
GRUPO CLÍNICA BAVIERA

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2009

30 DE JULIO DE 2009

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

care Vision
A BAVIERA GROUP COMPANY

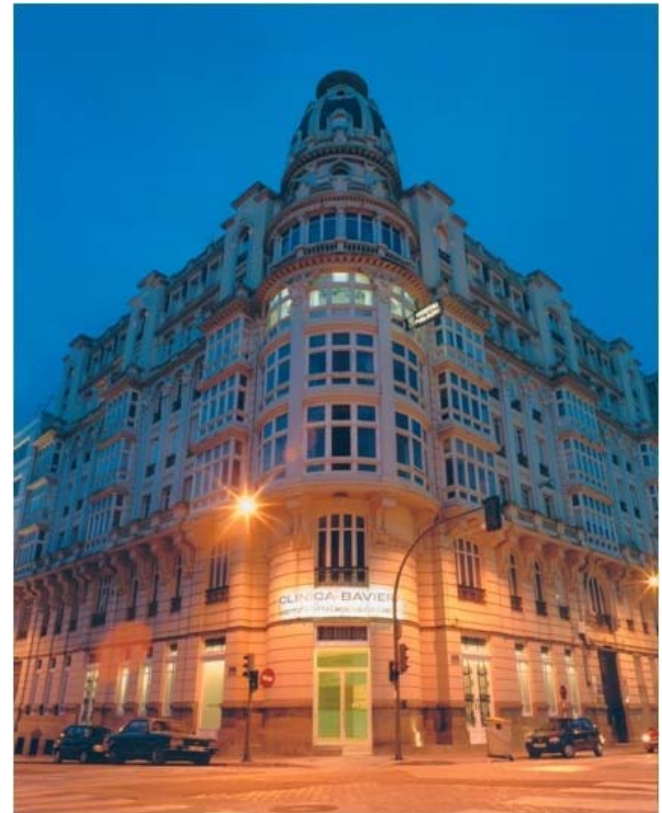
CLÍNICA LONDRES
MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA



INDICE



-
- I. INTRODUCCIÓN AL GRUPO CLÍNICA BAVIERA
 - II. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1 S09
 - III. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1 S09
 - OFTALMOLOGÍA
 - CB ESPAÑA
 - CB ITALIA
 - CARE VISION
 - ESTÉTICA
 - CLÍNICA LONDRES
 - IV. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO
 - V. ADVERTENCIA LEGAL
-








I. INTRODUCCIÓN AL GRUPO CLÍNICA BAVIERA



RED DE CENTROS Y APERTURAS PREVISTAS



	DIC 2008	APERTURAS 1S09	1 S09	APERTURAS PREVISTAS 2S09	DIC 2009
CLINICA BAVIERA INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO 	39	1	40	1	41
		•DENIA (ESPAÑA)			
CLINICA BAVIERA INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO 	2	0	2	0	2
 A BAVIERA GROUP COMPANY 	13	0	13	1-2	14-15
				•DÜSSELDORF (ALEMANIA)	
CLÍNICA LONDRES MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA 	13	0	13	0	13
TOTAL GRUPO	67	1	68	2-3	70-71

II. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1 S09



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 1 S09



€ EN MILES	1 S09	1 S08	€'000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	43.577	45.090	(1.513)	(3,4%)
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(36.179)	(33.110)	(3.069)	(9,3%)
EBITDA PRO-FORMA	7.399	11.980	(4.582)	(38,2%)
GASTOS NO RECURRENTES*	(812)	-	(812)	-
EBITDA	6.587	11.980	(5.394)	(45,0%)
AMORTIZACIÓN	(3.707)	(2.798)	909	32,5%
EBIT	2.880	9.182	(6.303)	(68,6%)
RESULTADO FINANCIERO	(818)	(60)	(758)	(1263,3%)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	2.062	9.122	(7.061)	(77,4%)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(630)	(2.647)	(2.017)	(76,2%)
RESULTADO DEL PERIODO	1.432	6.475	(5.044)	(77,9%)

*Gastos no recurrentes derivados del proceso de reestructuración de la Unidad de Negocio Clinica Londres (página 22): €273 miles 1T09; €539 miles en 2T09. No se prevén gastos de esta naturaleza durante los próximos trimestres.

■ Las principales magnitudes sin el efecto de los Gastos no recurrentes son:

- EBIT Pro-Forma: €3.692 miles
- Resultado Neto Pro- Forma: €2.012 miles



BALANCE CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2009



	30.06.09	31.12.08	'000	%
INMOVILIZADO MATERIAL	24.371	26.676	(2.305)	(8,6%)
FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES	18.913	19.795	(882)	(4,5%)
ACTIVOS FINANCIEROS E IMPUESTOS DIFERIDOS	1.086	1.256	(170)	(13,5%)
DEUDORES	3.274	2.738	535	19,6%
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS DEUDORAS	723	61	661	1076,0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	532	620	(88)	(14,2%)
TESORERÍA Y EQUIVALENTES	14.437	12.972	1.465	11,3%
TOTAL ACTIVOS	63.335	64.119	(784)	(1,2%)
DEUDA FINANCIERA	24.551	21.868	2.683	12,3%
ACREEDORES COMERCIALES	7.118	8.106	(988)	(12,2%)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	4.946	8.950	(4.004)	(44,7%)
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ACREEDORAS	3.320	2.458	862	35,1%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	2.774	3.228	(454)	(14,1%)
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	474	485	(11)	(2,3%)
PATRIMONIO NETO (SOCIEDAD DOMINANTE)	20.246	19.088	1.158	6,1%
INTERESES MINORITARIOS	(94)	(64)	(30)	47,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	63.335	64.119	(784)	(1,2%)

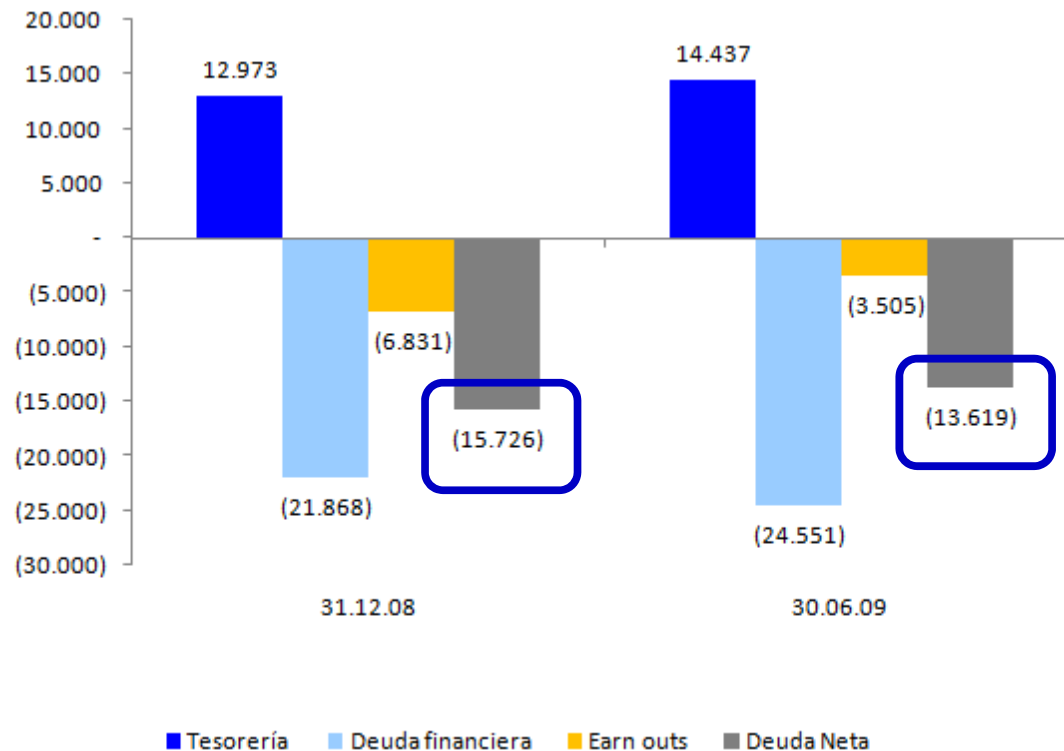


NOTA: DATOS EN MILES DE EUROS

DEUDA NETA A 30 DE JUNIO DE 2009



DATOS EN MILES DE EUROS



■ DEUDA FINANCIERA:

- Deuda a corto plazo: €3.959 miles
- Deuda a largo plazo: €20.592 miles

- Durante el mes de junio de 2009 el Grupo ha suscrito diversos préstamos bancarios con la finalidad de cancelar créditos bancarios con un coste financiero más elevado:

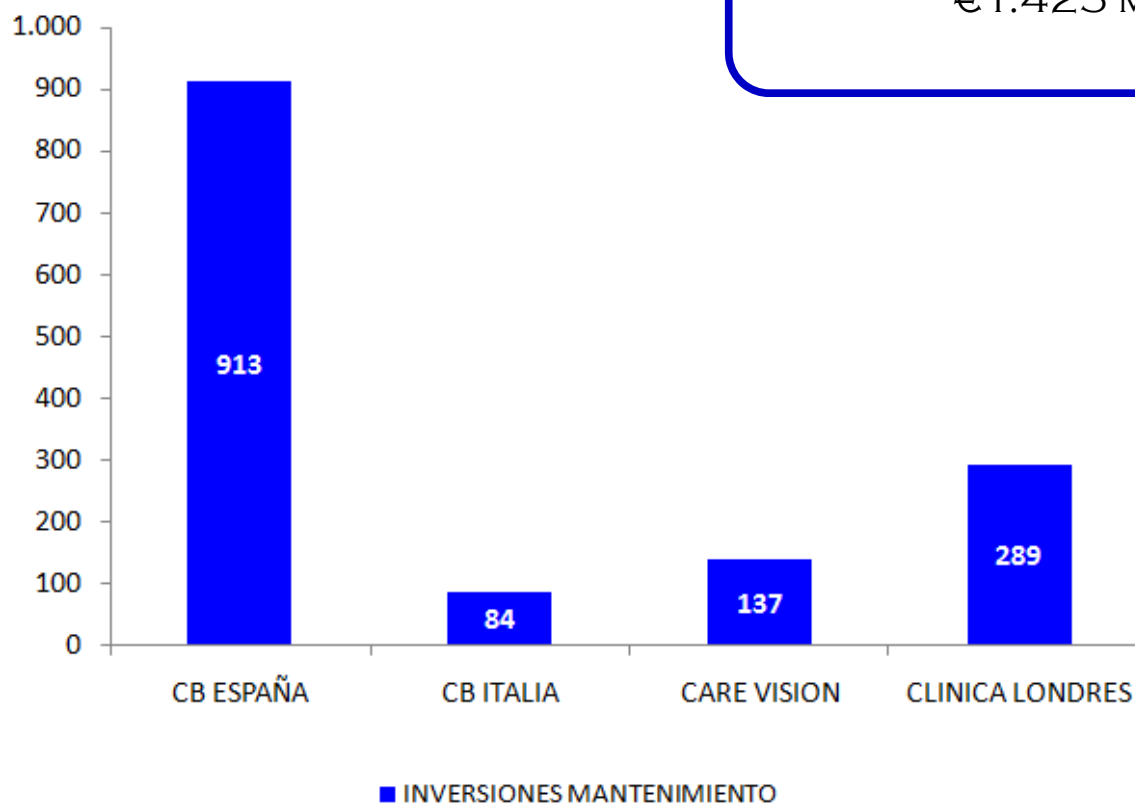
- Importe: €4.600 miles
- Plazo de amortización: 5-6 años



INVERSIONES 1 S09



TOTAL INVERSIONES 1 S09
€ 1.423 MILES



NOTA: DATOS EN MILES DE EUROS

CASH FLOW

30 DE JUNIO DE 2009

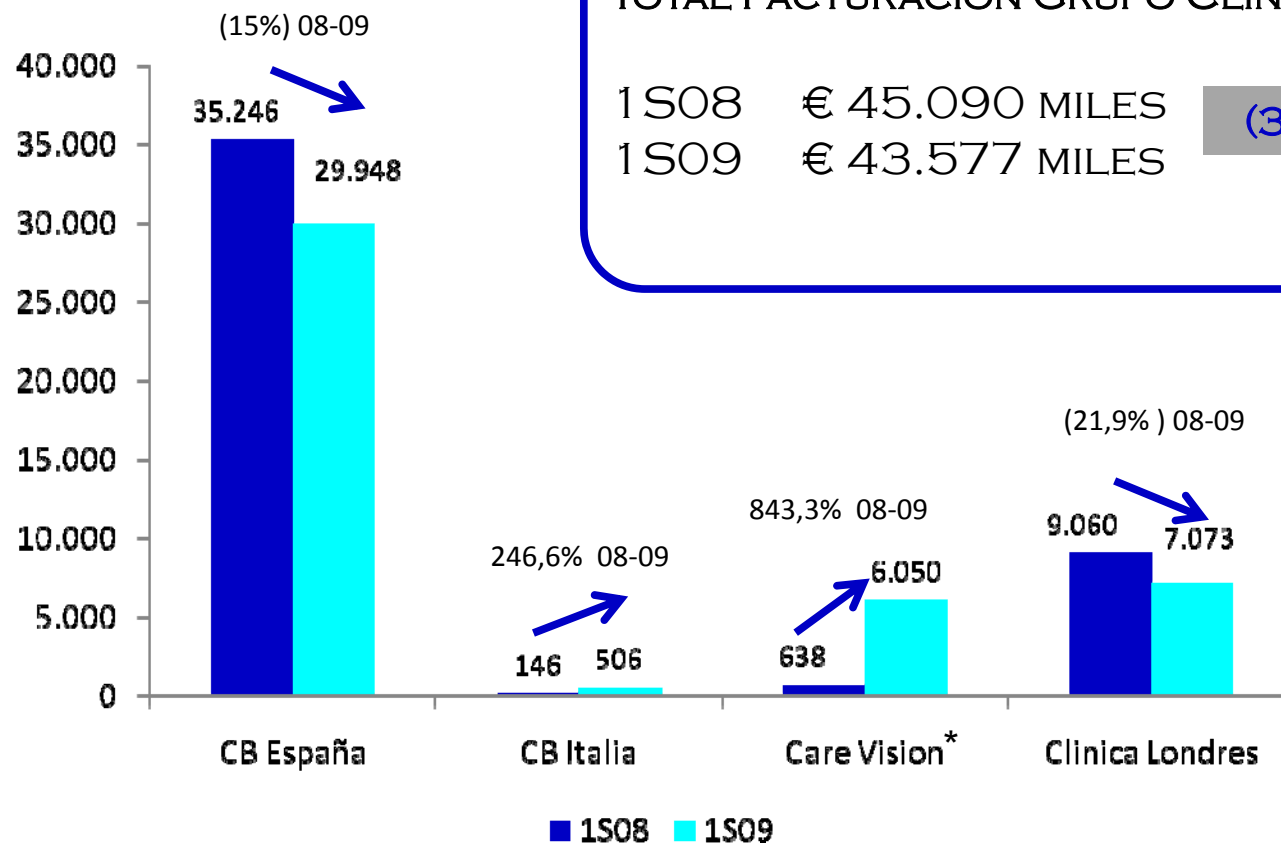


	1S09
Resultado antes de impuestos	2.062
Amortización	3.707
Otros ajustes al resultado	(126)
Variación del capital circulante	(2.081)
Impuesto sobre beneficios	(552)
Tesorería procedente de actividades de explotación	3.010
Pagos por compras de inmovilizado	(1.423)
Pagos por adquisición de Sociedades dependientes	(2.431)
Otros flujos de inversión	823
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(3.031)
Cobros netos por préstamos bancarios	2.474
Pagos a proveedores a LP	(714)
Otros flujos de financiación	(274)
Tesorería procedente en actividades de financiación	1.486
Cambio neto en la situación de tesorería	1.465

III. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1 S09



FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO



TOTAL FACTURACIÓN GRUPO CLÍNICA BAVIERA

1S08 € 45.090 MILES

1S09 € 43.577 MILES

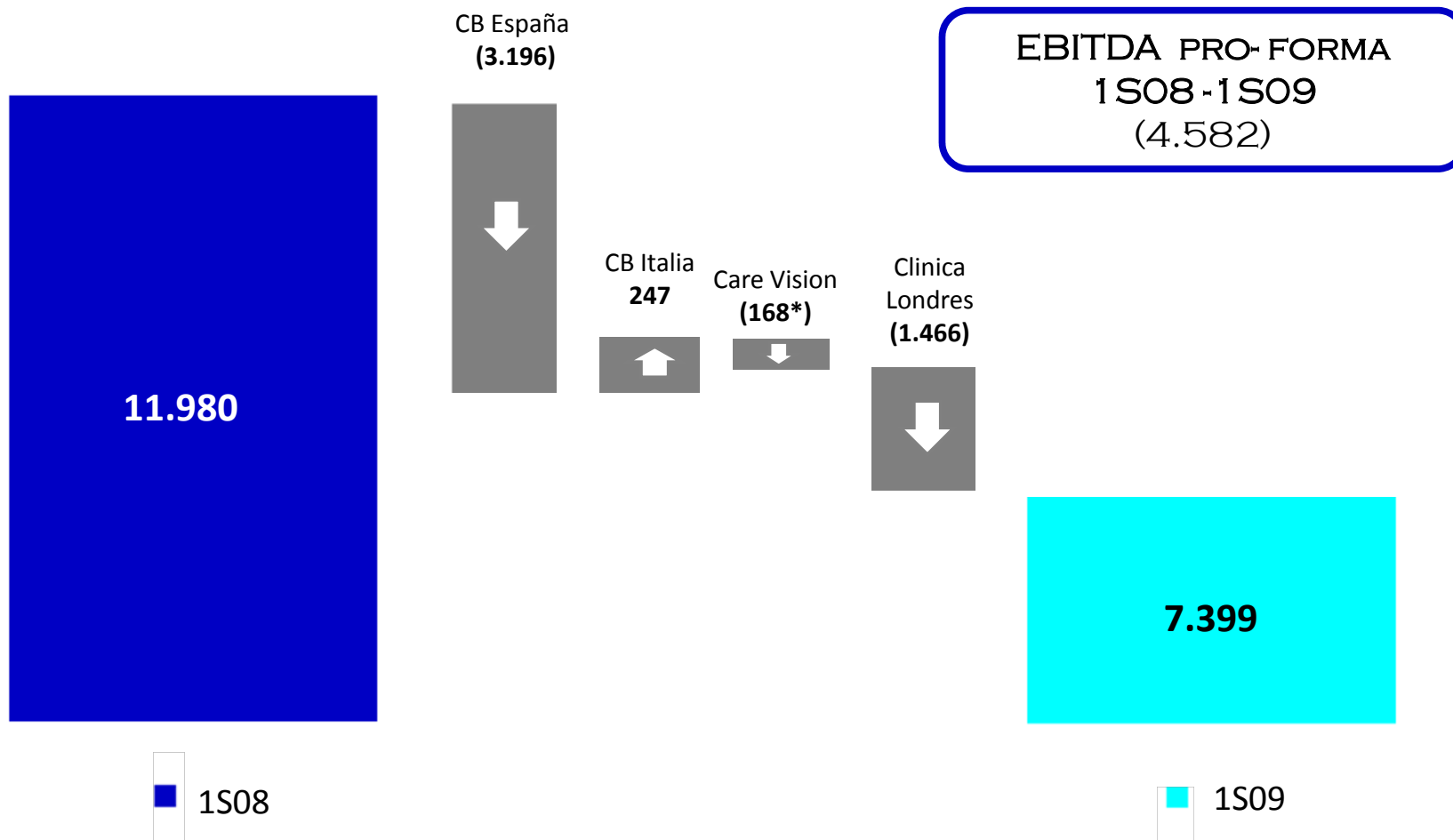
(3,4%) 08-09



*En 1S08, Care Vision incluye los resultados de un mes. Fecha de incorporación al Grupo: 1 de junio de 2008.

NOTA: DATOS EN MILES DE EUROS

DESVIACIÓN EBITDA PRO-FORMA 1S08 vs 1S09



*En 1S08, Care Vision incluye los resultados de un mes. Fecha de incorporación al Grupo: 1 de junio de 2008.

NOTA: DATOS EN MILES DE EUROS

CUENTA DE RESULTADOS 1 S09 POR UNIDAD DE NEGOCIO



€ EN MILES	CB ESPAÑA	CB ITALIA	CARE VISION	CLINICA LONDRES	TOTAL
CIFRA DE NEGOCIOS	29.948	506	6.050	7.073	43.577
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(21.686)	(903)	(6.242)	(7.348)	(36.179)
EBITDA PRO-FORMA	8.262	(397)	(192)	(275)	7.399

MARGENES	27,6%	(78,5%)	(3,2%)	(3,9%)	17%
-----------------	--------------	----------------	---------------	---------------	------------

OFTALMOLOGÍA



CB ESPAÑA RESULTADOS 1S09



€ EN MILES	1S09	1S08	€'000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	29.948	35.246	(5.298)	(15,0%)
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(21.686)	(23.788)	(2.102)	(8,8%)
EBITDA	8.262	11.458	(3.196)	(27,9%)

- La cifra de negocios de la Unidad de Negocio de CB España, ascendió a € 29.948 miles. Excluyendo el impacto de las clínicas quirúrgicas abiertas en los años 2008 y 2009, los ingresos decrecieron un 15,2%.
- Margen de EBITDA 1S09: 27,6%

CB ESPAÑA

EVOLUCIÓN DE COSTES Y MÁRGENES 1 S09



RATIOS SOBRE VENTAS	1 S09	1 S08	P.P.
CONSUMOS	9,1%	7,4%	1,7%
GASTOS MÉDICOS	23,5%	22,0%	1,5%
GASTOS DE PERSONAL DE CLÍNICAS	13,6%	11,6%	2,0%
ALQUILERES	6,9%	5,4%	1,5%
MARKETING	6,0%	9,1%	(3,1%)
SERVICIOS CENTRALES	7,2%	6,5%	0,8%
OTROS GASTOS OPERATIVOS	6,0%	5,3%	0,7%
EBITDA	27,6%	32,5%	(4,9%)

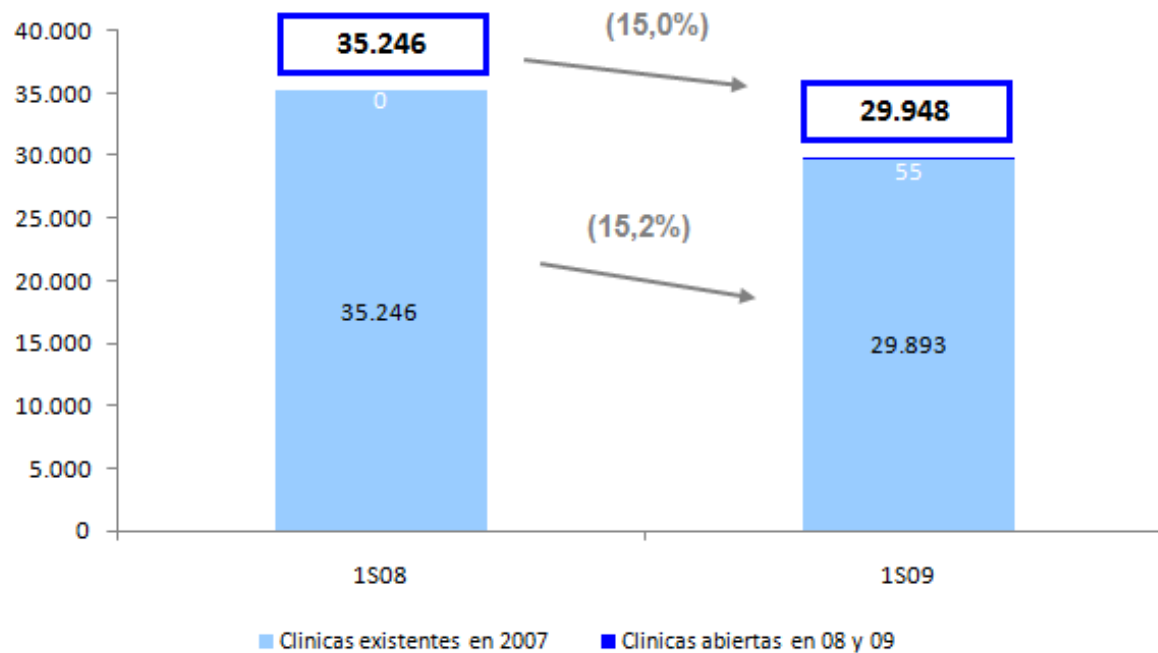
■ Estructura de costes:

- **Costes fijos** (Gastos de personal de clínicas, alquileres, marketing, servicios centrales y otros gastos operativos): **55%**
- **Costes variables** (Gastos médicos y Consumos): **45%**



CB ESPAÑA

INGRESOS COMPARABLES POR CIUDAD 1S09



- **Ingresos comparables por ciudad:** excluye las aperturas de clínicas en nuevas ciudades durante los años 2008 y 2009.
 - Aperturas 2008: Palencia
 - Aperturas 2009: Denia (30/06/09)

CB ITALIA RESULTADOS 1S09



€ EN MILES	1S09	1S08	€'000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	506	146	360	246,6%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(903)	(790)	113	14,3%
EBITDA	(397)	(644)	247	38,4%

■ Estructura de costes:

- **Costes fijos** (Gastos de personal de clínicas, alquileres, marketing, servicios centrales y otros gastos operativos): **76,5%**
- **Costes variables** (Gastos médicos y Consumos): **23,5%**



CARE VISION (ALEMANIA, HOLANDA, AUSTRIA) RESULTADOS 1 S09



€ EN MILES	1 S09	1 S08*	€'000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	6.050	638	5.412	843,3%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(6.242)	662	(5.580)	(842,9%)
EBITDA	(192)	(24)	(168)	(600,0%)

- *Incluye los resultados del mes de junio. Fecha de incorporación al Grupo: 1 de junio de 2008.
- Teniendo en cuenta los resultados de los meses previos a la integración en el Grupo Baviera (de enero a mayo de 2008), el crecimiento de los ingresos fue de un 56,7%.
- **Ingresos comparables** en 1S09 (excluyendo el efecto de las clínicas abiertas en 2008 y 2009): 12%
 - Aperturas 2008 y 2009: Berlín, Colonia, Hannover, Múnich, Stuttgart, Viena, Eindhoven.
- **Estructura de costes:**
 - Costes fijos (Gastos de personal de clínicas, alquileres, marketing, servicios centrales y otros gastos operativos): **76,6%**
 - Costes variables (Gastos médicos y Consumos): **23,4%**



ESTÉTICA

CLÍNICA LONDRES RESULTADOS 1S09



€ EN MILES	1S09	1S08	€'000	%
CIFRA DE NEGOCIOS	7.073	9.060	(1.987)	(21,9%)
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(7.348)	(7.869)	(522)	(6,6%)
EBITDA PRO-FORMA	(275)	1.191	(1.466)	(123,0%)
GASTOS NO RECURRENTES	(812)		(812)	-
EBITDA	(1.087)	1.191	(2.278)	(191,2%)

- En 1S09, la medicina estética representó un 39,9% de la facturación, mientras que la cirugía estética supuso un 60,1%.
- Gastos no recurrentes: Gastos por indemnizaciones y nuevas contrataciones imputadas en los dos primeros trimestres del año, necesarias para el redimensionamiento de los RRHH de la Unidad de Negocio.

IV. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO



CALENDARIO FINANCIERO

RESULTADOS 9M09: 26 DE OCTUBRE- 6 DE
NOVIEMBRE DE 2009

CONTACTO

RELACIÓN CON INVERSORES

PASEO DE LA CASTELLANA 20

28046 MADRID

TEL: +34 917 819 882/ 880

INVERSORES@CLINICABAVIERA.ES

[HTTP://WWW.CLINICABAVIERA.COM](http://WWW.CLINICABAVIERA.COM)

WWW.ADIOSVISTACANSADA.COM



V. ADVERTENCIA LEGAL

AVISO LEGAL



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. ÉSTAS 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.