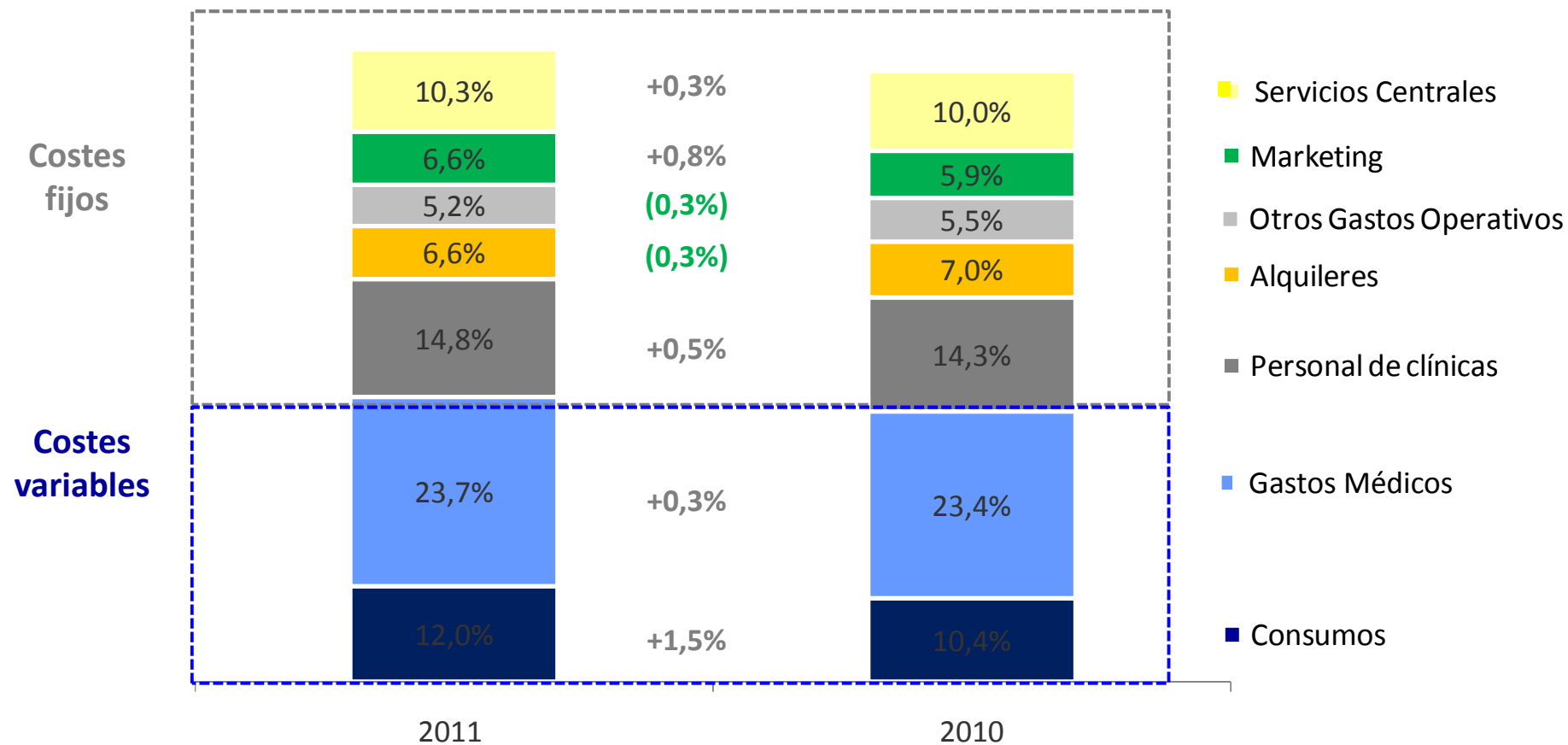
El Subdirector Médico, Dr. Llovet formando a los Doctores recién incorporados

PRINCIPALES HITOS

- La buena evolución de la Unidad de Negocio se ha basado fundamentalmente en la positiva contribución de la cirugía intraocular que representa un 35% del total de la facturación.
- Desglose por productos:
 - Cirugía refractiva: 56%
 - Cirugía intraocular (cataratas y presbicia): 35%
 - Otros: 9%

OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

Evolución costes 2011 - 2010



Nota: Los % costes representan los ratios sobre ventas

OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL

Resultados 2011

€ miles	2011	2010	€'000	%
Cifra de negocios	18.214	17.058	1.155	6,8%
Total Gastos Operativos	(16.233)	(15.411)	822	5,3%
EBITDA	1.980	1.647	333	20,2%



● **22 clínicas en Europa**, de las cuales 14 se encuentran en Alemania, 1 en Austria, 5 en Holanda y 2 en Italia.

● **Mejora del margen de EBITDA**

● 2011	11%	↑ +333 € miles
● 2010	10%	

ESTÉTICA

Resultados 2011

€ miles	2011	2010	€'000	%
Cifra de negocios	14.904	14.785	119	0,8%
Total Gastos Operativos	(15.042)	(15.578)	(536)	(3,4%)
EBITDA	(138)	(794)	656	82,6%



Desglose por producto:

- Medicina Estética 39%
- Cirugía Estética 42%
- Obesidad 19%

Mejora del margen de EBITDA

- 2011 (0,9%)
 - 2010 (5,4%)
- +656 € miles

III. Calendario financiero y contacto

Calendario financiero y contacto



CALENDARIO

CALENDARIO FINANCIERO

Resultados 1T 2012 7-11 de mayo 2012
Junta General de Accionistas Junio 2012

CONTACTO

Departamento de Relación con Inversores

Meritxell Pérez de Castro-Acuña
Paseo de la Castellana 20
28046 Madrid
Tel: +34 917 819 882/ 880
inversores@clinicabaviera.com
www.grupobaviera.com/accionistas-inversores

CONTACTO IR

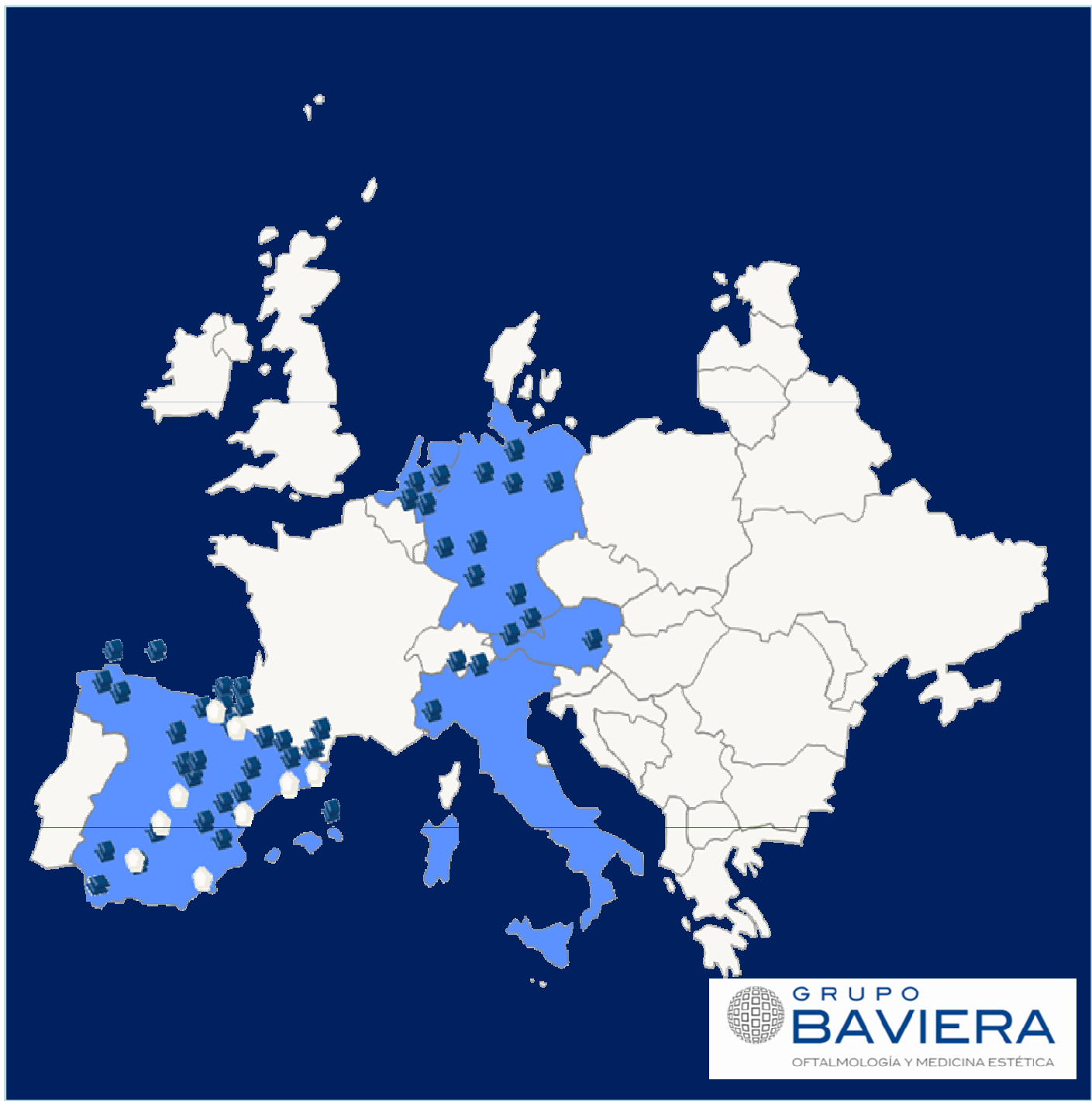


Oftalmología

España	Alemania
Álava	Berlin
Albacete	Düsseldorf
Alicante	Frankfurt
Asturias	Hamburg
Islas Baleares	Hannover
Barcelona	Heilbronn
Burgos	Köln
Castellón	Mainz
Ciudad Real	Munich
Córdoba	Nüremberg
Giupúzcoa	Rosenheim
Gerona	Stuttgart
Huelva	Würzburg
Huesca	
La Coruña	Austria
La Rioja	Vienna
Lugo	
Madrid	Holanda
Málaga	Amsterdam
Murcia	Eindhoven
Navarra	The Hague
Palencia	Rotterdam
Pontevedra	
Sevilla	Italia
Tarragona	Milan
Valencia	Turin
Valladolid	
Vizcaya	
Zaragoza	

Estética

España
Barcelona
Bilbao
Castellón
Ciudad Real
Madrid
Murcia
Pamplona
Sevilla
Tarragona



La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información no ha sido auditada, por lo que no es una información definitiva y podría verse modificada en el futuro.

Este documento tiene carácter puramente informativo y no puede ser interpretado como una oferta de venta, intercambio o adquisición de valores y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.

El presente documento puede contener manifestaciones sobre intenciones, expectativas o previsiones futuras. Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. La Compañía no asume la obligación de revisar o actualizar públicamente tales manifestaciones en caso de que se produzcan cambios o acontecimientos no previstos que pudieran afectar a las mismas.

La Compañía facilita información sobre éstos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo Baviera, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.