



RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2010

4 DE NOVIEMBRE 2010



GRUPO
BAVIERA

OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA

- I. Introducción**
 - A. El Grupo Baviera
- II. Resultados 9M 2010**
 - A. Resumen ejecutivo
 - B. Resultados consolidados
 - C. Evolución de las Unidades de Negocio
- III. Calendario financiero y contacto**

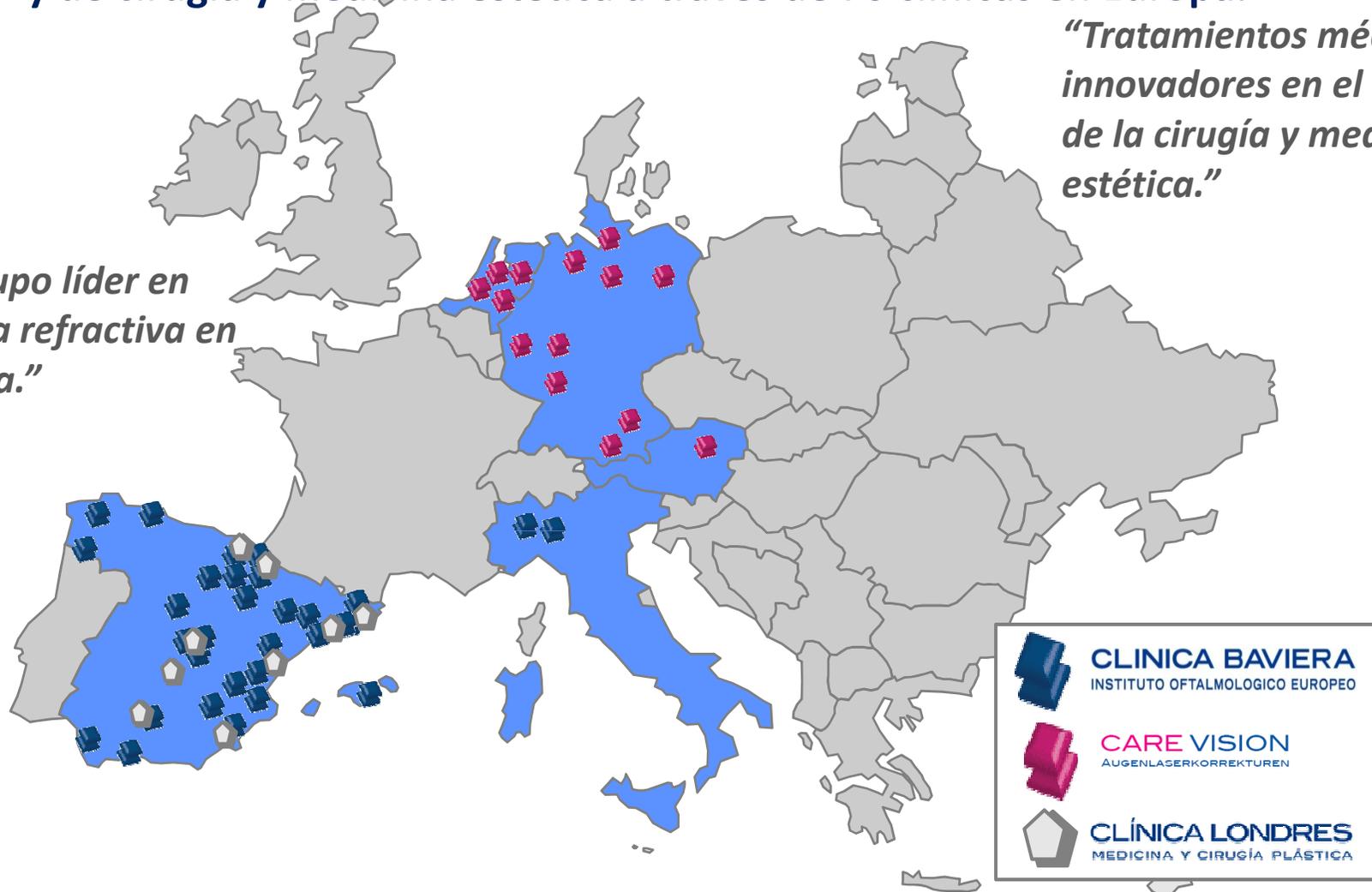


I. INTRODUCCIÓN

El Grupo Baviera ofrece tratamientos de oftalmología y de cirugía y medicina estética a través de 70 clínicas en Europa.

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

“El grupo líder en cirugía refractiva en Europa.”



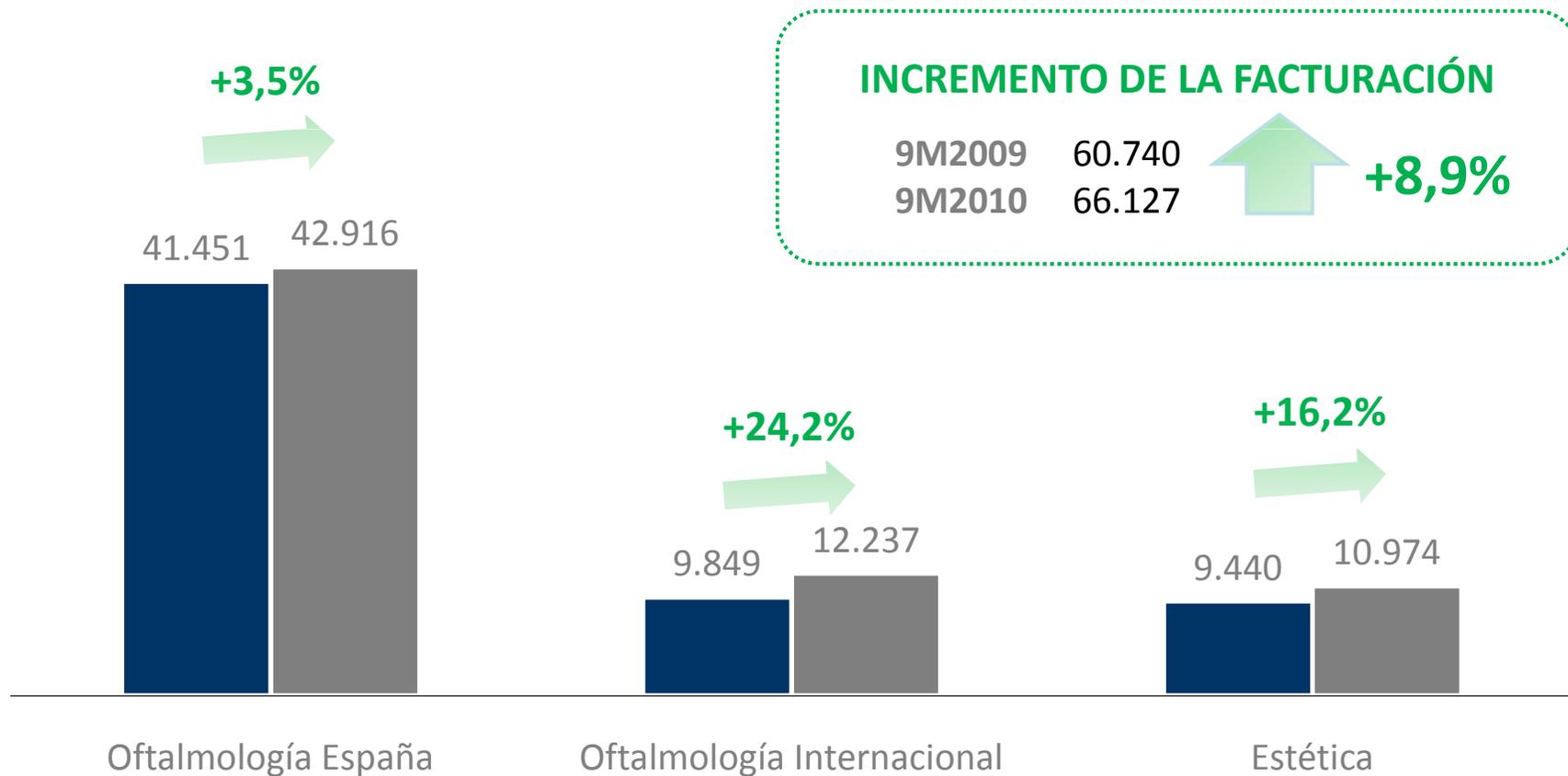
II. RESULTADOS 9M2010

A. RESUMEN EJECUTIVO

- Los resultados de los primeros nueve meses de 2010 reflejan un **incremento de la facturación del 8,9%** 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 18,5% en 9M10 vs. 16,2% en 9M09.
- La **tasa de crecimiento** de los negocios **fuera de España** a lo largo de los nueve primeros meses del año, ha ascendido al **24,2%**, mientras que la tasa registrada a **nivel nacional** alcanzó un **5,9%**.
- El **EBITDA** ha ascendido a 10.397€ miles, un 38,1% 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 15,7%. Por unidad de negocio son destacables los márgenes de Oftalmología España (+23,7%), y Oftalmología Internacional (+7,6%).
- El **Resultado del Periodo** asciende a **3.304€ miles**, 2.778€ miles superior al 9M2009, debido a:
 - Incremento del resultado operativo
 - Mejora del resultado financiero
- Nota explicativa: Todos los datos están en miles de €.

B. RESULTADOS CONSOLIDADOS

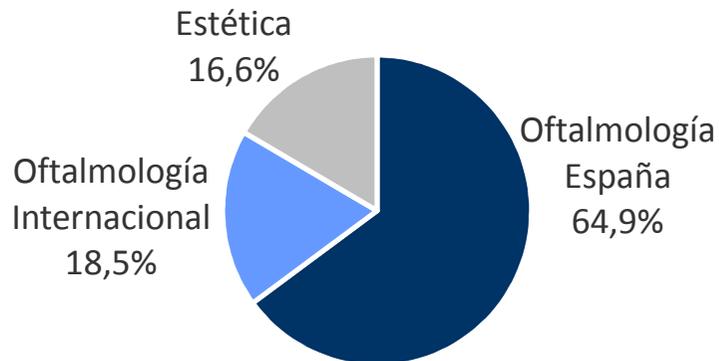
FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO 9M2010



Crecimiento de la facturación en todas las Unidades de Negocio

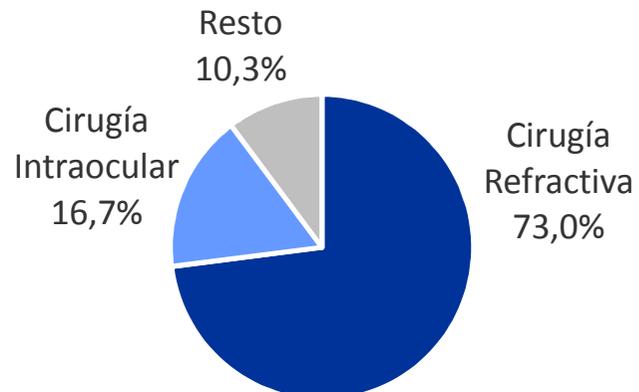
DESGLOSE DE VENTAS 9M2010

Por Unidad de Negocio y por Localización Geográfica

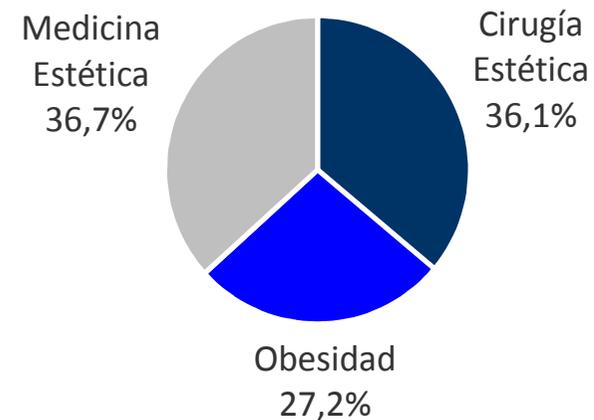


Por Tipo de Producto

Oftalmología



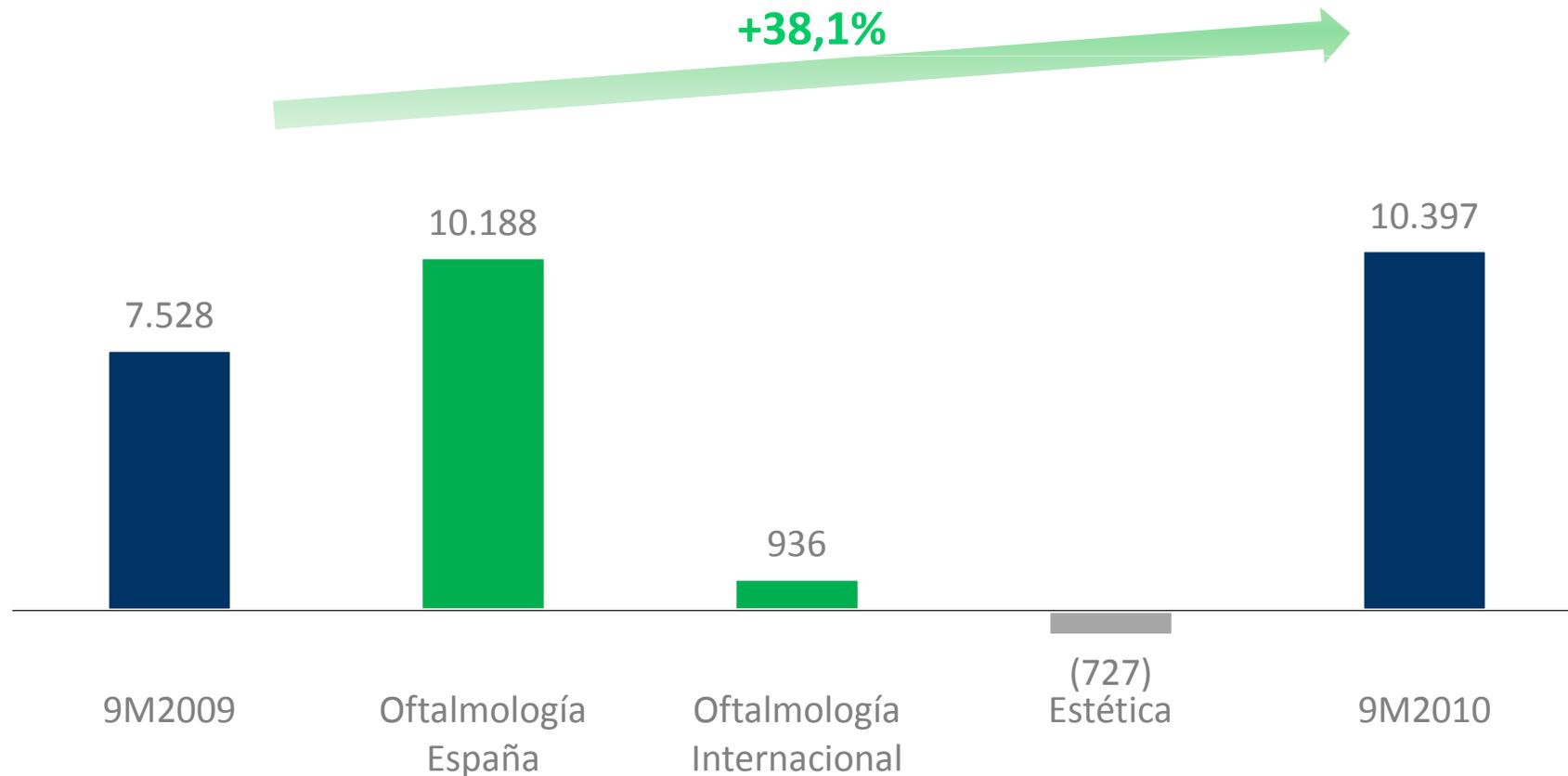
Estética



EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO 9M2010 vs 9M2009

Fuerte crecimiento en EBITDA

+38,1%



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

9M2010 vs 9M2009

€ miles	9M2010	9M2009 ⁽¹⁾	€'000	%
Cifra de negocios	66.127	60.740	5.387	8,9%
Total Gastos Operativos	(55.730)	(53.212)	(2.518)	4,7%
EBITDA	10.397	7.528	2.869	38,1%
Amortización	(5.112)	(5.531)	419	(7,6%)
Resultado de explotación	5.285	1.997	3.288	n.a.
Resultado financiero	(527)	(1.215)	688	(56,6%)
Resultado antes impuestos	4.758	782	3.976	n.a.
Impuesto sobre beneficios	(1.454)	(256)	(1.199)	n.a.
Resultado del periodo	3.304	526	2.778	n.a.

⁽¹⁾ 9M09 incluye 843 miles de € de gastos de reestructuración de Estética.

Incremento del Resultado del Periodo en 2.778€ miles

- Mejora del resultado operativo
- Mejora del resultado financiero

CUENTA DE RESULTADOS 9M2010 POR UNIDAD DE NEGOCIO



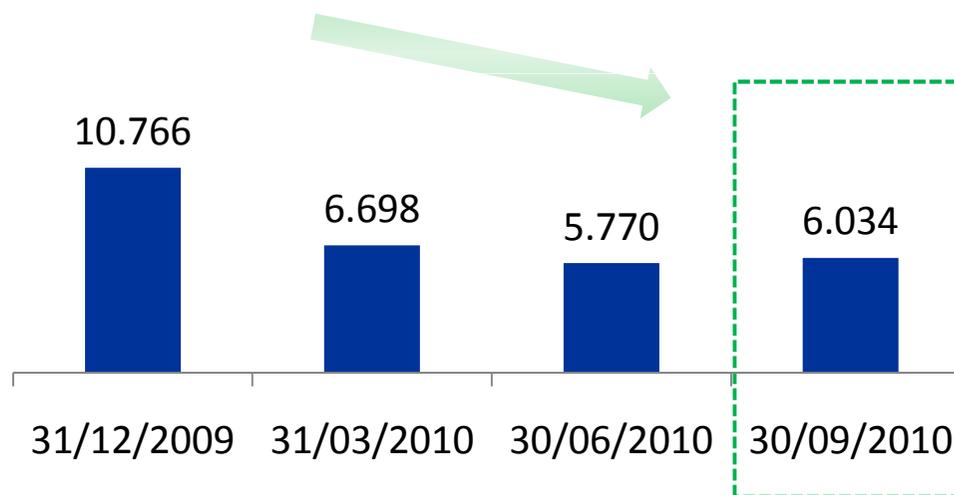
€ miles	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
Cifra de negocios	42.916	12.237	10.974	66.127
Total Gastos Operativos	(32.727)	(11.302)	(11.701)	(55.730)
EBITDA	10.188	936	(727)	10.397
Márgenes EBITDA 9M 2010	23,7%	7,6%	(6,6%)	15,7%
Márgenes EBITDA 9M2009	24,7%	(8,9%)	(19,5%)	12,4%
% diferencia	(1,0%)	16,5%	12,9%	3,3%

DEUDA NETA A 30 SEPTIEMBRE DE 2010

	30/09/2010	31/12/2009	'000€ 09-10
Tesorería y equivalentes	15.225	13.964	1.261
Deuda Bancaria	(19.618)	(22.092)	(2.474)
Earn-outs ⁽¹⁾	(1.641)	(2.638)	997
DEUDA FINANCIERA NETA	(6.034)	(10.766)	4.732

⁽¹⁾ Pagos diferidos por la adquisición de filiales.

Importante reducción de la deuda neta



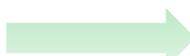
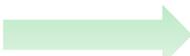


Aperturas y traslados

-  Apertura de una nueva clínica satélite en Wurzburg (Alemania) en Octubre 2010.
-  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 y traslados

Oftalmología:

-  España:  2 clínicas
-  Internacional:  1 clínica

Estética:

-  No se prevén aperturas.

C. EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

RESULTADOS 9M2010 vs 9M2009



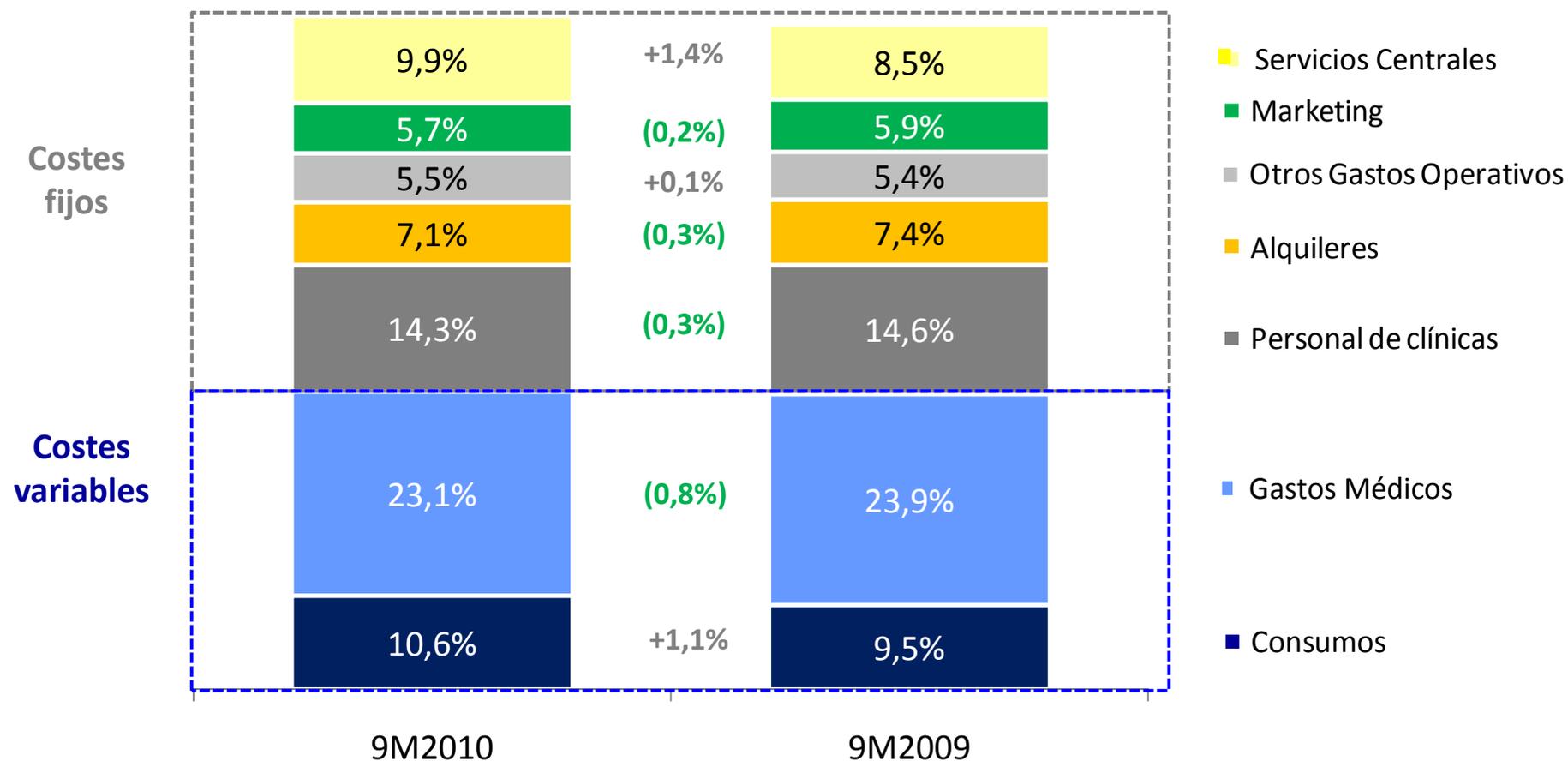
€ miles	9M2010	9M2009	€'000	%
Cifra de negocios	42.916	41.451	1.465	3,5%
Total Gastos Operativos	(32.727)	(31.201)	1.526	4,9%
EBITDA	10.188	10.250	(62)	(0,6%)

Aperturas y traslados 2010:

-  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.
-  Previsión de apertura de 2 clínicas satélite en los próximos meses.

OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

EVOLUCIÓN RATIOS SOBRE VENTAS 9M2010



Nota: Los % costes representan los ratios sobre ventas

OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL

RESULTADOS 9M2010 vs 9M2009



€ miles	9M2010	9M2009	€'000	%
Cifra de negocios	12.237	9.849	2.388	24,2%
Total Gastos Operativos	(11.302)	(10.728)	574	5,3%
EBITDA	936	(879)	1.815	n.a.

- **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 3T2010 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**
 - 9M2010 **7,6%** 
 - 9M2009 **(8,9%)**

ESTÉTICA

RESULTADOS 9M2010 vs 9M2009

€ miles	9M2010	9M2009	€'000	%
Cifra de negocios	10.974	9.440	1.534	16,2%
Total Gastos Operativos	(11.701)	(11.283)	418	3,7%
EBITDA	(727)	(1.843)	1.116	60,5%

- 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 16,2%** en 9M2010.
- Los resultados del trimestre se han visto marcados por la fuerte estacionalidad de los meses de verano en España.
- Mejora del margen de EBITDA**
 - 9M2010 (6,6%)
 - 9M2009 (19,5%) 

III. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO



GRUPO
BAVIERA
OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA



HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO (JULIO-SEPTIEMBRE)

27 Julio 2010: Publicación de Resultados 1S2010

CALENDARIO FINANCIERO

Resultados 12M 2010: 21-25 de febrero 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/>



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 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.