

Presentación de Resultados año 2010 Grupo Baviera

**GRUPO BAVIERA FACTURA 89,6 MILLONES DE EUROS EN 2010,
UN 8% MÁS QUE EN 2009**

El Beneficio Neto supera los 5 millones de euros

El crecimiento se debe al buen comportamiento de la división internacional y a la apuesta por el mercado de la medicina y la cirugía estética

Madrid, 24 de febrero de 2011.- El Grupo Baviera ha presentado hoy, a cierre de mercado, los resultados de 2010. **La facturación del Grupo en este periodo ha alcanzado los 89,6 millones de euros lo que supone un incremento del 8% respecto a 2009.** Este crecimiento se produce como resultado de la consolidación de las clínicas a nivel internacional y las tasas de crecimiento en la unidad de estética. **El Grupo ha obtenido un resultado neto de 5,2 millones de euros.**

En este año **el resultado operativo** (EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos y amortización) **ha alcanzado 14,5 millones de euros, un 27% superior** al registrado en el ejercicio anterior, **habiendo alcanzado el Grupo un margen del 16%** (Margen de EBITDA: Resultado de dividir el resultado operativo entre la cifra de negocio).

Oftalmología España

Con 42 clínicas oftalmológicas en España, el Grupo está presente en la práctica totalidad del territorio nacional. **De esta unidad de negocio destaca el crecimiento de la facturación en un 3%, rozando los 58 millones de euros facturados. También destaca la fortaleza de los márgenes de EBITDA, situándose en el 24%,** lo que pone de manifiesto la estabilidad de la compañía en esta época de crisis económica.

Oftalmología internacional

A nivel internacional, el Grupo Baviera posee 17 clínicas en varios países europeos (Alemania, Holanda, Austria e Italia). En este año **la tasa de crecimiento de los negocios fuera de España ha ascendido al 21%** (representando un 19% del total de la facturación del Grupo).

Cirugía y medicina estética -Clínica Londres-

En cuanto a su división estética, el Grupo Baviera dispone de Clínica Londres, una compañía compuesta por 13 clínicas repartidas por varias provincias de la geografía española. **Clínica Londres ha tenido un incremento en su facturación del 15% en comparación con el 2009,** y ya supone más del 16% de la facturación total del Grupo.

***Más información Departamento de Comunicación: 91.781.98.80**



RESULTADOS 2010

24 DE FEBRERO 2011



GRUPO
BAVIERA

OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA

- I. Introducción**
 - A. El Grupo Baviera
 - B. Estructura
 - C. Organización
- II. Resultados 2010**
 - A. Resumen ejecutivo
 - B. Resultados consolidados
 - C. Evolución de las Unidades de Negocio
- III. Calendario financiero y contacto**

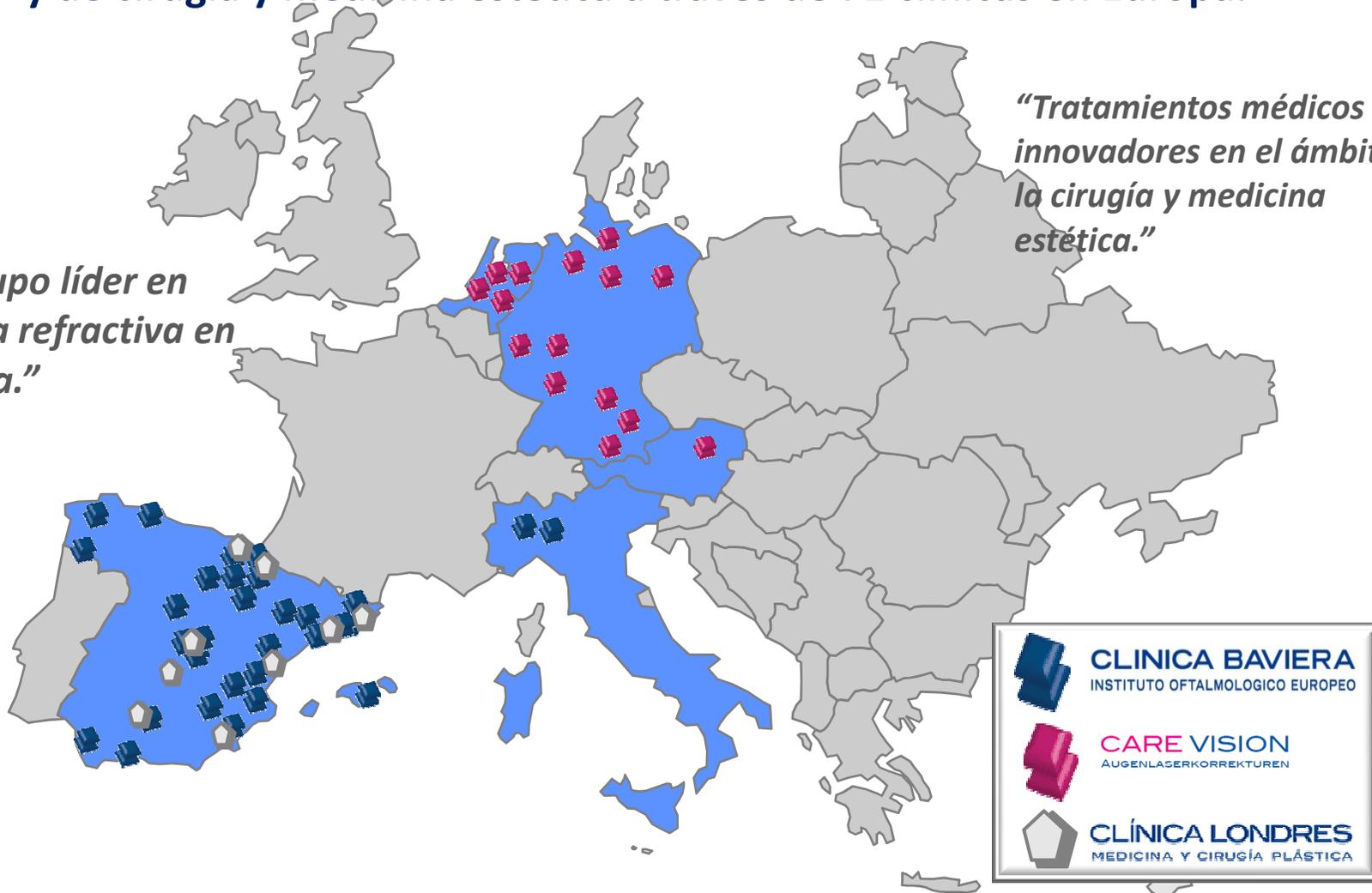


I. INTRODUCCIÓN

El Grupo Baviera ofrece tratamientos de oftalmología y de cirugía y medicina estética a través de 72 clínicas en Europa.

“El grupo líder en cirugía refractiva en Europa.”

“Tratamientos médicos innovadores en el ámbito de la cirugía y medicina estética.”



OFTALMOLOGÍA	NACIONAL (España)	INTERNACIONAL (Alemania, Holanda, Italia, Austria)
Fundación /Integración	1992	2008
Clínicas	42 ⁽¹⁾	17 ⁽²⁾
Médicos	127	24
Tratamientos	Cirugía Refractiva, Cirugía Intraocular y otros	

⁽¹⁾ Apertura de dos clínicas satélites en Móstoles y Huesca, Diciembre 2010

⁽²⁾ Apertura de una clínica en Wurzburg (Alemania), Octubre 2010

MEDICINA Y CIRUGÍA ESTÉTICA (España)	
Fundación /Integración	2005
Clínicas	13
Médicos	38
Tratamientos	Medicina Estética, Cirugía Estética y Obesidad



ORGANIZACIÓN GRUPO BAVIERA



	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
GERENTES	23	11	6	40
MÉDICOS	127	24	38	189
APOYO MÉDICO	345	102	165	612
SERVICIOS CENTRALES	42	18	7	67
TOTAL	537	155	216	908



II. RESULTADOS 2010

A. RESUMEN EJECUTIVO

- Los resultados del año 2010 reflejan un **incremento de la facturación del 8%** en relación al 2009, principalmente como resultado de la consolidación de las clínicas a nivel internacional y las tasas de crecimiento de estética.
- Respecto al total de la facturación, el negocio internacional representó un 19% en 2010 vs. 17% en 2009.
- La **tasa de crecimiento** de los negocios **fuera de España** a lo largo del año, ha ascendido al **21%**, mientras que la tasa registrada a **nivel nacional** alcanzó un **5%**.
- El **EBITDA** ha ascendido a 14.497€ miles, un 27% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora se debe en su totalidad a las unidades de negocio de oftalmología internacional y estética.
- **Fortaleza de márgenes de EBITDA**, habiendo alcanzado en el Grupo un margen del 16%. Por unidad de negocio son destacables los márgenes de Oftalmología España (+24%) y Oftalmología Internacional (+10%).
- El **Resultado del Periodo** asciende a **5.239€ miles**, 3.379€ miles superior al alcanzado en 2009, debido a:
 - Mejora del resultado operativo en todas las Unidades de Negocio
 - Mejora del resultado financiero
- Nota explicativa: Todos los datos están en miles de €.

B. RESULTADOS CONSOLIDADOS

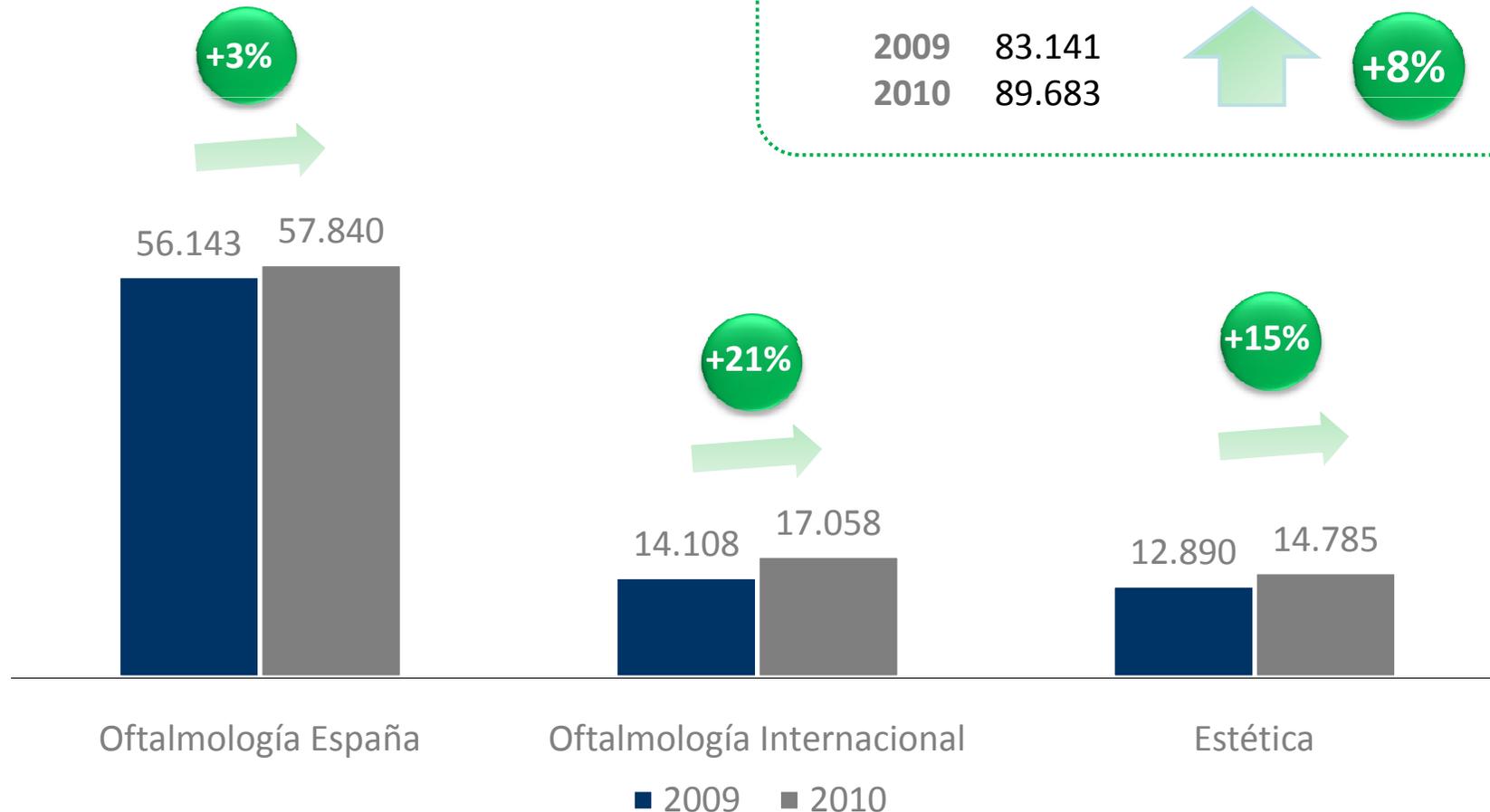
FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO 2010

INCREMENTO DE LA FACTURACIÓN

2009	83.141
2010	89.683



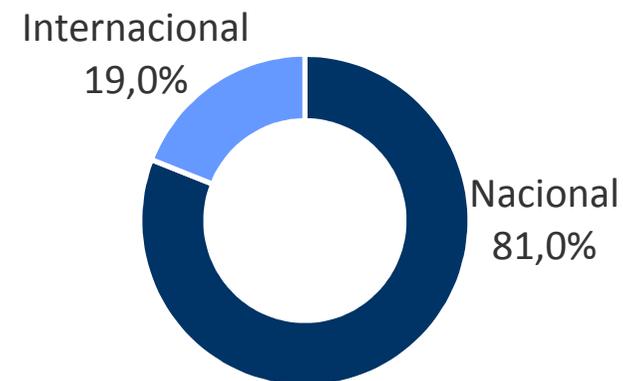
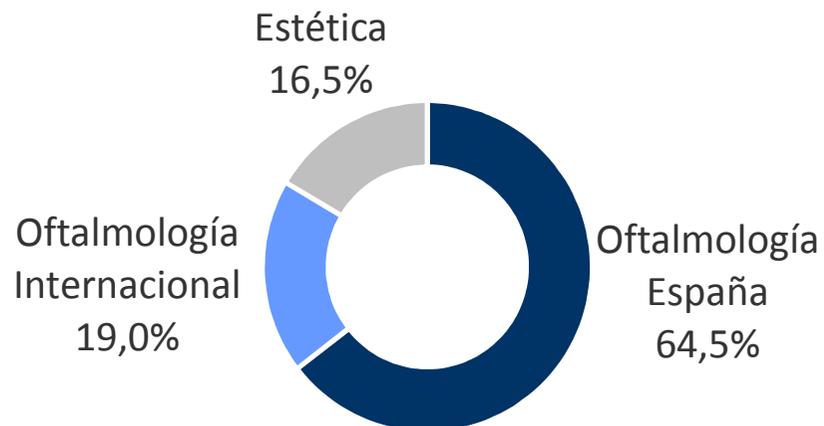
+8%



Crecimiento de la facturación en todas las Unidades de Negocio

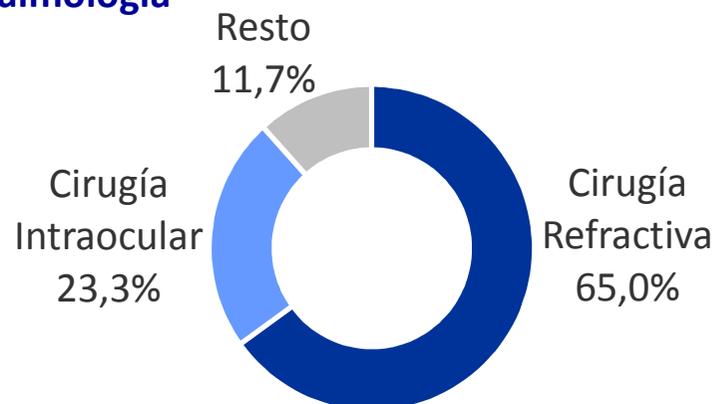
DESGLOSE DE VENTAS 2010

Por Unidad de Negocio y por Localización Geográfica

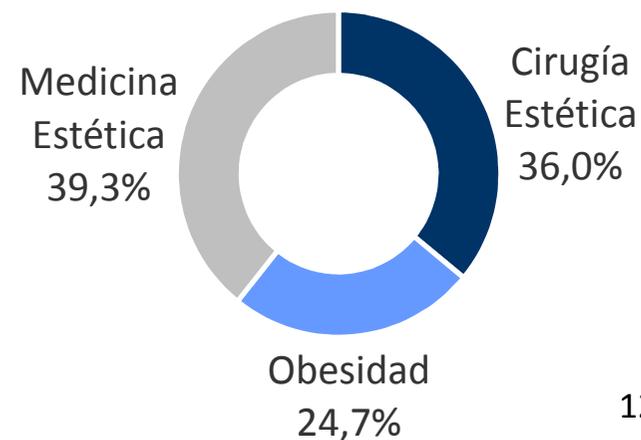


Por Tipo de Producto

Oftalmología

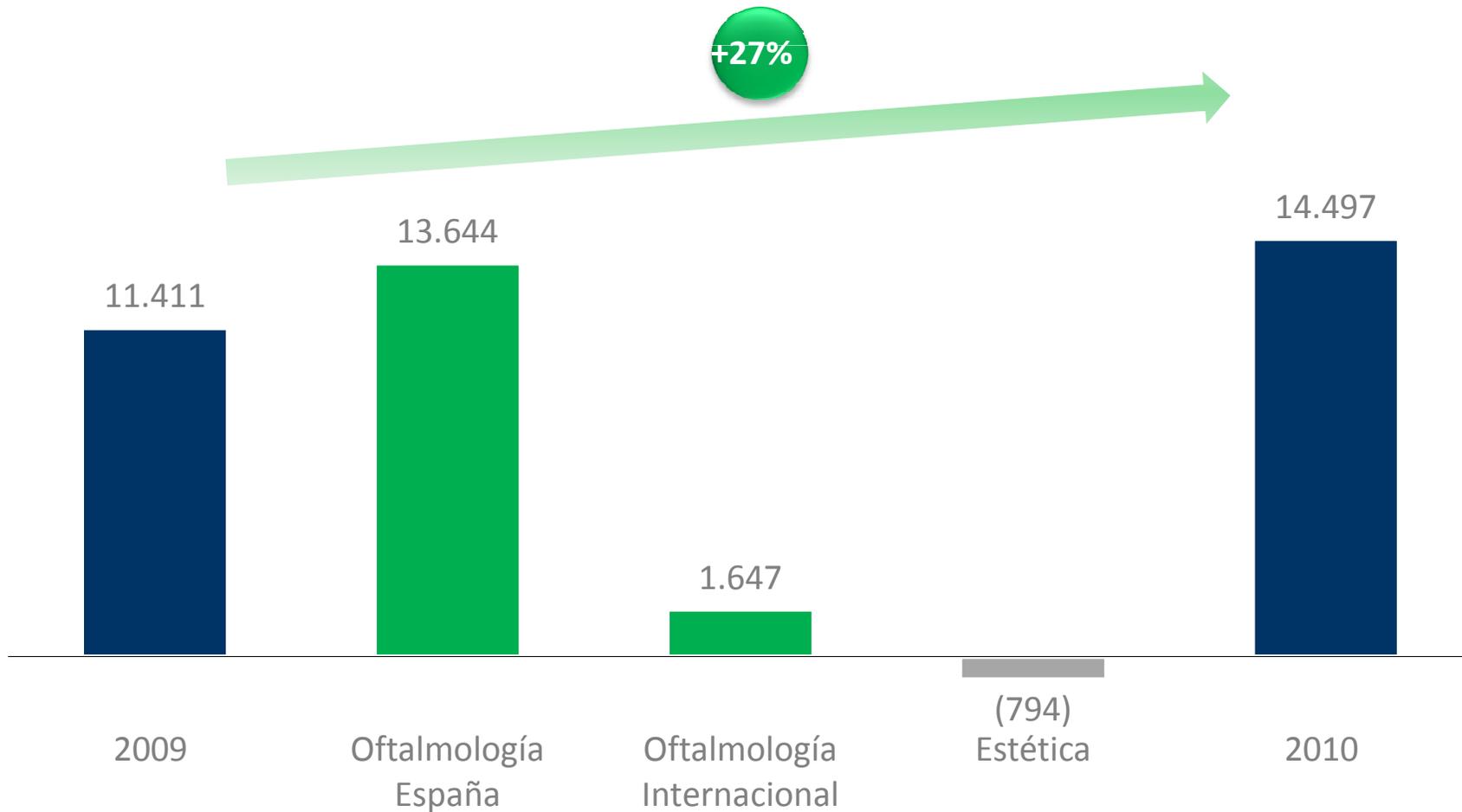


Estética



EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO 2010 vs 2009

Fuerte crecimiento en EBITDA



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 2010 vs 2009

€ miles	2010	2009 ⁽¹⁾	€'000	%
Cifra de negocios	89.683	83.141	6.542	7,9%
Total Gastos Operativos	(75.186)	(71.730)	3.456	4,8%
EBITDA	14.497	11.411	3.086	27,0%
Amortización	(6.864)	(7.392)	(528)	(7,1%)
Resultado de explotación	7.633	4.019	3.614	89,9%
Resultado financiero	(580)	(1.095)	(515)	(47,0%)
Resultado antes impuestos	7.053	2.924	4.129	141,2%
Impuesto sobre beneficios	(1.814)	(1.064)	750	70,5%
Resultado del periodo	5.239	1.860	3.379	181,6%

⁽¹⁾ 2009 incluye 855 miles de € de gastos de reestructuración de Estética.

Incremento del Resultado del Periodo en 3.379€ miles

- Mejora del resultado operativo
- Mejora del resultado financiero

CUENTA DE RESULTADOS 2010 POR UNIDAD DE NEGOCIO



€ miles	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
Cifra de negocios	57.840	17.058	14.785	89.683
Total Gastos Operativos	(44.196)	(15.411)	(15.579)	(75.186)
EBITDA	13.644	1.647	(794)	14.497
Márgenes EBITDA 2010	23,6%	9,7%	(5,4%)	16,2%
Márgenes EBITDA 2009	24,9%	(2,0%)	(17,6%)	13,7%
<i>% diferencia</i>	<i>(1,3%)</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,2%</i>	<i>2,5%</i>

BALANCE CONSOLIDADO

31 DE DICIEMBRE 2010

	31.12.10	31.12.09	Dif. 10-09	Dif. % 10-09
Inmovilizado material	20.386	21.794	(1.408)	(6,5%)
Fondo de comercio y otros intangibles	17.995	18.239	(244)	(1,3%)
Activos fin. e impuestos diferidos	2.063	1.418	645	45,5%
Deudores	1.923	2.770	(847)	(30,6%)
Otros activos corrientes	903	568	335	59,0%
→ Tesorería y equivalentes	13.571	13.964	(393)	(2,8%)
Total Activos	56.841	58.753	(1.912)	(3,3%)
→ Deuda financiera	18.349	22.092	(3.743)	(16,9%)
Acreedores comerciales	6.581	6.780	(199)	(2,9%)
Otros pasivos financieros	2.089	2.221	(132)	(5,9%)
→ Earn-outs	1.600	2.638	(1.038)	(39,3%)
Administraciones públicas acreedoras	4.889	3.210	1.679	52,3%
Otros pasivos corrientes	930	947	(17)	(1,8%)
Patrimonio neto	22.403	20.865	1.538	7,4%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	56.841	58.753	(1.912)	(3,3%)
→ Posición Financiera Neta	(6.378)	(10.766)	4.388	40,8%

BALANCE 2010-2009

DEUDA NETA A 31 DICIEMBRE 2010



	31/12/2010	31/12/2009	'000€ 09-10
Tesorería y equivalentes	13.571	13.964	(393)
Deuda Bancaria	(18.349)	(22.092)	3.743
Earn-outs ⁽¹⁾	(1.600)	(2.638)	1.038
DEUDA FINANCIERA NETA	(6.378)	(10.766)	4.388

⁽¹⁾ Pagos diferidos por la adquisición de filiales.

CASH FLOW

31 DE DICIEMBRE 2010

CASH FLOW 2010-2009

	2010
Resultado antes de impuestos	7.053
Amortización	6.864
Variación del capital circulante	1.185
Impuesto sobre beneficios	(1.372)
Otros flujos de explotación	716
Tesorería procedente de actividades de explotación	14.446
Inversiones en inmovilizado	(5.330)
Adquisición de sociedades dependientes (Earn-Outs)	(1.043)
Otros flujos de inversión	145
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(6.228)
Préstamos bancarios "recibidos"	1.000
Préstamos bancarios "devueltos"	(4.743)
Pagos a proveedores a LP	(553)
Pago de dividendos	(3.087)
Otros flujos de financiación	(1.228)
Tesorería procedente en actividades de financiación	(8.611)
Cambio neto en la situación de tesorería	(393)
Tesorería y equivalentes (Al inicio del periodo)	13.964
Tesorería y equivalentes (Al final del periodo)	13.571

INVERSIONES 2010

Inversiones de
aperturas y traslados
2.572 € miles

Inversiones de
mantenimiento
y reposición
2.758 € miles

Total
inversiones
5.330 € miles

APERTURAS/TRASLADOS 2010

- **Oftalmología España:**
 - Apertura de dos clínicas satélites en Huesca (Aragón) y Móstoles (Madrid) en diciembre de 2010.
 - Traslado de la clínica quirúrgica de Madrid a unas nuevas instalaciones que incrementan la capacidad quirúrgica.
- **Oftalmología Internacional:**
 - Apertura de una nueva clínica satélite en Wurzburg (Alemania) en octubre de 2010.
- **Estética España:**
 - Traslado de la clínica de medicina estética de Madrid a una clínica con mayor capacidad

PRÓXIMAS APERTURAS/TRASLADOS 2011

- **Oftalmología:**
 - España:  2-3 clínicas
 - Internacional:  3-4 clínicas
- **Estética:**
 - No se prevén aperturas en el ejercicio 2011.

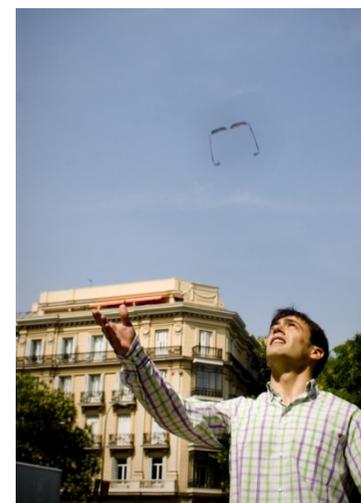
C. EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

OFTALMOLOGÍA ESPAÑA RESULTADOS 2010 vs 2009

€ miles	2010	2009	€'000	%
Cifra de negocios	57.840	56.143	1.697	3,0%
Total Gastos Operativos	(44.196)	(42.178)	2.018	4,8%
EBITDA	13.644	13.965	(321)	(2,3%)

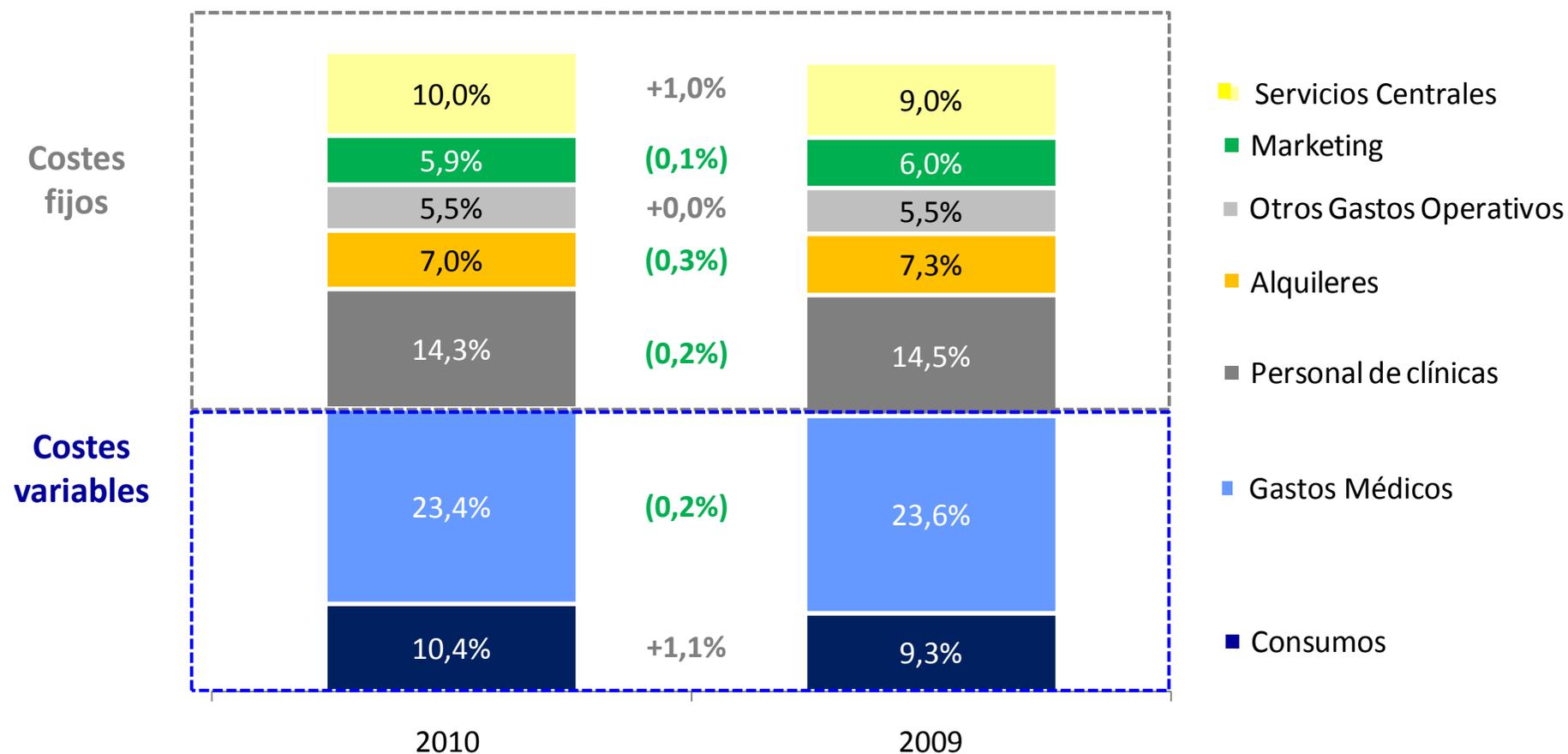
PRINCIPALES HITOS

- 
 Traslado de la **clínica quirúrgica de Madrid** a unas nuevas instalaciones de 2.500m² que cuentan con 4 quirófanos y 3 consultas médicas. Con este nuevo centro se amplía la capacidad quirúrgica y de crecimiento del proyecto. La inauguración de la nueva clínica tuvo lugar en julio 2010.
- 
 Apertura de dos nuevas clínicas satélites en Huesca (Aragón) y en Móstoles (Madrid) en el mes de diciembre 2010.



OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

EVOLUCIÓN RATIOS SOBRE VENTAS 2010



Nota: Los % costes representan los ratios sobre ventas

OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL

RESULTADOS 2010 vs 2009



€ miles	2010	2009	€'000	%
Cifra de negocios	17.058	14.108	2.950	20,9%
Total Gastos Operativos	(15.411)	(14.394)	1.017	7,1%
EBITDA	1.647	(286)	1.933	N.A.

PRINCIPALES HITOS

- **Positiva evolución** gracias a la progresiva aceptación de los tratamientos entre la población y a las bajas tasas de penetración de los países en los que nos encontramos presentes.
- **17 clínicas en Europa**, de las cuales 10 se encuentran en Alemania, 1 en Austria, 4 en Holanda y 2 en Italia.
- Los resultados del ejercicio 2010 han estado marcados por la implantación de mejoras operativas y reestructuraciones, lo que ha generado cierto volumen de gastos no recurrentes.
- **Mejora del margen de EBITDA**
 - 2010 9,7%  **+1.933**
 - 2009 (2,0%)

ESTÉTICA

RESULTADOS 2010 vs 2009

€ miles	2010	2009	€'000	%
Cifra de negocios	14.785	12.890	1.895	14,7%
Total Gastos Operativos	(15.579)	(14.303)	1.276	8,9%
EBITDA Recurrente	(794)	(1.413)	619	43,8%
Gastos Extraordinarios	-	(855)	(855)	(100,0%)
EBITDA	(794)	(2.268)	1.474	65,0%

PRINCIPALES HITOS

 Las mejoras operativas implantadas en la Unidad de Negocio en 2009 y 2010, junto con la ligera recuperación del consumo, han contribuido a alcanzar **tasas de crecimiento del 14,7%** en 2010.

 **Mejora del margen de EBITDA**

	2010	(5,4%)		+1.474
	2009	(17,6%)		



III. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO



CALENDARIO FINANCIERO

Resultados 1T 2011
Junta General de Accionistas

11-15 de mayo 2011
Junio 2011

CONTACTO

Departamento de Relación con Inversores

Paseo de la Castellana 20

28046 Madrid

Tel: +34 917 819 882/ 880

inversores@clinicabaviera.com

<http://www.clinicabaviera.com>

<http://www.grupobaviera.es/accionistas-inversores/>



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.