

## Presentación de Resultados Primer Semestre 2010

### **GRUPO BAVIERA CONSIGUE UN BENEFICIO NETO DE DE 4 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2010**

**La facturación total del grupo ha experimentado un incremento del 8,8%**

**El resultado operativo (EBITDA) es un 46,5% superior al registrado en el mismo periodo de 2009**

**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, 27 de julio de 2010.-** El Grupo Baviera ha presentado hoy, a cierre de mercado, los resultados registrados desde enero hasta junio de 2010. En este primer semestre del año **la compañía ha obtenido un resultado neto de 4 millones de euros**, gracias a la mejora del resultado operativo, así como del financiero.

**La facturación del grupo ha experimentado en este periodo un incremento del 8,8%** respecto a 2009, como resultado del buen comportamiento de su división internacional y la apuesta decidida por el mercado de la medicina y la cirugía estética.

Por su parte, **el resultado operativo (EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos y amortización) ha ascendido a 9,6 millones de euros, un 46,5% superior** al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, **habiendo alcanzado el grupo un margen del 20,3%** (Margen de EBITDA: Resultado de dividir el resultado operativo entre la cifra de negocio).

#### **Oftalmología España -Clínica Baviera-**

El negocio de la oftalmología en España está representado por Clínica Baviera, que con 40 clínicas está presente en la práctica totalidad del territorio nacional. **De esta unidad de negocio destaca el crecimiento de la facturación en un 2,3%, alcanzando los 31 millones de euros en el primer semestre del año; así como la fortaleza de los márgenes de EBITDA**, situándose en el 26,4%, lo que pone de manifiesto la solidez en tiempos de incertidumbre de un negocio consolidado.

#### **Oftalmología internacional -Care Vision y Clínica Baviera Italia-**

Care Visión es la filial que el Grupo Baviera posee en Europa y está compuesta por 14 clínicas distribuidas por Alemania, Holanda y Austria. Además de Care Visión, el grupo está presente en Italia con dos clínicas en la ciudad de Milán.

En este periodo del año **la tasa de crecimiento de los negocios fuera de España ha ascendido al 28,5%** (representando un 18% 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 18% en comparación con el 2009.**

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



# RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2010

27 DE JULIO 2010



GRUPO  
**BAVIERA**

OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA

- I. Introducción**
  - A. Nueva identidad corporativa
  - B. El Grupo Baviera
  - C. Estructura Grupo Baviera
- II. Resultados 1S 2010**
  - A. Resumen ejecutivo
  - B. Resultados consolidados
  - C. Evolución de las Unidades de Negocio
- III. Calendario financiero y contacto**



# I. INTRODUCCIÓN

## Nueva identidad corporativa

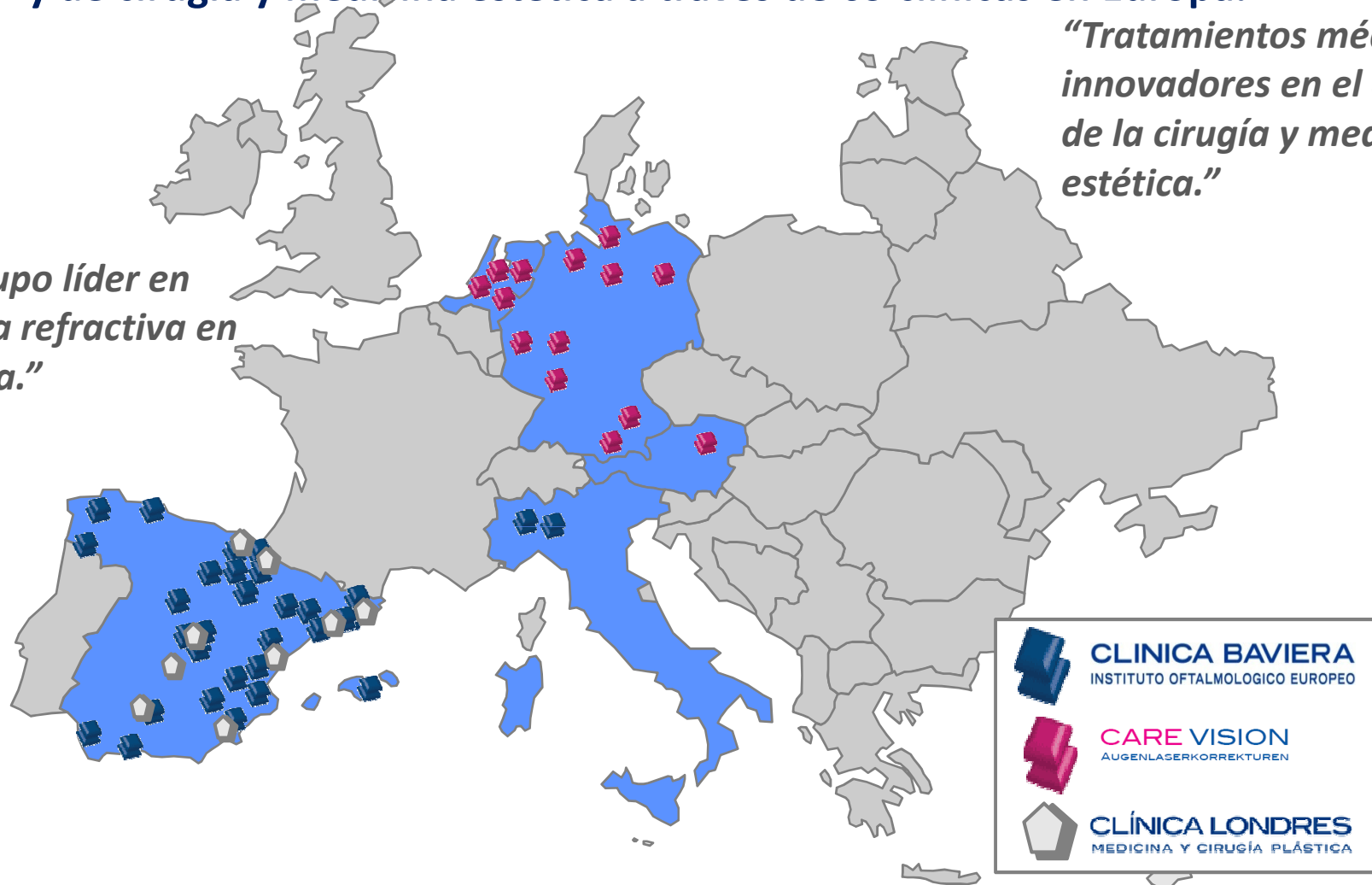


Proporciona una identidad única de Grupo, manteniendo y dando cohesión al conjunto de marcas comerciales que lo forman.

**El grupo Baviera ofrece tratamientos de oftalmología y de cirugía y medicina estética a través de 69 clínicas en Europa.**

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

*“El grupo líder en cirugía refractiva en Europa.”*



# ESTRUCTURA DEL GRUPO BAVIERA



## CLINICA BAVIERA INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO



- **Oftalmología:**
- Fundada en 1996.
- 40 clínicas en España.
- 121 médicos.
- Tratamientos: Cirugía refractiva, cirugía intraocular y otras patologías oculares.

## CLINICA BAVIERA ISTITUTO OFTALMICO EUROPEO



- **Oftalmología:**
- Fundada en 2008.
- 2 clínicas en Italia.
- 3 médicos.
- Tratamientos: Cirugía refractiva, cirugía intraocular y otras patologías oculares.

## CARE VISION OOGLASERCORRECTIE



- **Oftalmología:**
- Integrada en el grupo en 2008.
- 14 clínicas en Alemania, Austria y Holanda.
- 21 médicos.
- Tratamientos: Cirugía refractiva, cirugía intraocular y otras patologías oculares.

## CLÍNICA LONDRES MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA



- **Estética:**
- Fundada en 2005.
- 13 clínicas en España.
- 31 médicos.
- Tratamientos: Cirugía estética, medicina estética y obesidad.

## II. RESULTADOS 1S2010

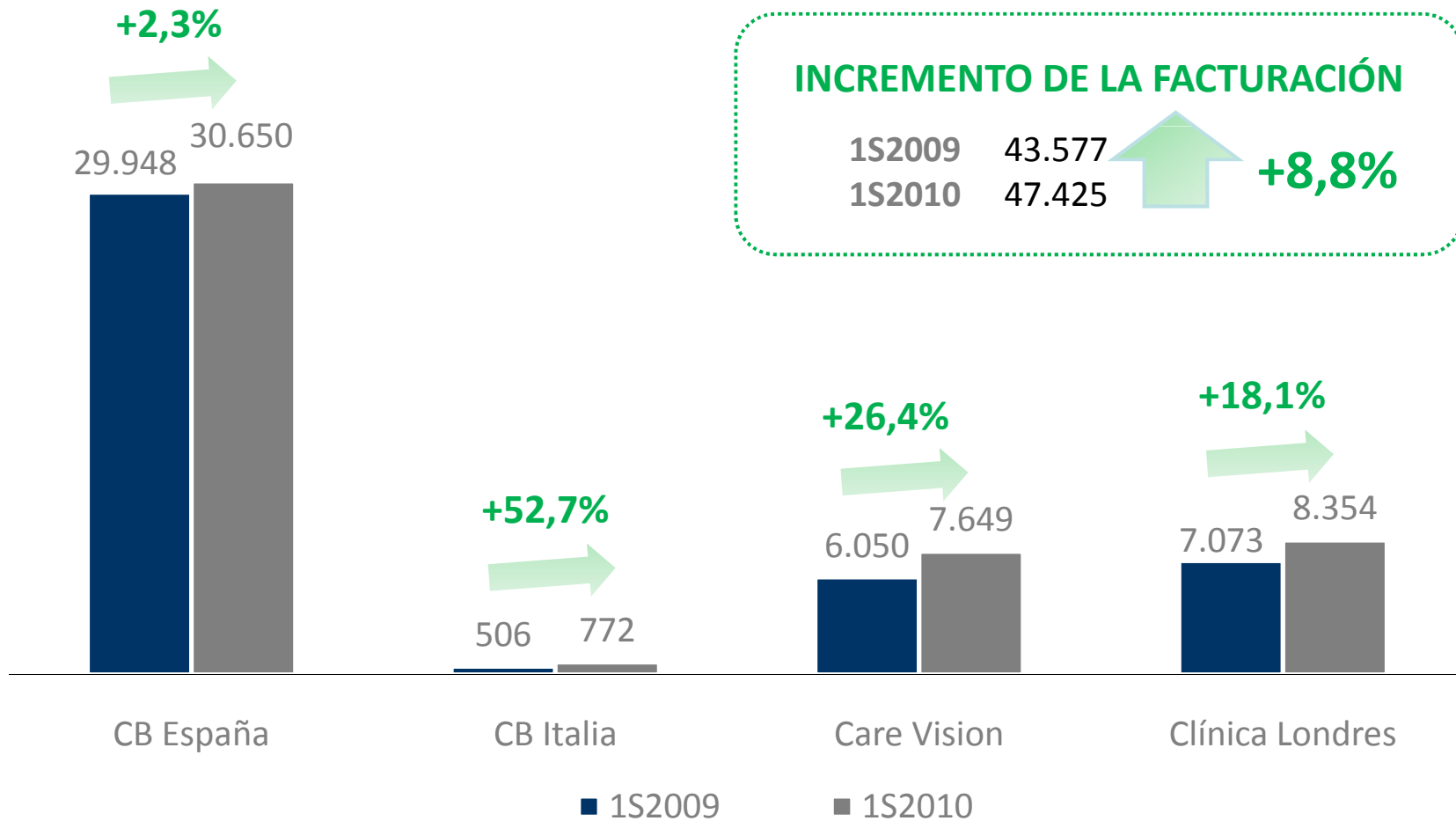


## A. RESUMEN EJECUTIVO

- Los resultados del primer semestre 2010 reflejan un **incremento de la facturación del 8,8%** en relación al 2009, como resultado de la consolidación de las clínicas a nivel internacional y la apuesta por el mercado de la medicina y cirugía estética.
- Respecto al total de la facturación, el negocio internacional representó un 17,8% en 1S10 vs. 15,0% en 1S09.
- La **tasa de crecimiento** de los negocios **fuera de España** a lo largo de los seis primeros meses del año, ha ascendido al **28,5%**, mientras que la tasa registrada a **nivel nacional** alcanzó un **5,4%**.
- El **EBITDA** ha ascendido a 9.648€ miles, un 46,5% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora se debe en su totalidad a las actividades fuera de España.
- **Fortaleza de márgenes de EBITDA**, habiendo alcanzado en el Grupo un margen del 20,3%. Por unidad de negocio son destacables los márgenes de CB España (+26,4%), Care Vision (+13,9%) y Clínica Londres (+5,6%).
- El **Resultado del Periodo** asciende a **4.009€ miles**, un 180,0% superior al 1S2009, debido a:
  - Incremento del resultado operativo
  - Mejora del resultado financiero
- Nota explicativa: Todos los datos están en miles de €.

## B. RESULTADOS CONSOLIDADOS

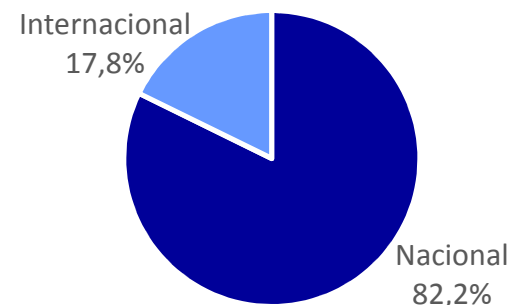
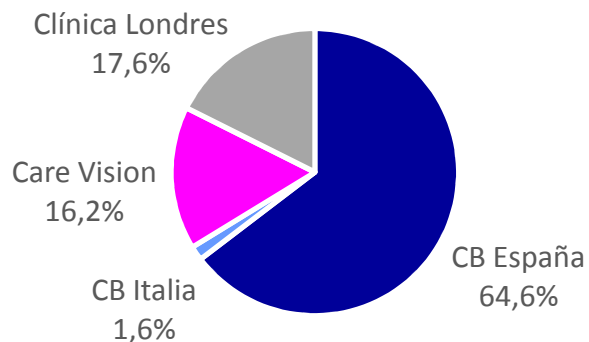
# FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO 1S2010



**Crecimiento de la facturación en todas las Unidades de Negocio**

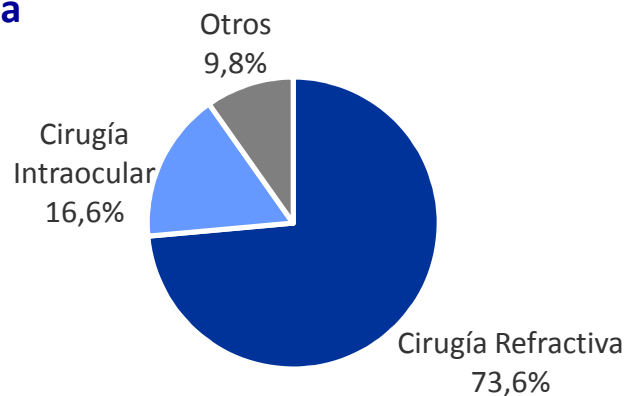
# DESGLOSE DE VENTAS

## Por marca y por localización geográfica

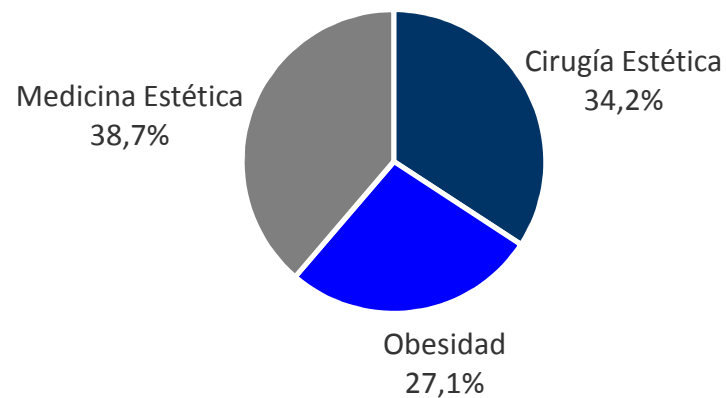


## Por tipo de producto

### Oftalmología

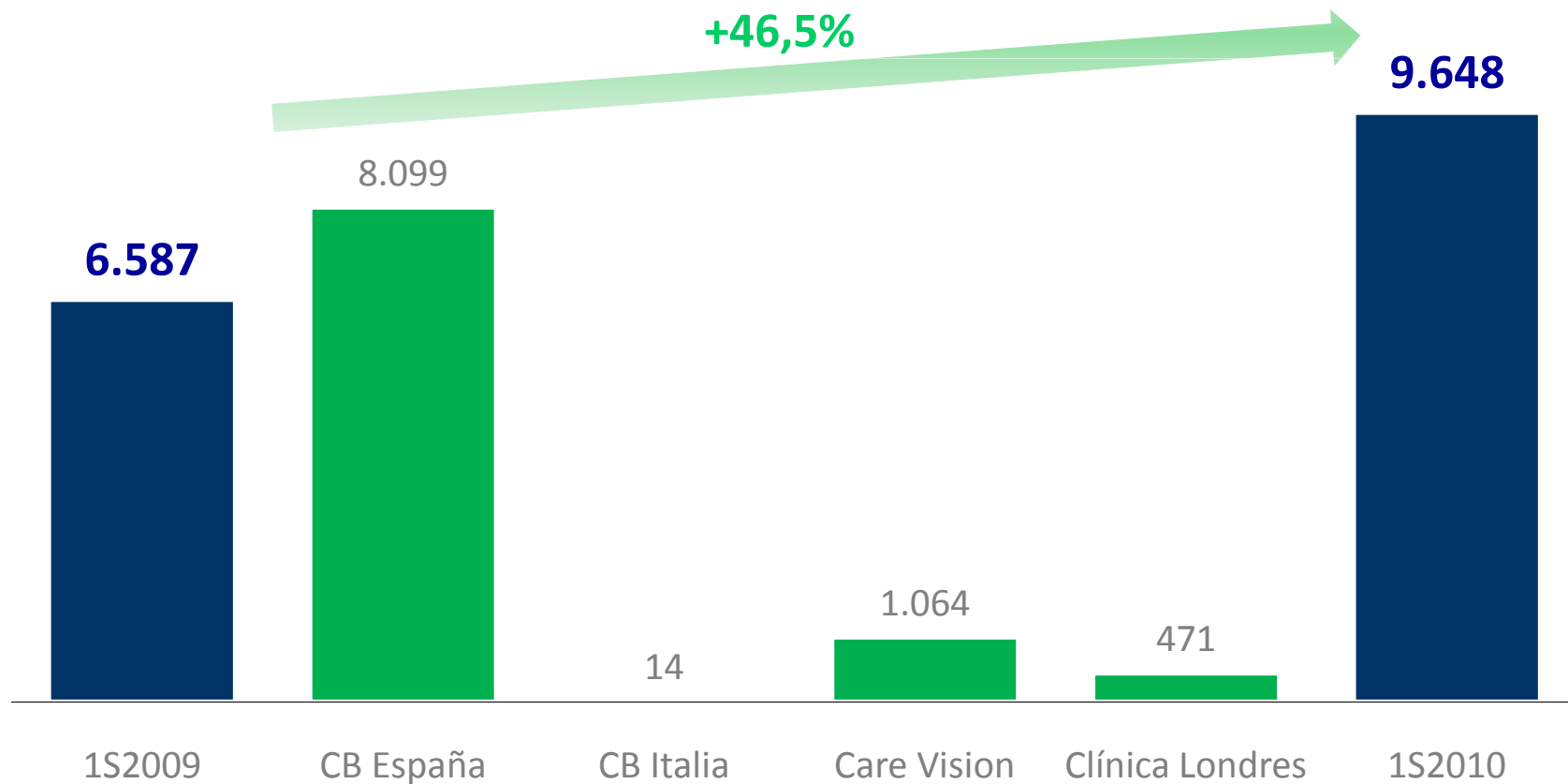


### Estética



# EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO 1S2010 vs 1S2009

**EBITDA POSITIVO en todas las Unidades de Negocio**



# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 1S2010 vs 1S2009

€ en miles	1S2010	1S2009 <sup>(1)</sup>	€'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>47.425</b>	<b>43.577</b>	<b>3.848</b>	<b>8,8%</b>
Total Gastos Operativos	(37.777)	(36.991)	786	2,1%
<b>EBITDA</b>	<b>9.648</b>	<b>6.587</b>	<b>3.061</b>	<b>46,5%</b>
Amortización	(3.432)	(3.707)	(275)	(7,4%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.216</b>	<b>2.880</b>	<b>3.336</b>	<b>115,9%</b>
Resultado financiero	(471)	(818)	(348)	(42,5%)
Resultado antes impuestos	5.745	2.062	3.685	178,7%
Impuesto sobre beneficios	(1.736)	(630)	1.107	175,7%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>4.009</b>	<b>1.432</b>	<b>2.577</b>	<b>180,0%</b>

<sup>(1)</sup> 1S09 incluye 812 miles de € en gastos de reestructuración de Clínica Londres.

## Incremento del Resultado del Periodo de 180%

- Mejora del resultado operativo
- Mejora del resultado financiero

# CUENTA DE RESULTADOS 1S2010 POR UNIDAD DE NEGOCIO



€ en miles	CB ESPAÑA	CB ITALIA	CARE VISION	CLINICA LONDRES	TOTAL
Cifra de negocios	30.650	772	7.649	8.354	47.425
Total Gastos Operativos	(22.551)	(758)	(6.585)	(7.883)	(37.777)
EBITDA	8.099	14	1.064	471	9.648
<b>Márgenes EBITDA 1S 2010</b>	<b>26,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>13,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>20,3%</b>
Márgenes EBITDA 1S2009	27,6%	(178,5%)	(3,2%)	(15,4%)	15,1%
% diferencia	(1,2%)	+180,3%	+17,1%	+21,0%	<b>+5,2%</b>

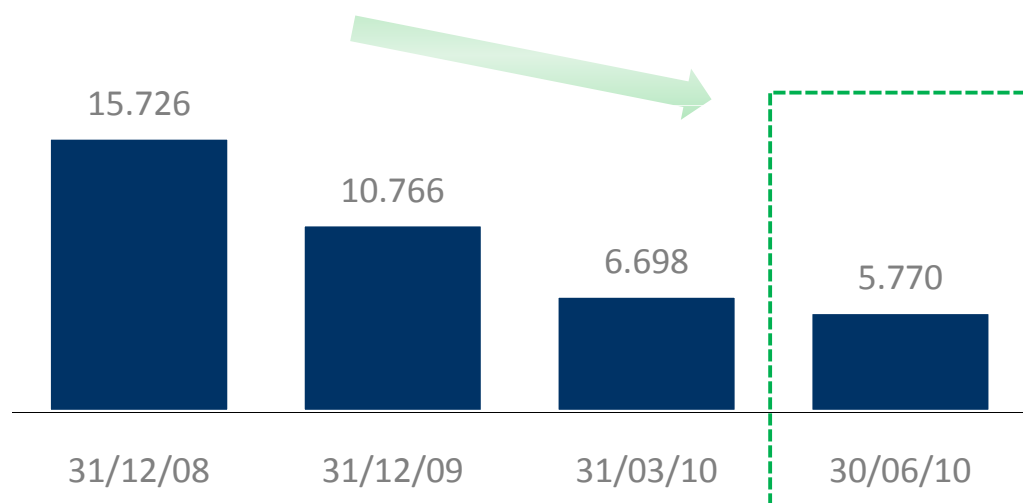


# DEUDA NETA A 30 JUNIO DE 2010



	30/06/2010	31/12/2009	'000€ 09-10
Tesorería y equivalentes	16.556	13.964	2.592
Deuda Bancaria	(20.708)	(22.092)	1.384
Earn-outs	(1.618)	(2.638)	1.020
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>(5.770)</b>	<b>(10.766)</b>	<b>4.996</b>

**Importante reducción de la deuda neta**





# BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010



	30.06.10	31.12.09	€'000	%
Inmovilizado material	20.681	21.794	(1.113)	(5,1%)
Fondo de Comercio y otros intangibles	18.118	18.239	(121)	(0,7%)
Activos financieros e impuestos diferidos	1.459	1.467	(8)	(0,6%)
Deudores	2.220	2.687	(467)	(17,4%)
Administraciones Públicas deudoras	36	34	2	4,8%
Otros activos corrientes	838	568	270	47,6%
Tesorería y equivalentes	16.556	13.964	2.592	18,6%
<b>Total Activos</b>	<b>59.908</b>	<b>58.753</b>	<b>1.155</b>	<b>2,0%</b>
Deuda financiera	20.708	22.092	(1.384)	(6,3%)
Acreedores comerciales	6.901	6.780	121	1,8%
Otros pasivos financieros	1.937	2.221	(284)	(12,8%)
Earn- outs	1.618	2.638	(1.020)	(38,7%)
Administraciones Públicas acreedoras	4.723	3.210	1.513	47,1%
Otros pasivos corrientes	483	459	25	5,4%
Otros pasivos no corrientes	517	488	29	5,9%
Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)	22.990	20.865	2.125	10,2%
Intereses minoritarios	31	-	31	n.a.
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>59.908</b>	<b>58.753</b>	<b>1.155</b>	<b>2,0%</b>



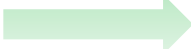


## **Aperturas y traslados 1S2010**


-  Traslado de la clínica quirúrgica de Madrid a unas nuevas instalaciones que incrementan la capacidad quirúrgica.
-  Traslado de la clínica de medicina estética de Madrid a una clínica con mayor capacidad.

## **Próximas aperturas 2S2010**

### **Oftalmología:**

-  España:  2-3 clínicas
-  Internacional:  2 clínicas

### **Estética:**

-  No se prevén aperturas en 2S2010

# CASH FLOW

## A 30 DE JUNIO DE 2010

	1S2010
Resultado antes de impuestos	5.745
Amortización	3.432
Otros ajustes al resultado	541
Variación del capital circulante	1.111
Impuesto sobre beneficios	(639)
Otros flujos de explotación	(391)
<b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b>	<b>9.799</b>
Pagos por compras de inmovilizado	(2.233)
Pagos por adquisición de Sociedades dependientes	(1.043)
Otros flujos de inversión	(78)
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(3.354)</b>
Cobros por préstamos bancarios	1.000
Pagos por préstamos bancarios	(2.384)
Pagos a proveedores a LP	(550)
Pago de dividendos	(1.142)
Otros flujos de financiación	(777)
<b>Tesorería procedente en actividades de financiación</b>	<b>(3.853)</b>
<b>Cambio neto en la situación de tesorería</b>	<b>2.592</b>



## C. EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

# CB ESPAÑA

## RESULTADOS 1S2010 vs 1S2009

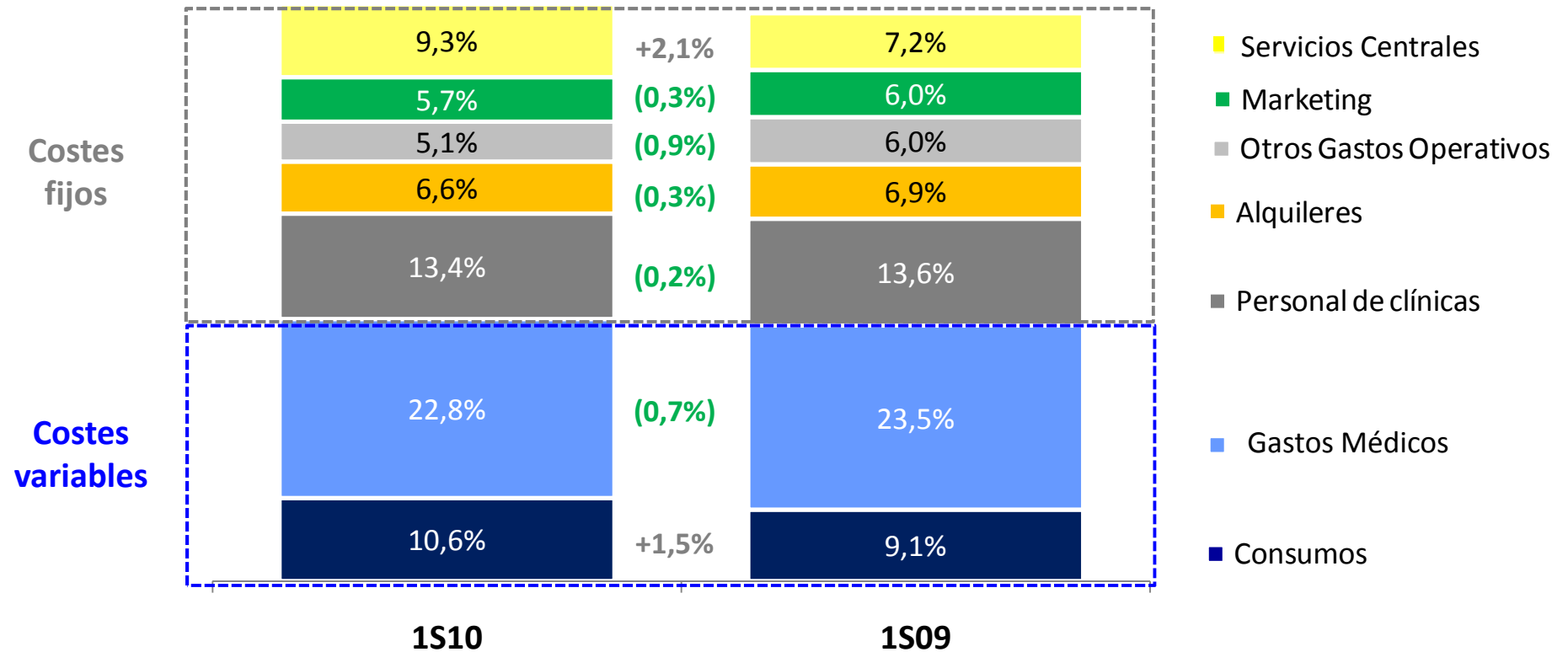
€ en miles	1S2010	1S2009	€'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>30.650</b>	<b>29.948</b>	<b>702</b>	<b>2,3%</b>
Total Gastos Operativos	(22.551)	(21.686)	865	4,0%
<b>EBITDA</b>	<b>8.099</b>	<b>8.262</b>	<b>(163)</b>	<b>(2,0%)</b>

### Aperturas y traslados 2010:

-  Traslado de la clínica quirúrgica de Madrid a unas nuevas instalaciones de 2.500m<sup>2</sup> que cuentan con 4 quirófanos y 3 consultas médicas. Con este nuevo centro se amplía la capacidad quirúrgica y de crecimiento del proyecto. Inauguración de la nueva clínica en julio 2010
-  Previsión de apertura de dos clínicas satélite en 2S2010

# CB ESPAÑA

## EVOLUCIÓN RATIOS SOBRE VENTAS 1S2010




Nota: Los % costes representan los ratios sobre ventas

# CB ITALIA RESULTADOS 1S2010 vs 1S2009

€ en miles	1S2010	1S2009	€'000	%
Cifra de negocios	772	506	266	52,7%
Total Gastos Operativos	(758)	(903)	(145)	(16,1%)
EBITDA	14	(397)	411	103,5%

● **Positiva evolución** gracias a la consolidación de las clínicas existentes en la ciudad de Milán, a la progresiva aceptación de los tratamientos entre la población italiana, a la mejora del posicionamiento de marca en la ciudad y al incremento en el número de referencias positivas entre los pacientes tratados.

● **Margen de EBITDA** positivo

● 1S2010	<b>+1,8%</b>	
● 1S2009	(178,5%)	





# CARE VISION




## RESULTADOS 1S2010 vs 1S2009

€ en miles	1S2010	1S2009	€'000	%
Cifra de negocios	7.649	6.050	1.599	26,4%
Total Gastos Operativos	(6.585)	(6.242)	343	5,5%
<b>EBITDA</b>	<b>1.064</b>	<b>(192)</b>	<b>1.256</b>	<b>n.a.</b>

 **Crecimientos de doble dígito** a nivel de facturación.

-  Comparables: Crecimiento del 21,5% excluyendo las aperturas realizadas en el año 2009 y 2010.
-  Previsión de apertura de 1-2 clínicas en 2S2010.

 **Margen de EBITDA positivo**

-  1S2010    **+13,9%**
  -  1S2009    **(3,2%)**
- 

# CLÍNICA LONDRES

## RESULTADOS 1S2010 vs 1S2009

€ en miles	1S2010	1S2009	€'000	%
Cifra de negocios	8.354	7.073	1.281	18,1%
Total Gastos Operativos	(7.883)	(7.348)	536	7,3%
EBITDA Recurrente	471	(275)	746	271,6%
Gastos Extraordinarios	-	(812)	(812)	(100,0%)
EBITDA	471	(1.087)	1.558	143,4%

- 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 18%** en 1S2010.
  - Por divisiones, se han observado crecimientos de doble dígito en las tres sub-especialidades médicas: medicina estética, cirugía estética y obesidad.
  - En el mes de junio se ha realizado el traslado de la clínica de medicina estética de Madrid a un nuevo centro de mayor tamaño para absorber los incrementos de volumen.
  - No se prevén aperturas en la Unidad de Medicina y Cirugía Estética en 2S2010.

### Margen positivo de EBITDA

1S2010	5,6%	
1S2009	(15,4%)	

### III. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

# CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO



GRUPO  
**BAVIERA**  
OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA



## HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO (ABRIL-JUNIO)

---

22 junio 2010: Celebración de la Junta General de Accionistas

23 Junio 2010: Pago del dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2009

## CALENDARIO FINANCIERO

---

Resultados 9M 2010: 1-5 noviembre 2010

## CONTACTO

---

Departamento de Relación con Inversores

Paseo de la Castellana 20

28046 Madrid

Tel: +34 917 819 882/ 880

[Inversores@clinicabaviera.com](mailto:Inversores@clinicabaviera.com)

<http://www.clinicabaviera.com>

[www.adiosvistacansada.com](http://www.adiosvistacansada.com)



ESCRS  
European Society of Cataract  
& Refractive Surgeons



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 Clínica 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.