



**Resultados 2014**

25 de febrero de 2015

1. Principales magnitudes
2. Resultados 2014
3. Calendario financiero y contacto

| Índice

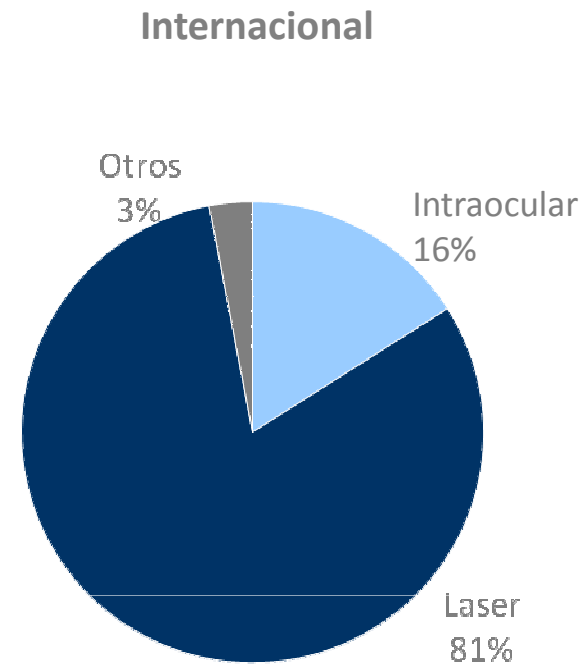
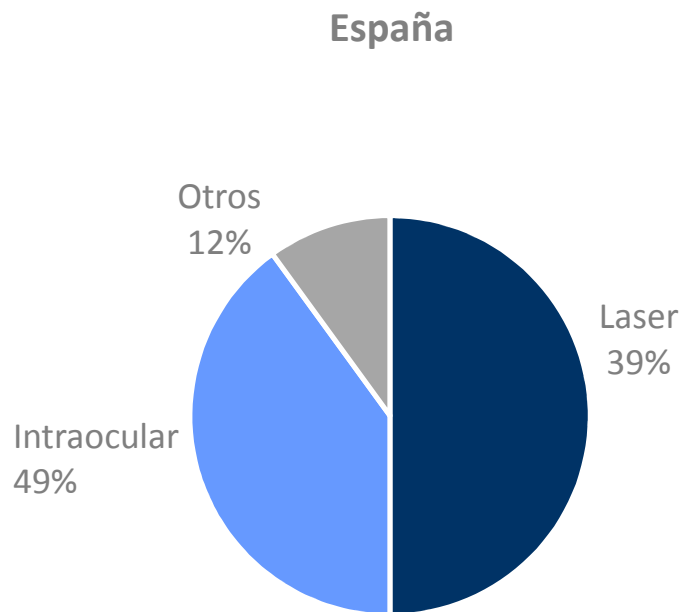
La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información no ha sido auditada, por lo que no es una información definitiva y podría verse modificada en el futuro.

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.

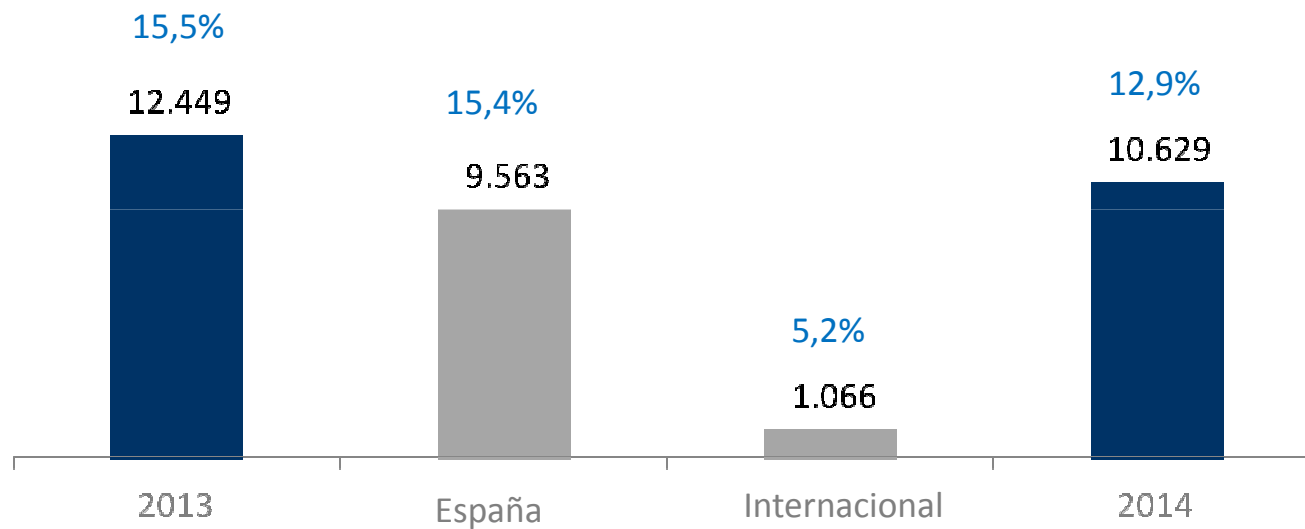
La Compañía facilita información sobre éstos y otros factores que podrían afectar las manifestaciones de futuro, el negocio y los resultados financieros del Grupo Baviera, en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Se invita a todas aquellas personas interesadas a consultar dichos documentos.

|                                  | 2014    | 2013   | %          |
|----------------------------------|---------|--------|------------|
| Ingresos                         | 82.621  | 79.976 | 3,3%       |
| <i>España</i>                    | 62.094  | 57.607 | 7,8%       |
| <i>Internacional</i>             | 20.527  | 22.369 | (8,2%)     |
| EBITDA                           | 10.629  | 12.449 | (14,6%)    |
| <i>Margen España</i>             | 15%     | 18%    |            |
| <i>Margen Internacional</i>      | 5%      | 9%     |            |
| Resultado Neto                   | 3.995   | 4.901  | (18,5%)    |
| Posición neta de caja            | (3.034) | 1.140  | (4.174)    |
| Tesorería y equivalentes         | 13.019  | 12.726 | 293        |
| Dividendos                       | 9.167   | 1.644  | 7.523      |
| Inversiones                      | 5.596   | 3.800  | 1.796      |
| Precio de la acción (24/02/2015) |         |        | 8,33 €     |
| Capitalización bursátil          |         |        | 135 € Mill |
| Número de acciones               |         |        | 16.307.580 |

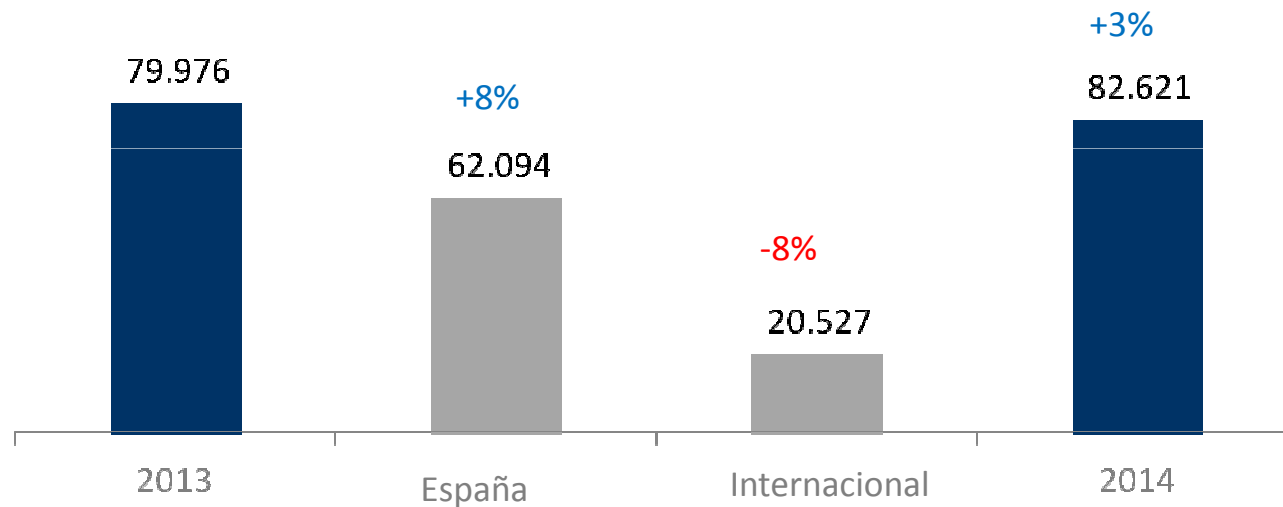


Product mix (% de ventas)

EBITDA



INGRESOS



|   | 2014          | 2013          | '000    | %        |
|---|---------------|---------------|---------|----------|
| <b>Cifra de negocios</b>                    | <b>82.621</b> | <b>79.976</b> | 2.645   | 3,3%     |
| Gastos operativos                           | (71.991)      | (67.527)      | 4.464   | 6,6%     |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>10.629</b> | <b>12.449</b> | (1.819) | (14,6%)  |
| Amortización                                | (5.004)       | (4.573)       | 430     | 9,4%     |
| Pérdidas por enajenaciones y deterioros     | -             | ( 832)        | (832)   | (100,0%) |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>5.626</b>  | <b>7.044</b>  | (1.418) | (20,1%)  |
| Resultado financiero                        | (419)         | ( 264)        | 156     | 59,0%    |
| Resultado antes de impuestos                | 5.207         | 6.780         | (1.574) | (23,2%)  |
| Impuesto sobre beneficios                   | (1.211)       | (2.077)       | (866)   | (41,7%)  |
| Resultado de las operaciones interrumpidas* | -             | 197           | (197)   | n/a      |
| <b>Resultado del periodo</b>                | <b>3.995</b>  | <b>4.901</b>  | (905)   | (18,5%)  |

(\* ) Resultado derivado de la venta de la unidad de estética en 2013 (Clinica Londres)

|   | 4T2014        | 4T2013        | '000         | %             |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Cifra de negocios</b>                    | <b>23.379</b> | <b>20.964</b> | <b>2.415</b> | <b>11,5%</b>  |
| Gastos operativos                           | (19.765)      | (17.075)      | 2.690        | 15,8%         |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>3.614</b>  | <b>3.889</b>  | <b>(275)</b> | <b>(7,1%)</b> |
| Amortización                                | (1.310)       | (1.101)       | 208          | 18,9%         |
| Pérdidas por enajenaciones y deterioros     | -             | (832)         | (832)        | (100,0%)      |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>2.305</b>  | <b>1.956</b>  | <b>349</b>   | <b>17,8%</b>  |
| Resultado financiero                        | (112)         | (48)          | 65           | 135,6%        |
| Resultado antes de impuestos                | 2.192         | 1.908         | 284          | 14,9%         |
| Impuesto sobre beneficios                   | (294)         | (600)         | (306)        | (50,9%)       |
| Resultado de las operaciones interrumpidas* |               | 153           | (153)        | (100,0%)      |
| <b>Resultado del periodo</b>                | <b>1.898</b>  | <b>1.462</b>  | <b>437</b>   | <b>29,9%</b>  |

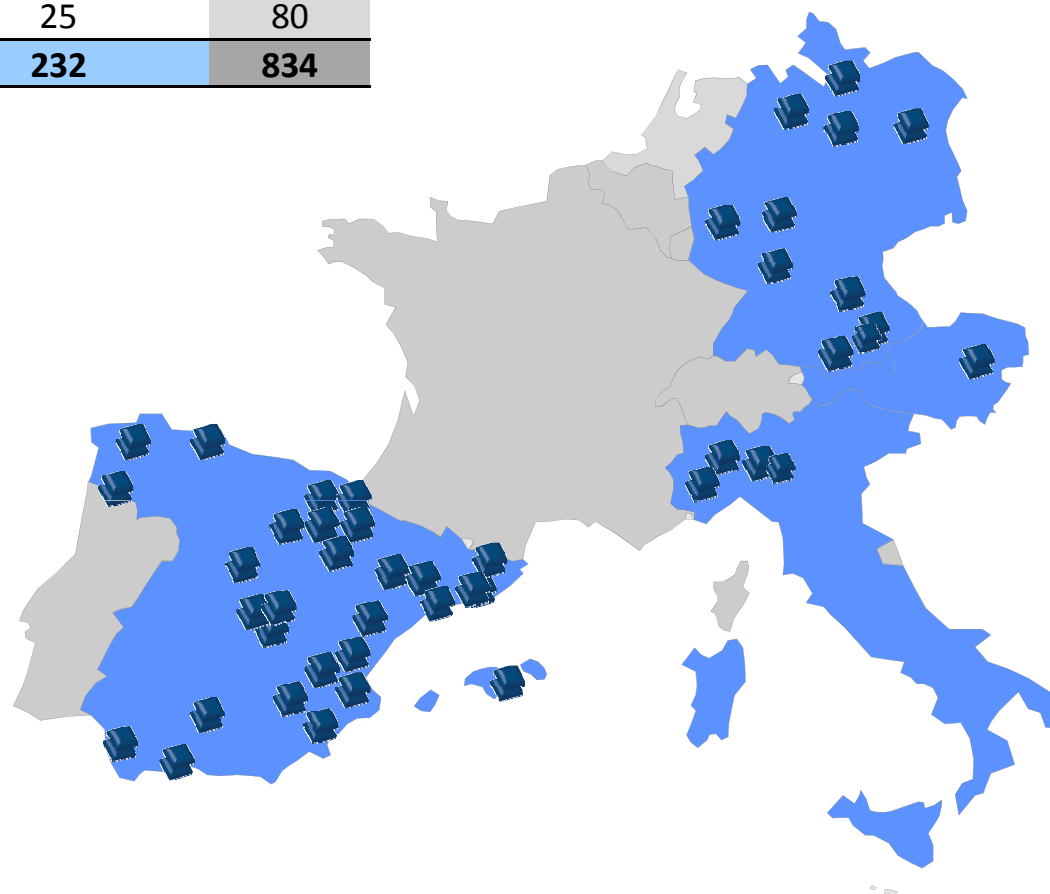
(\* ) Resultado derivado de la venta de la unidad de estética en 2013 (Clinica Londres)





|                        | España     | Internacional | Total      |
|------------------------|------------|---------------|------------|
| Gerentes               | 22         | 12            | 34         |
| Doctores               | 129        | 32            | 161        |
| Apoyo médico           | 396        | 163           | 559        |
| Servicios Corporativos | 55         | 25            | 80         |
| <b>Personal</b>        | <b>602</b> | <b>232</b>    | <b>834</b> |

|                    | Clínicas  |
|--------------------|-----------|
| España             | 48        |
| Alemania & Austria | 19        |
| Italia             | 4         |
| <b>Clínicas</b>    | <b>71</b> |



|  | 2014          | 2013          | '000       | %           |
|--|---------------|---------------|------------|-------------|
| Inmovilizado material                      | 17.268        | 16.646        | 622        | 3,7%        |
| Fondo de comercio y otros intangibles      | 12.908        | 12.947        | (39)       | (0,3%)      |
| Activos financieros e impuestos diferidos  | 2.184         | 1.951         | 233        | 11,9%       |
| Deudores y otros activos corrientes        | 3.660         | 4.009         | (349)      | (8,7%)      |
| Tesorería y equivalentes (A) (*)           | 13.019        | 12.726        | 293        | 2,3%        |
| <b>Activos</b>                             | <b>49.039</b> | <b>48.279</b> | <b>760</b> | <b>1,6%</b> |
| Deuda financiera (B)                       | 15.723        | 11.164        | 4.559      | 40,8%       |
| Acreedores comerciales y otros pasivos fin | 9.426         | 7.370         | 2.056      | 27,9%       |
| Pagos diferidos (C)                        | 330           | 421           | (91)       | (21,6%)     |
| Administraciones públicas acreedoras       | 2.872         | 3.484         | (612)      | (17,6%)     |
| Otros pasivos corrientes y no corrientes   | 483           | 495           | (12)       | (2,4%)      |
| Patrimonio neto                            | 19.905        | 24.948        | (5.043)    | (20,2%)     |
| Intereses minoritarios                     | 300           | 397           | (97)       | (24,4%)     |
| <b>Equity and liabilities</b>              | <b>49.039</b> | <b>48.279</b> | <b>760</b> | <b>1,6%</b> |
| Posición financiera neta (A-B-C)           | (3.034)       | 1.141         |            |             |
| Dividendos                                 | 9.167         | 1.644         |            |             |

(\*) Incluye tesorería e inversiones financieras temporales

|   | <b>2014</b>    |
|---|----------------|
| Resultado antes de impuestos                              | 5.206          |
| Amortización  | 5.004          |
| Cambios en el capital circulante                          | 1.089          |
| Impuesto sobre beneficios pagado                          | (2.326)        |
| Otros ajustes al resultado                                | 692            |
| <b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b> | <b>9.665</b>   |
| Pagos por compras de inmovilizado                         | (4.128)        |
| Otros flujos de inversión                                 | (38)           |
| <b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>    | <b>(4.166)</b> |
| Cobros por préstamos bancarios                            | 13.000         |
| Pagos pro préstamos bancarios                             | (8.442)        |
| Pagos de dividendos                                       | (9.167)        |
| Otros flujos de financiación                              | (597)          |
| <b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b> | <b>(5.206)</b> |
| <b>Cambio en la situación neta de tesorería</b>           | <b>293</b>     |

| 2014-2013                | España        | Internacional  | Total          |
|--------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Cifra de negocios</b> | <b>62.094</b> | <b>20.527</b>  | <b>82.621</b>  |
| Gastos operativos        | (52.531)      | (19.460)       | (71.991)       |
| <b>EBITDA 2014</b>       | <b>9.563</b>  | <b>1.066</b>   | <b>10.629</b>  |
| Margen EBITDA 2014 %     | 15,4%         | 5,2%           | 12,9%          |
| <b>EBITDA 2013</b>       | <b>10.382</b> | <b>2.066</b>   | <b>12.449</b>  |
| <i>'000 14-13</i>        | <i>(819)</i>  | <i>(1.000)</i> | <i>(1.819)</i> |

| 4T2014-4T2013            | España        | Internacional | Total         |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Cifra de negocios</b> | <b>17.580</b> | <b>5.799</b>  | <b>23.379</b> |
| Gastos operativos        | (14.576)      | (5.189)       | (19.765)      |
| <b>EBITDA 4T2014</b>     | <b>3.004</b>  | <b>610</b>    | <b>3.614</b>  |
| Margen EBITDA 2013 %     | 17,1%         | 10,5%         | 15,5%         |
| <b>EBITDA 4T2013</b>     | <b>2.805</b>  | <b>1.083</b>  | <b>3.888</b>  |
| <i>'000 14-13</i>        | <i>199</i>    | <i>(472)</i>  | <i>(275)</i>  |

| 2014-2013                       | 2014          | %            | 2013          | %            | '000         | %             |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Cifra de negocios</b>        | <b>62.094</b> |              | <b>57,607</b> |              | <b>4.488</b> | <b>7,8%</b>   |
| Gastos operativos               | (52.531)      | (84,6%)      | (47,224)      | (82,0%)      | 5.307        | 11,2%         |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>9.563</b>  | <b>15,4%</b> | <b>10,382</b> | <b>18,0%</b> | <b>(819)</b> | <b>(7,9%)</b> |
| Amortización                    | (3.392)       | (5,5%)       | (2,863)       | (5,0%)       | 530          | 18,5%         |
| Pérdidas por enaj. y deterioros | -             | -            | (832)         | (1,4%)       | (832)        | (100,0%)      |
| <b>EBIT</b>                     | <b>6.171</b>  | <b>9,9%</b>  | <b>6,688</b>  | <b>11,6%</b> | <b>(517)</b> | <b>(7,7%)</b> |

| 4T 2014-4T 2013                 | 4T2014        | %            | 4T2013        | %            | '000         | %            |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Cifra de negocios</b>        | <b>17.580</b> |              | <b>15,177</b> |              | <b>2.404</b> | <b>15,8%</b> |
| Gastos operativos               | (14.576)      | (82,9%)      | (12,371)      | (81,5%)      | 2.205        | 17,8%        |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>3.004</b>  | <b>17,1%</b> | <b>2,806</b>  | <b>18,5%</b> | <b>199</b>   | <b>7,1%</b>  |
| Amortización                    | (896)         | (5,1%)       | (693)         | (4,6%)       | 203          | 29,4%        |
| Pérdidas por enaj. y deterioros | -             | -            | (832)         | (5,5%)       | (832)        | (100,0%)     |
| <b>EBIT</b>                     | <b>2.108</b>  | <b>12,0%</b> | <b>1,282</b>  | <b>8,4%</b>  | <b>827</b>   | <b>64,5%</b> |

| 2014-2013                | 2014          | %             | 2013          | %           | '000           | %               |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|-----------------|
| <b>Cifra de negocios</b> | <b>20.527</b> |               | <b>22.369</b> |             | <b>(1.842)</b> | <b>(8,2%)</b>   |
| Gastos operativos        | (19.460)      | (94,8%)       | (20.302)      | (90,8%)     | (842)          | (4,1%)          |
| <b>EBITDA</b>            | <b>1.066</b>  | <b>5,2%</b>   | <b>2.067</b>  | <b>9,2%</b> | <b>(1.001)</b> | <b>(48,4%)</b>  |
| Amortización             | (1.611)       | (7,8%)        | (1.710)       | (7,6%)      | (99)           | (5,8%)          |
| <b>EBIT</b>              | <b>(545)</b>  | <b>(2,7%)</b> | <b>357</b>    | <b>1,6%</b> | <b>(902)</b>   | <b>(252,7%)</b> |

| 4T 2014-4T 2013          | 4T2014       | %            | 4T2013       | %            | '000         | %              |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Cifra de negocios</b> | <b>5.799</b> |              | <b>5.787</b> |              | <b>12</b>    | <b>0,2%</b>    |
| Gastos operativos        | (5.189)      | (89,5%)      | (4.704)      | (81,3%)      | 484          | 10,3%          |
| <b>EBITDA</b>            | <b>610</b>   | <b>10,5%</b> | <b>1.083</b> | <b>18,7%</b> | <b>(472)</b> | <b>(43,6%)</b> |
| Amortización             | (413)        | (7,1%)       | (408)        | (7,1%)       | 5            | 1,3%           |
| <b>EBIT</b>              | <b>197</b>   | <b>3,4%</b>  | <b>676</b>   | <b>11,7%</b> | <b>(478)</b> | <b>(70,8%)</b> |

### Calendario

#### **Resultados 1T2015**

13 de mayo de 2015

### Contacto

#### **Departamento Relación con Inversores**

Tel: +34 917 819 882/ 880

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

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