
Grupo Baviera

Resultados Primer Semestre 2008

30 de julio de 2008

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

care Vision
THE BAVIERA GROUP

CLÍNICA LONDRES
MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA



Indice



I. Introducción al Grupo Baviera

- Número de centros y aperturas previstas

II. Resultados Primer Semestre 2008

- Grupo Baviera– Resultados Consolidados
- Clinica Baviera – Oftalmología
- Clinica Londres - Estética

III. Lineas estratégicas 2008

IV. Principales conclusiones

V. Anexo

- Red de centros
- Agenda financiera y contacto



I. Introducción al Grupo Baviera

Número de centros y aperturas previstas



CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

- Fundada en 1996
- Tratamientos oftalmológicos incluyendo:
 - Cirugía LASIK refractiva
 - Cataratas
 - Presbicia

care Vision
THE BAVIERA GROUP

- Incorporación al Grupo en 2008
- Cirugía refractiva LASIK

CLÍNICA LONDRES
MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA

- Fundada en 2005
- Amplia gama de tratamientos estéticos (quirúrgicos y no quirúrgicos).

		Número de centros			
		1T08	Aperturas 2T08	Aperturas previstas	Previsión 2008
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fundada en 1996 ■ Tratamientos oftalmológicos incluyendo: <ul style="list-style-type: none"> — Cirugía LASIK refractiva — Cataratas — Presbicia 	37	1	2-4	40-42
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Incorporación al Grupo en 2008 ■ Cirugía refractiva LASIK 	0	10	3	13
	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fundada en 2005 ■ Amplia gama de tratamientos estéticos (quirúrgicos y no quirúrgicos). 	12	0	1	13
Total Grupo Baviera		49	11	6-8	66-68

II. Resultados Primer Semestre 2008



Grupo Baviera
Resultados Consolidados

Cuenta de resultados consolidada 1S08



Miles de Euros	Variación			
	1S07	1S08	€'000	%
Cifra de negocios	40.611	45.090	4.479	11,0%
Total Gastos operativos	(27.806)	(33.109)	(5.303)	19,1%
EBITDA	12.805	11.981	(824)	-6,4%
Amortización	(1.782)	(2.798)	(1.016)	57,0%
EBIT	11.023	9.183	(1.840)	-16,7%
Resultado financiero	(196)	(60)	136	-69,4%
Resultado antes impuestos	10.827	9.123	(1.704)	-15,7%
Impuesto sobre beneficios	(3.519)	(2.647)	872	-24,8%
Resultado del periodo	7.308	6.476	(832)	-11,4%

- Margen de EBITDA del Grupo: 26,6%
- Excluyendo los gastos de la OPV en 1S07:
 - EBITDA: -20,3%
 - Beneficio neto: -32,0%

Cuenta de resultados consolidada 2T08



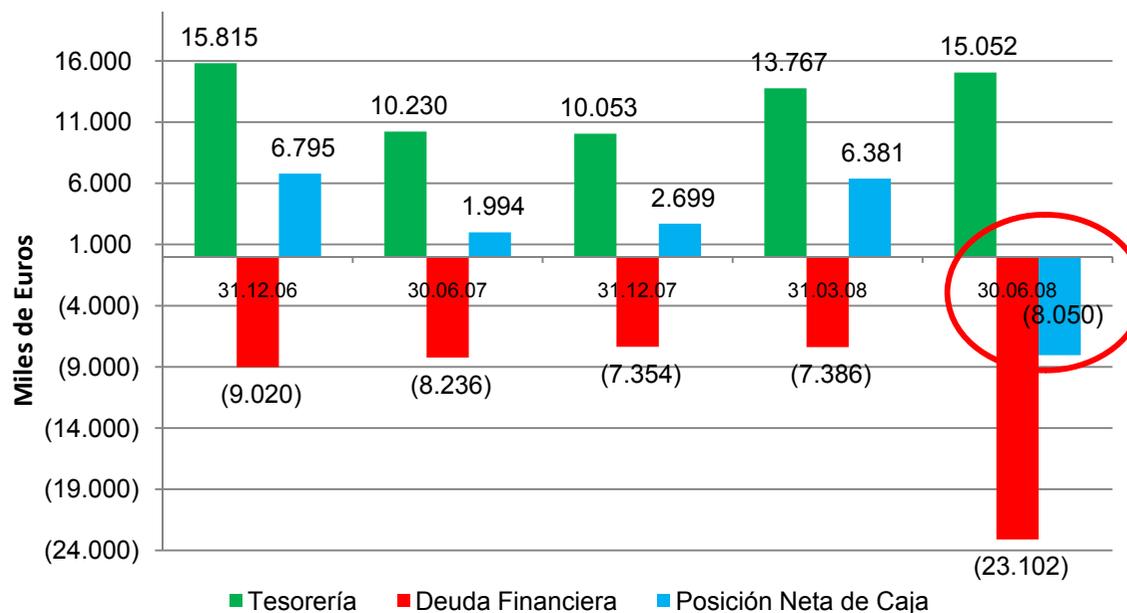
Miles de Euros	Variación			
	2T07	2T08	€'000	%
Cifra de negocios	21.538	23.290	1.752	8,1%
Total Gastos operativos	(14.131)	(17.818)	(3.687)	26,1%
EBITDA	7.407	5.472	(1.935)	-26,1%
Amortización	(966)	(1.404)	(438)	45,3%
EBIT	6.441	4.068	(2.373)	-36,8%
Resultado financiero	(151)	17	168	-111,3%
Resultado antes impuestos	6.290	4.085	(2.205)	-35,0%
Impuesto sobre beneficios	(2.044)	(1.136)	909	-44,5%
Resultado del periodo	4.246	2.950	(1.296)	-30,5%

Balance consolidado a 30 de junio de 2008



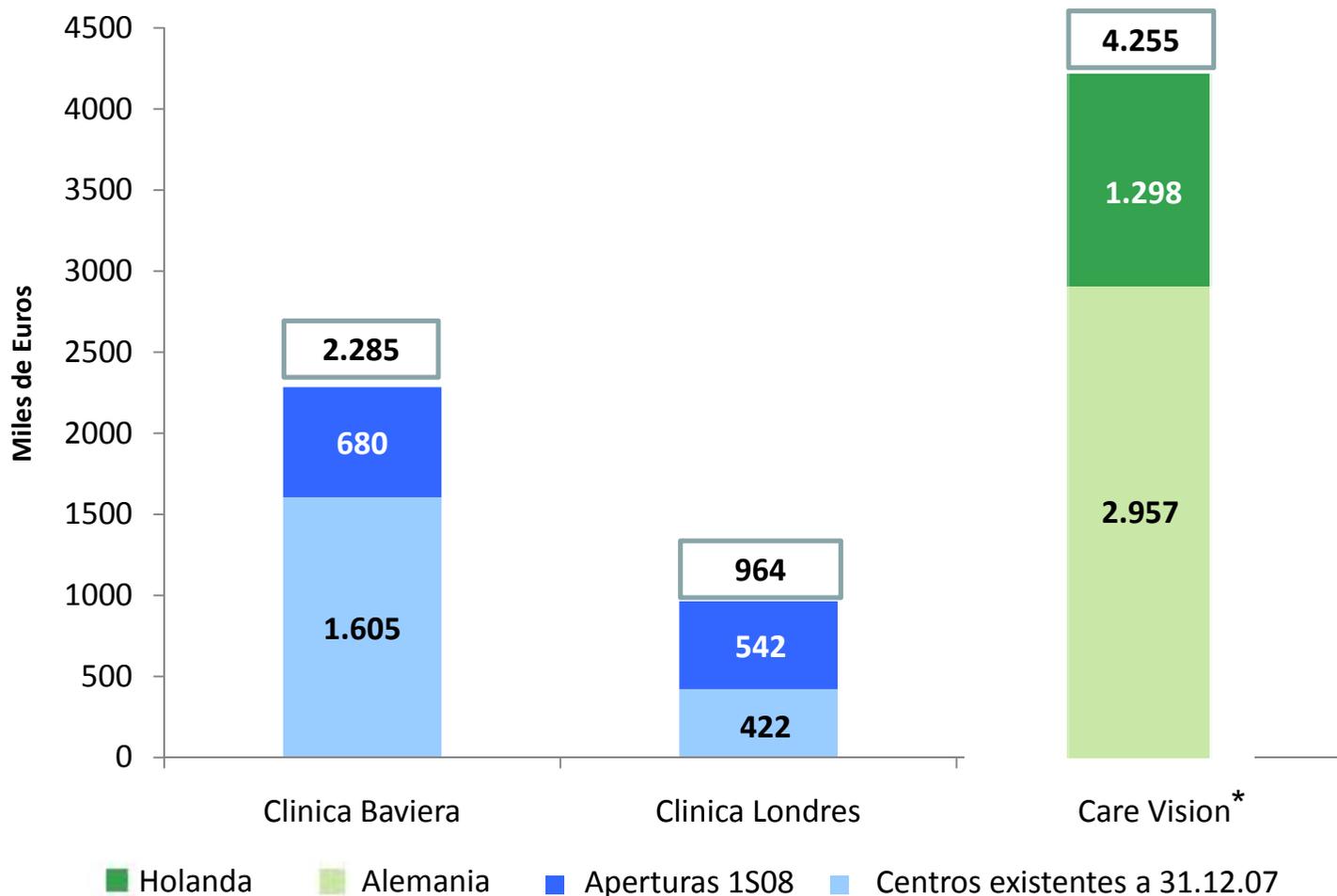
Miles de Euros	31.12.07	30.06.08	Variación	
			€'000	%
Inmovilizado material	20.983	25.845	4.862	23%
Fondo de Comercio y otros intangibles	9.574	23.885	14.311	149%
Activos financieros e impuestos diferidos	1.439	1.626	187	13%
Deudores	1.816	2.403	587	32%
Administraciones Públicas deudoras	456	1.660	1.204	264%
Otros activos corrientes	927	780	(147)	-16%
Tesorería y equivalentes	10.053	15.052	4.999	50%
Total Activos	45.248	71.251	26.003	57%
Deuda financiera	7.354	23.102	15.748	214%
Otros pasivos financieros	7.819	13.333	5.514	71%
Administraciones Públicas acreedoras	3.100	5.714	2.614	84%
Otros pasivos corrientes	6.623	9.980	3.357	51%
Otros pasivos no corrientes	474	519	45	10%
Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)	19.707	18.447	(1.260)	-6%
Intereses minoritarios	171	154	(17)	-10%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	45.248	71.251	26.003	57%

Posición neta de caja a 30 de junio de 2008



- Distribución de dividendos de €7,7 millones en mayo de 2008 (0,47€/acción)
- Durante el mes de junio de 2008 se ha recibido financiación externa por importe de €15 millones.

Inversiones a 30 de junio de 2008



* Importe de inmovilizado bruto incorporado por Combinaciones de Negocios

Clínica Baviera
Oftalmología



Cuenta de Resultados 1S08: España + Italia + Care Vision



Miles de Euros	España				Italia	Care Vision	Total
	Variación						
	1S07	1S08	€'000	%			
Cifra de negocios	34.010	35.246	1.236	3,6%	146	638	36.030
Total Gastos operativos	(21.849)	(23.788)	(1.939)	8,9%	(790)	(662)	(25.240)
EBITDA	12.161	11.458	(703)	-5,8%	(644)	(24)	10.790

■ España:

- Ingresos comparables: -3% en 1S08
- Excluyendo los gastos de la OPV en 1S07 (€2.222 miles):
 - EBITDA: -20,3%
 - Beneficio neto: -28,5%

■ Italia:

- Apertura de la segunda clínica prevista para el mes de septiembre.

■ Care Vision:

- Incluidos los resultados del mes de junio (fecha de incorporación al Grupo: 1 de junio de 2008).

Cuenta de Resultados 2T08: España + Italia + Care Vision

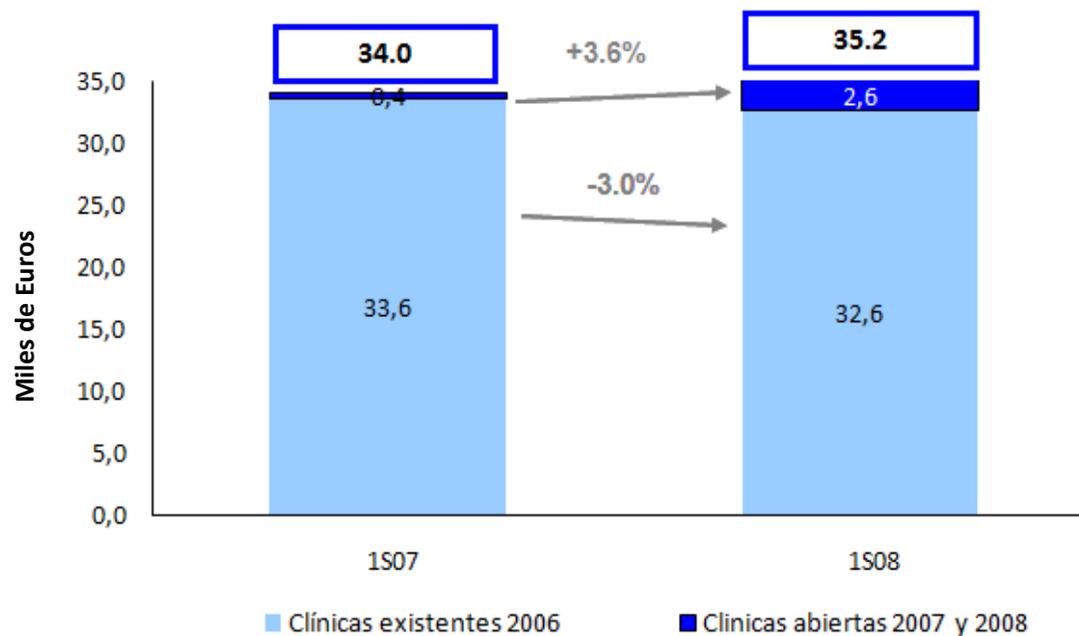


Miles de Euros	España				Italia	Care Vision	Total
			Variación				
	2T07	2T08	€'000	%			
Cifra de negocios	17.729	17.810	81	0,5%	118	638	18.566
Total Gastos operativos	(10.792)	(12.377)	(1.585)	14,7%	(564)	(662)	(13.603)
EBITDA	6.937	5.433	(1.504)	-21,7%	(446)	(24)	4.963

■ España:

- Apertura de nueva clínica de consulta en la ciudad de Málaga (España) en el mes de abril. Se trata de la segunda clínica en la ciudad.
- Excluyendo los gastos de la OPV en 2T07 (€586 miles):
 - EBITDA: -27,8%
 - Beneficio neto: -31,2%

Crecimiento de ingresos comparables 1S08: España



■ Oftalmología España:

- **-3,0%** Ingresos de comparables (clínicas existentes en 2006)
- **+3,6%** Crecimiento de los ingresos (total clínicas).

Evolución de costes y márgenes 1S08: España



Ratios sobre ventas	1S07	FY07	1T08	1S08
Consumos	6,7%	7,2%	7,6%	7,4%
Gastos médicos	20,6%	21,7%	22,3%	22,0%
Gastos de personal de clínicas	9,3%	10,6%	11,5%	11,6%
Alquileres	4,6%	4,9%	5,3%	5,4%
Marketing	7,5%	7,4%	7,5%	9,1%
Servicios centrales	9,5%	8,1%	6,8%	6,5%
Otros gastos operativos	6,1%	5,8%	4,3%	5,3%
EBITDA	35,8%	34,3%	34,6%	32,5%

- **Márgen de oftalmología en España: 32.5%** ; reducción de 3.3 p.p con respecto a 1S07, principalmente por :
 - Menores tasas de crecimiento de los ingresos
 - Mayor gasto de marketing y publicidad
- **Costes Variables:** 60% de los costes operativos totales (consumos, gastos médicos, marketing y otros gastos operativos)



Clínica Londres

Estética

Cuenta de resultados 1S08



Miles de Euros	1S07	1S08	Variación	
			€'000	%
Cifra de negocios	6.601	9.060	2.459	37,3%
Total Gastos operativos	(5.957)	(7.869)	(1.912)	32,1%
EBITDA	644	1.191	547	84,9%

- Crecimiento de los ingresos de 37,3% gracias a la red de clínicas existentes y las 7 clínicas abiertas durante el año 2007 y 1T08.
- Margen de EBITDA: 13,1% (desde 9,8% en 1S07).
- El EBITDA del 1S07 incluyó costes asociados a la puesta en marcha de nuevas clínicas por importe de €361 miles. Sin tener en cuenta estos costes, el EBITDA del primer semestre de 2007 ascendería a €1.005 miles (15,2% margen de EBITDA).

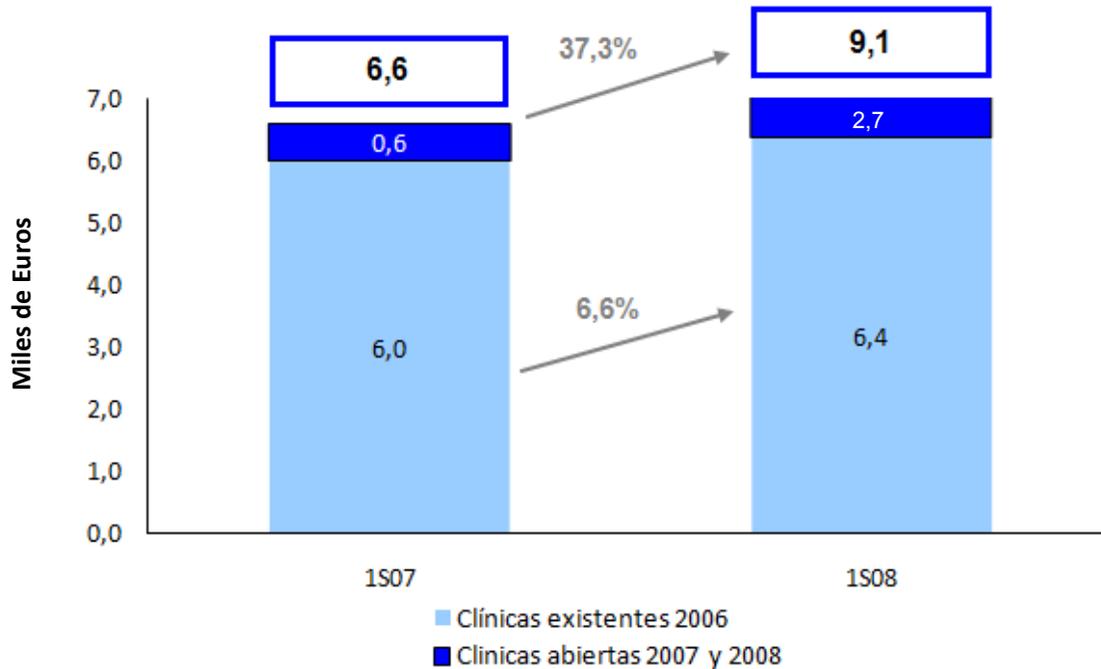
Cuenta de resultados 2T08



Miles de Euros	2T07	2T08	Variación	
			€'000	%
Cifra de negocios	3.809	4.724	915	24,0%
Total Gastos operativos	(3.339)	(4.215)	(876)	26,2%
EBITDA	470	509	39	8,3%

- No se han producido aperturas de centros durante el segundo trimestre del año.
- Costes asociados a la puesta en marcha de nuevas clínicas por importe de €131 miles incluidos en el EBITDA del 2T07. Excluyendo el efecto de dichos costes, el EBITDA 2T07 asciende a €601 miles.

Crecimiento de ingresos comparables 1S08



■ Estética España:

- Crecimiento de los ingresos comparables de **6,6%** (clínicas existentes a 31 de diciembre de 2006)
- Crecimiento de los ingresos: **+37,3%** (todas las clínicas).

III. Líneas estratégicas 2008



■ ESTRATEGIA

- Incrementar cuota de mercado en las ciudades en las que nos encontramos presentes.
- Seguir potenciando nuestra fuerte imagen de marca y el paciente referido como principal herramienta de marketing.
- Potenciar especialmente aquellos tratamientos menos sujetos al ciclo económico.

■ EXPANSION

- Previstas entre 1-3 aperturas adicionales en 2S08.

■ PRODUCTOS CON ALTO POTENCIAL

- Cirugía intraocular (cataratas, presbicia, etc)

Líneas estratégicas 2008 (II) Clínica Baviera Italia



■ ESTRATEGIA

- Incrementar el grado de reconocimientos de marca.
- Consolidación de la clínica existente.

■ EXPANSION

- Nueva apertura de una clínica de consulta en el centro de Milán (segunda clínica en la ciudad)

■ PRODUCTOS CON ALTO POTENCIAL

- Cirugía refractiva
- Cirugía intraocular (cataratas, presbicia, etc)

Líneas estratégicas 2008 (III) Clínica Londres



■ ESTRATEGIA

- Incrementar cuota de mercado en las ciudades en las que nos encontramos presentes.
- Incrementar el grado de reconocimiento de marca.
- Potenciar especialmente aquellos tratamientos menos sujetos al ciclo económico.

■ EXPANSION

- Ajuste de los planes de expansión a la situación actual.
- 1 nueva apertura prevista en 2008.

■ PRODUCTOS CON ALTO POTENCIAL

- Línea de obesidad (balón intragástrico, etc)

Líneas estratégicas 2008 (IV) Care Vision



■ ESTRATEGIA

- Incrementar cuota de mercado en las ciudades con presencia de Care Vision
- Reforzar el equipo médico.
- Incrementar el grado de reconocimiento de marca.



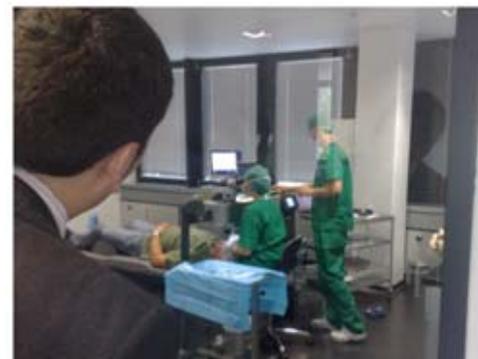
■ EXPANSION:

- Entrada en nuevas ciudades con aperturas previstas de 3-4 nuevos centros por año, alcanzando 18-20 centros en el año 2010.



■ PRODUCTOS CON ALTO POTENCIAL

- Cirugía refractiva.



IV. Principales conclusiones

Principales conclusiones



- Resultados influidos por la situación macroeconómica global, principalmente en España.
- Posición de fortaleza y liderazgo en el mercado.
- Incremento de cuota de mercado y grado de reconocimiento de marca.
- Diversificación del negocio:
 - Buena evolución de la cirugía intraocular (cataratas, presbicia, etc).
- Diversificación de mercados:
 - Entrada en Europa con 10 centros en Alemania y Holanda
- Sólida posición financiera

V. Anexo

Red de centros



CB	CLINICA BAVIERA INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO
CL	CLÍNICA LONDRES MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA
CV	care Vision THE BAVIERA GROUP

		Nº de centros
CB		37
CL		12
CV		10
CB		1
TOTAL		60

Agenda financiera y contacto



Calendario financiero

Resultados del tercer trimestre

23-31 de octubre de 2008

Contacto

Departamento de Relación con Inversores

Paseo de la Castellana 20

28046 Madrid

Tel: +34 917 819 882/ 886

Fax: +34 917 819 883

meperez@clinicabaviera.es

inversores@clinicabaviera.es

<http://www.clinicabaviera.com/Accionistas-e-inversores/Informacion-acerca-de-la-sociedad>

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. 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.

Grupo Baviera

Resultados Primer Semestre 2008

30 de julio de 2008

CLINICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO

care Vision
THE BAVIERA GROUP

CLÍNICA LONDRES
MEDICINA Y CIRUGÍA PLÁSTICA

