

## CAPITULO V

### A) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

#### 1. Criterios contables

##### Estados financieros consolidados intermedios

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 excepto en lo referente a las NIIF 9 y 15, que el grupo aplica desde el 1 de enero de 2018 sin re-exresar las cifras comparativas.

La aplicación de las NIIF 9 y 15 no ha supuesto ajustes contables de ningún tipo. Con la entrada en vigor de la nueva norma, los activos y pasivos financieros del Grupo se valoran de la siguiente forma:

Concepto	Clasificación bajo NIIF 9	31/12/18 (€ miles)	31/12/17 (€ miles)
Otros activos financieros no corrientes	A coste amortizado	1.552	1.267
Otros activos financieros corrientes	A valor razonable con cambios en otro resultado integral	5.893	6.538
Deudas con entidades de crédito no corrientes	A coste amortizado	7.574	9.233
Otros pasivos financieros no corrientes	A coste amortizado	130	217
Deudas con entidades de crédito corrientes	A coste amortizado	5.649	5.516
Otros pasivos financieros corrientes	A coste amortizado	2.199	1.713

##### Estados financieros individuales intermedios

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales intermedios son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

En cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto mencionado anteriormente, los estados financieros intermedios presentan, junto con las cifras correspondientes al período intermedio terminado el 31 de diciembre de 2018, las correspondientes al período intermedio terminado el 31 de diciembre de 2017.

#### 2. Comentarios explicativos acerca de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

El negocio del Grupo Baviera no es estacional, con la excepción de los periodos vacacionales existentes en los países donde presta sus servicios, principalmente durante los meses de agosto y diciembre.

#### 3. Partidas de carácter inusual, atendiendo a su naturaleza, importe o incidencia

No se han producido durante el periodo.

#### 4. Estimaciones y juicios contables

Las principales estimaciones realizadas por el Grupo se refieren fundamentalmente al deterioro de los activos tangibles e intangibles, a las vidas útiles de dichos activos, a la determinación de

los ingresos devengados al cierre del ejercicio derivados de los tratamientos en curso a dicha fecha y a la probabilidad de ocurrencia e importe de los pasivos de cuantía indeterminada o contingentes.

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2017, los cuales se detallaron en la memoria de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

Las estimaciones y juicios contables utilizados se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios adjuntos, si bien es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en cualquier caso, se considera no tendrían un efecto significativo en los correspondientes estados financieros futuros.

#### **5. Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de la deuda**

No se han producido durante el periodo.

#### **6. Dividendos pagados**

La información correspondiente a los dividendos pagados ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 12.

#### **7. Importe de la cifra de negocios y resultados por segmentos**

La información correspondiente a la cifra de negocios y los resultados de los segmentos en los que opera el Grupo ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 15.

#### **8. Hechos posteriores**

Desde el 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de firma de los estados financieros intermedios adjuntos no ha ocurrido hecho posterior alguno que, por su relevancia, debiera ser mencionado en las presentes notas.

#### **9. Variaciones en el perímetro de consolidación**

La información correspondiente a las variaciones en el perímetro de consolidación ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 11.

#### **10. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes**

No se ha producido modificación sustancial en la situación de los activos y pasivos contingentes desde el cierre del ejercicio 2017.

#### **11. Transacciones con partes vinculadas**

La información correspondiente a transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 17 y 18.

## **12. Beneficio por acción**

Esta información se detalla en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada incluida en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 7.

## **13. Otra información de carácter relevante para la comprensión del Informe Financiero semestral**

Durante el ejercicio 2018 Clínica Baviera, S.A. ha suscrito varios contratos de préstamo con importantes entidades bancarias, cuyo importe total asciende a 6,35 millones de euros. Esta deuda se encuentra referenciada a tipo variable y su plazo de vencimiento es de 5 años.

## **B) INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

### **I. CONSOLIDADO**

#### **1. Evolución del Grupo**

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

En el periodo transcurrido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 no ha habido variaciones en el perímetro de consolidación del grupo.

En el ejercicio 2018 la cifra de negocio del Grupo ascendió a 109.294 miles de euros, lo que supone un incremento del 9,4% respecto al ejercicio 2017, mientras que el EBITDA ascendió a 21.946 miles de euros, un 21,8% superior al EBITDA del ejercicio 2017.

La fortaleza del Grupo, la solidez del modelo de negocio, la alta calidad asistencial ofrecida a nuestros pacientes, junto con el buen trabajo del equipo directivo, el equipo médico y el resto de profesionales del Grupo Baviera, hacen que la empresa continúe siendo la clínica oftalmológica de referencia en el mercado español, con una amplia gama de productos y diversificación de mercados como catalizadores del crecimiento a medio plazo.

El Grupo Baviera cuenta actualmente con un total de 83 centros oftalmológicos distribuidos geográficamente de la siguiente manera: 56 en España, 4 en Italia, 22 en Alemania y 1 en Austria.

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

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del periodo.

#### **3. Evolución previsible del Grupo**

El futuro del Grupo Baviera mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional e internacional, excelencia por la calidad, etc., en el área oftalmológica con los objetivos inmediatos de crecer en las ciudades en las que se encuentra presente y potenciar la imagen de marca en cada una de sus Unidades de Negocio.

La actividad del Grupo es altamente sensible a los ciclos económicos en los mercados en los que opera, especialmente la cirugía láser para la corrección de defectos refractivos. No obstante, es probable que hechos como la creciente diversificación en los tratamientos ofertados, la experiencia del equipo médico y gestor o factores demográficos (como el envejecimiento de la población o el incremento de miopía en los jóvenes) puedan ayudar a mitigar una posible caída del consumo.

En el ejercicio 2019, la Sociedad continuará con su plan de nuevas aperturas de acuerdo con la estrategia de crecimiento anunciada.

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

El departamento de I+D continúa fiel a su importante misión en la investigación, desarrollo e innovación tecnológica de nuevos proyectos científicos con el objetivo de ofrecer nuevas posibilidades quirúrgicas a nuestros pacientes, mejorar procesos existentes y ampliar el número de servicios ofrecidos, todo ello con el objetivo global de profundizar en el

conocimiento del ojo humano. Una de las tareas fundamentales del departamento de I+D es la formación continua de los doctores y personal médico, con la finalidad de seguir prestando los máximos niveles de calidad a nuestros pacientes.

## **5. Acciones propias**

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, la Sociedad posee 5.440 acciones propias, valoradas en 71.334 euros.

## **6. Gestión del riesgo financiero**

El Grupo ha desarrollado el Mapa de Riesgos del Grupo como elemento integral de la toma de decisiones del Grupo, instrumento de comunicación y cohesión de la Dirección y como herramienta de conocimiento y gestión global de los riesgos del Grupo Baviera.

Las actividades del Grupo podrían estar expuestas a diversos riesgos financieros, fundamentalmente riesgo de mercado (incluyendo el riesgo del tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del Grupo.

### Riesgo de tipo de cambio

En la actualidad el Grupo opera en el ámbito de la Unión Europea por lo que no mantiene derechos de cobro ni compromisos con terceros en moneda diferente a la funcional (Euro).

### Riesgo de crédito

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

### Riesgo de liquidez y de tipo de interés

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales, que le aporta su ciclo de explotación. El Grupo sigue políticas de endeudamiento prudentes, situándose el ratio Deuda Financiera Neta /EBITDA (Préstamos con entidades bancarias menos la tesorería y las inversiones financieras temporales dividido entre EBITDA: resultado antes de impuestos intereses y amortizaciones) por debajo de 0,16 (0,14 a 31 de diciembre de 2017).

En el caso de la necesidad puntual de financiación, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero. A 31 de diciembre de 2018 el Grupo contaba con pólizas de crédito por valor de 2 millones de euros, de los cuales un 80% estaban disponibles.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

### Instrumentos financieros

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza fundamentalmente en euros, de lo que se desprende que el Grupo no está expuesto a riesgos por variaciones en tipos de cambio que requieran de coberturas específicas.

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

## **II. INDIVIDUAL**

### **1. Evolución de la Sociedad**

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

En el ejercicio 2018, la cifra de negocio de Clínica Baviera, S.A. superó los 69.137 miles de euros, mientras que el EBITDA supuso 13.426 miles de euros.

La red de clínicas en España es de 56 centros oftalmológicos.

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

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del período de seis meses.

### **3. Evolución previsible de la Sociedad**

El futuro de Clínica Baviera, S.A. mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional e internacional, excelencia por la calidad, etc., en el área oftalmológica con los objetivos inmediatos de crecer en las ciudades en las que se encuentra presente y potenciar la imagen de marca.

La actividad de la Sociedad es altamente sensible a los ciclos económicos, especialmente la cirugía láser para la corrección de defectos refractivos. No obstante, es probable que hechos como la creciente diversificación en los tratamientos ofertados, la experiencia del equipo médico y gestor o factores demográficos (como el envejecimiento de la población o el incremento de miopía en los jóvenes) puedan ayudar a mitigar una posible caída del consumo.

En el ejercicio 2019, la Sociedad continuará con su plan de nuevas aperturas de acuerdo con la estrategia de crecimiento anunciada.

En el primer semestre del año 2019 la Sociedad estará cada vez más preparada para continuar ofreciendo a los pacientes las técnicas más avanzadas para el tratamiento de la presbicia o "vista cansada"; patología que afecta a una inmensa mayoría de adultos de más de 45 años y que contribuirá al crecimiento de nuestra cifra de negocio a medio- largo plazo.

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

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

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

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, la Sociedad posee 5.440 acciones propias, valoradas en 71.334 euros.

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

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