



**Resultados 2015**  
Resultados consolidados

25 de febrero de 2016

1. Resumen ejecutivo y principales magnitudes
2. Resultados Consolidados 2015
3. Resultados de las Unidades de Negocio 2015
4. Calendario financiero y contacto
5. Aviso legal

*Eduardo Baviera, Consejero Delegado de Clínica Baviera*

Presentamos los resultados del ejercicio fiscal 2015 con un **beneficio neto** que asciende a 4,8 millones de Euros, lo que implica **un crecimiento del +21,1% respecto 2014**.

La **facturación** de la Compañía alcanzó la cifra de 85,5 millones de Euros, **creciendo un +3,5%**; en el 4º trimestre 2015 el crecimiento se acelera hasta el +5,6%.

A nivel de **EBITDA**, hemos conseguido superar los 11,3 millones creciendo **un +7,1% en relación al ejercicio 2014**. El crecimiento en el 4T se aceleró hasta el +22,7%.

En cuanto a la **política de dividendos** de Clínica Baviera, durante el ejercicio 2015 se han distribuido dividendos por importe de 3,6 millones; 0,22 euros por acción. Esto implica una **rentabilidad por dividendo del 4,1%** sobre el precio de la acción a 31 de diciembre 2015, y un Pay – Out del 80%.

Por otra parte, en cuanto a la **Posición Financiera**, es relevante mencionar que mejoramos la posición **reduciendo la Deuda Financiera Neta hasta 1,3 millones de Euros** (3,1 en 31-12-2014)


En cuanto a nuestras **perspectivas de cara al año 2016**, prevemos **seguir creciendo y consolidando nuestra posición** en los mercados existentes a través de las siguientes vías:  
una mejora de nuestra cuota de mercado; apertura de nuevas clínicas en Alemania y España;  
el crecimiento del mercado en productos emergentes.



Eduardo Baviera

	2015	2014	15-14
<b>Ingresos</b>	<b>85.527</b>	<b>82.621</b>	3,5%
<i>España</i>	63.592	62.094	2,4%
<i>Internacional</i>	21.936	20.527	6,9%
<b>EBITDA</b>	<b>11.382</b>	<b>10.629</b>	7,1%
<i>España</i>	10.734	9.563	12,2%
<i>Internacional</i>	648	1.066	(39,3%)
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.839</b>	<b>3.995</b>	21,1%

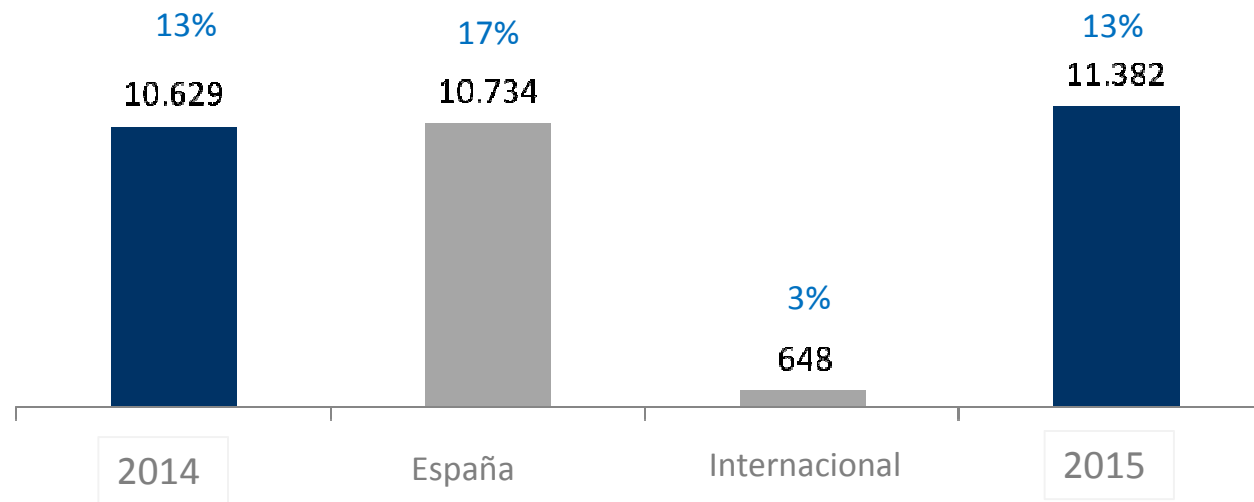
2015	1T	2T	3T	4T	2.015
Ingresos	21.778	20.484	18.588	24.677	85.527
EBITDA	3.327	2.102	1.520	4.433	11.382
% 15-14	1T	2T	3T	4T	2.015
Ingresos	0,1%	3,5%	5,0%	5,6%	3,5%
EBITDA	-19,2%	19,8%	33,1%	22,7%	7,1%

A photograph of a modern hospital lobby. The space is characterized by extensive use of glass walls and partitions. In the foreground, there is a sleek, white and grey curved chair. The floor is light-colored and polished. The ceiling has recessed circular lights. In the background, there are more glass-walled rooms and a reception desk area with the "CLINICA BAVIERA" logo on the wall.

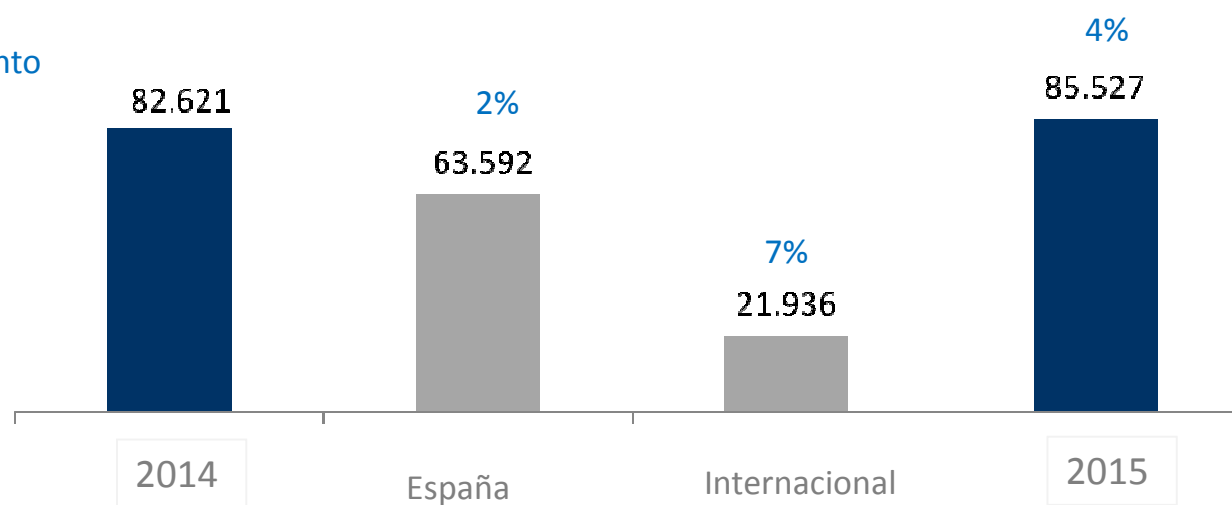
## Resultados consolidados

### Resultados 2015

EBITDA  
% Ventas



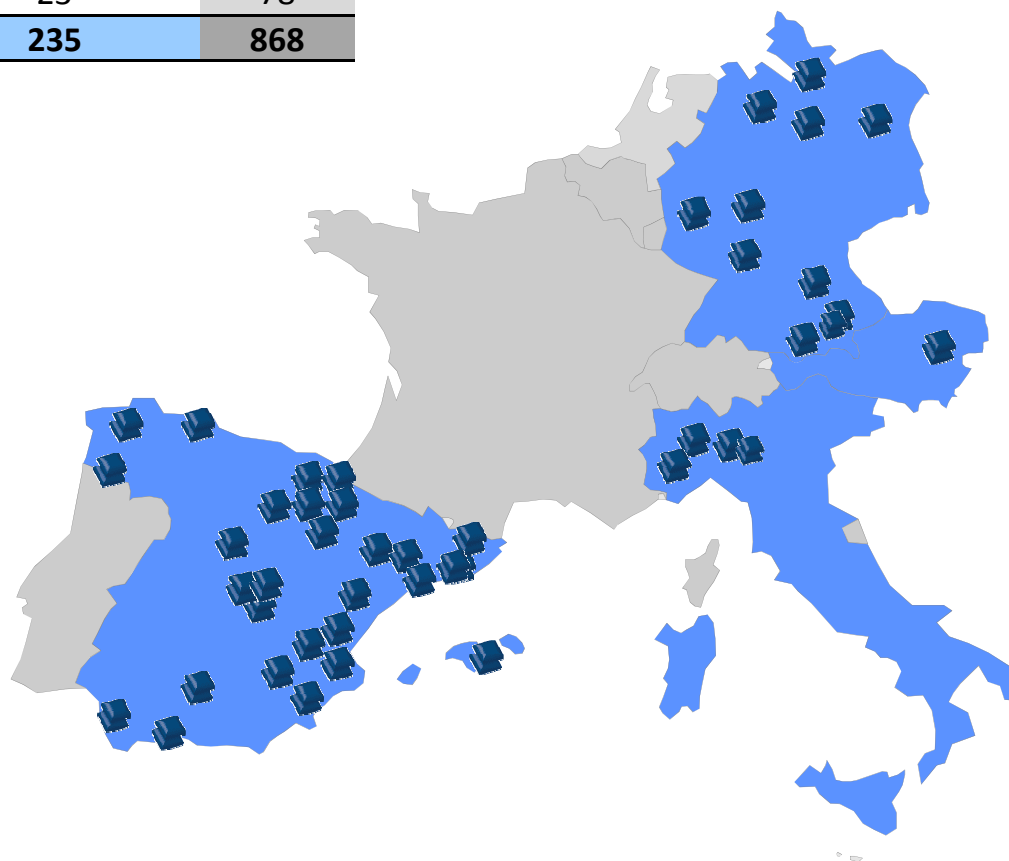
INGRESOS  
% Crecimiento



	2015	2014	Dif. 000	Dif. %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>85.527</b>	<b>82.621</b>	<b>2.906</b>	<b>3,5%</b>
Gastos operativos	(74.145)	(71.991)	2.154	3,0%
<b>EBITDA</b>	<b>11.382</b>	<b>10.629</b>	<b>753</b>	<b>7,1%</b>
Amortización	(4.846)	(5.004)	(157)	(3,1%)
Pérdidas por enajenaciones y deterioros	(24)	-	24	-
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>6.512</b>	<b>5.626</b>	<b>886</b>	<b>15,7%</b>
Resultado Financiero	139	(419)	(558)	(133,1%)
Resultado antes de Impuestos	6.651	5.207	1.444	27,7%
Impuesto sobre beneficios	(1.812)	(1.211)	600	49,6%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>4.839</b>	<b>3.995</b>	<b>844</b>	<b>21,1%</b>

Recursos Humanos	España	Internacional	Total
Gerentes	23	13	36
Doctores	131	39	170
Apoyo médico	424	160	584
Servicios Corporativos	55	23	78
<b>Personal</b>	<b>633</b>	<b>235</b>	<b>868</b>

	Clínicas
España	49
Alemania & Austria	20
Italia	4
<b>Clínicas</b>	<b>73</b>





**CAPEX**

	<b>Inversiones</b>
Mantenimiento	2.521
Aperturas	1.735
<b>Total inversiones</b>	<b>4.256</b>

**Deuda neta**

<b>Deuda financiera neta</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Diferencia</b>
Tesorería y equivalentes	12.767	13.019	(252)
Deuda financiera (largo y corto)	(13.915)	(15.723)	1.808
Earn outs / Pagos aplazados	(225)	(330)	105
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>(1.373)</b>	<b>(3.034)</b>	<b>1.661</b>

	2015	2014	'000	%
Inmovilizado material	16.477	17.268	(791)	(4,6%)
Fondo de Comercio y otros intangibles	13.085	12.908	177	1,4%
Activos financieros e impuestos diferidos	2.156	2.184	(28)	(1,3%)
Deudores y otros activos corrientes	1.895	3.660	(1.765)	(48,2%)
Tesorería y equivalentes (A)(*)	12.767	13.019	(252)	(1,9%)
<b>Total Activos</b>	<b>46.380</b>	<b>49.039</b>	<b>(2.659)</b>	<b>(5,4%)</b>
Deuda financiera (B)	13.915	15.723	(1.808)	(11,5%)
Acreedores comerciales y otros pasivos fin.	7.710	9.426	(1.716)	(18,2%)
Pagos diferidos (C)	225	330	(105)	(31,8%)
Administraciones Públicas acreedoras	2.736	2.872	(136)	(4,7%)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	481	483	(2)	(0,4%)
Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)	21.071	19.905	1.166	5,9%
Intereses minoritarios	242	300	(58)	(19,3%)
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>46.380</b>	<b>49.039</b>	<b>(2.659)</b>	<b>(5,4%)</b>
Deuda Financiera Neta (B+C-A)	1.373	3.034		
Dividendos	3.604	9.167		

(\*) Incluye tesorería e inversiones financieras temporales

	<b>2015</b>
Resultado antes de impuestos	6.651
Amortización	4.846
Variación del capital circulante	1.646
Impuesto sobre beneficios	(1.943)
Otros ajustes al resultado	(360)
<b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b>	<b>10.840</b>
Pagos por compras de inmovilizado	(5.723)
Otros flujos de inversión	495
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(5.228)</b>
Cobros por préstamos bancarios	2.900
Pagos por préstamos bancarios	(4.707)
Pago de dividendos	(3.604)
Otros flujos de financiación	(453)
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(5.864)</b>
<b>Cambio neto en la situación de tesorería</b>	<b>(252)</b>

## Resultado de las Unidades de Negocio Resultados 2015



2015-2014	España	Internacional	Total
<b>Cifra de negocios</b>	<b>63.592</b>	<b>21.936</b>	<b>85.527</b>
Gastos operativos	(52.857)	(21.288)	(74.145)
<b>EBITDA 2015</b>	<b>10.734</b>	<b>648</b>	<b>11.382</b>
Margen EBITDA 2015 %	16,9%	3,0%	13,3%
<b>EBITDA 2014</b>	<b>9.563</b>	<b>1.066</b>	<b>10.629</b>
<i>000 15-14</i>	<i>1.171</i>	<i>(419)</i>	<i>753</i>

4T2015-4T2014	España	Internacional	Total
<b>Cifra de negocios</b>	<b>18.217</b>	<b>6.461</b>	<b>24.678</b>
Gastos operativos	(14.239)	(6.005)	(20.244)
<b>EBITDA 4T2015</b>	<b>3.978</b>	<b>456</b>	<b>4.434</b>
Margen EBITDA 4T2015 %	21,8%	7,1%	18,0%
<b>EBITDA 4T2014</b>	<b>3.004</b>	<b>610</b>	<b>3.614</b>
<i>000 15-14</i>	<i>974</i>	<i>(154)</i>	<i>820</i>

2015-2014	2015	%	2014	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>63.592</b>		<b>62.094</b>		<b>1.497</b>	<b>2,4%</b>
Gastos operativos	(52.857)	(83,1%)	(52.531)	(84,6%)	326	0,6%
<b>EBITDA</b>	<b>10.734</b>	<b>16,9%</b>	<b>9.563</b>	<b>15,4%</b>	<b>1.171</b>	<b>12,2%</b>
Amortización	(3.113)	(4,9%)	(3.392)	(5,5%)	(279)	(8,2%)
Pérdidas por enajenaciones y det.	(24)	(0,0%)	-	-	24	-
<b>EBIT</b>	<b>7.597</b>	<b>11,9%</b>	<b>6.171</b>	<b>9,9%</b>	<b>1.426</b>	<b>23,1%</b>

4T2015-4T2014	4T2015	%	4T2014	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>18.217</b>		<b>17.580</b>		<b>637</b>	<b>3,6%</b>
Gastos operativos	(14.239)	(78,2%)	(14.576)	(82,9%)	(337)	(2,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>3.978</b>	<b>21,8%</b>	<b>3.004</b>	<b>17,1%</b>	<b>974</b>	<b>32,4%</b>
Amortización	(685)	(3,8%)	(896)	(5,1%)	(211)	(23,5%)
Pérdidas por enajenaciones y det.	(12)	(0,1%)	-	-	12	-
<b>EBIT</b>	<b>3.281</b>	<b>18,0%</b>	<b>2.108</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.173</b>	<b>55,6%</b>

2015-2014	2015	%	2014	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>21.936</b>		<b>20.527</b>		<b>1.409</b>	<b>6,9%</b>
Gastos operativos	(21.288)	(33,5%)	(19.460)	(31,3%)	1.828	9,4%
<b>EBITDA</b>	<b>648</b>	1,0%	<b>1.066</b>	1,7%	<b>(419)</b>	<b>(39,2%)</b>
Amortización	(1.733)	(2,7%)	(1.611)	(2,6%)	121	7,6%
<b>EBIT</b>	<b>(1.085)</b>	(1,7%)	<b>(545)</b>	(0,9%)	<b>(540)</b>	<b>(99,1%)</b>

4T2015-4T2014	4T2015	%	4T2014	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>6.461</b>		<b>5.799</b>		<b>662</b>	<b>11,4%</b>
Gastos operativos	(6.005)	(92,9%)	(5.188)	(89,5%)	817	15,7%
<b>EBITDA</b>	<b>456</b>	7,1%	<b>610</b>	10,5%	<b>(154)</b>	<b>(25,2%)</b>
Amortización	(397)	(6,1%)	(413)	(7,1%)	(16)	(3,9%)
<b>EBIT</b>	<b>59</b>	0,9%	<b>197</b>	3,4%	<b>(138)</b>	<b>(70,1%)</b>

## Calendario financiero

<b>Mayo 2016</b>	Junta General de Accionistas
<b>Mayo 2016</b>	Resultados 1T2016

## Contacto

**Departamento Relación con Inversores**

Paseo de la Castellana 20  
28046 Madrid  
Tel: +34 917 819 882/ 880  
[inversores@clinicabaviera.com](mailto:inversores@clinicabaviera.com); [meperez@clinicabaviera.com](mailto:meperez@clinicabaviera.com)  
[www.grupobaviera.com](http://www.grupobaviera.com)



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.