



RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2011

27 DE JULIO 2011



GRUPO
BAVIERA

OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA

- I. Introducción**
 - A. El Grupo Baviera
 - B. Estructura
- II. Resultados 1S2011**
 - A. Resumen ejecutivo
 - B. Resultados consolidados
 - C. Evolución de las unidades de negocio
- III. Calendario financiero y contacto**

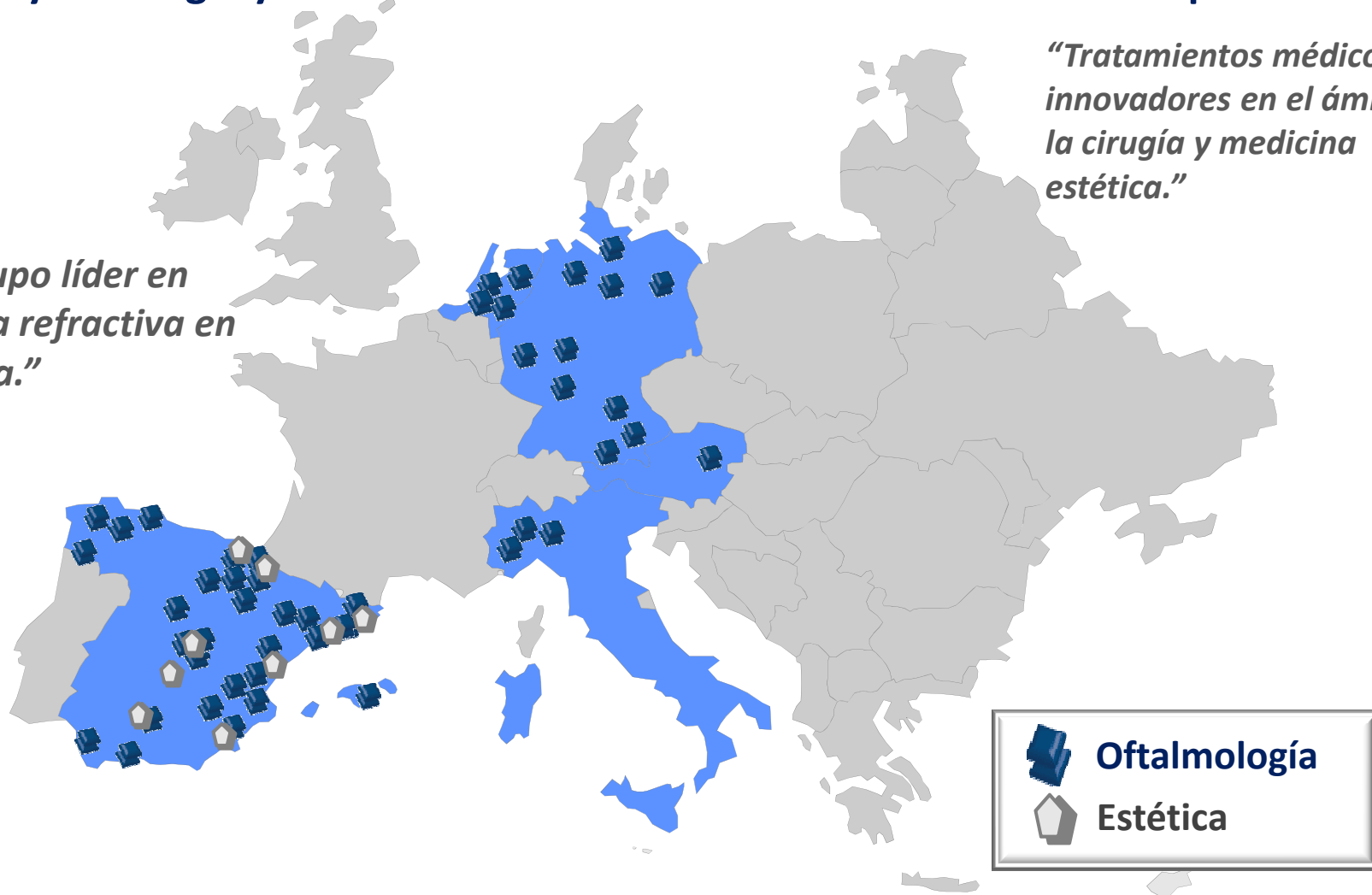


I. INTRODUCCIÓN

El Grupo Baviera ofrece tratamientos de oftalmología y de cirugía y medicina estética a través de 75 clínicas en Europa.

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

“El grupo líder en cirugía refractiva en Europa.”



OFTALMOLOGÍA	NACIONAL (España)	INTERNACIONAL (Alemania, Holanda, Italia, Austria)
Fundación /Integración	1992	2008
Clínicas	43 ⁽¹⁾	19 ⁽²⁾
Médicos	120	30
Tratamientos	Cirugía Refractiva, Cirugía Intraocular y Otros	

(1) Apertura de una nueva clínica de consulta en Lugo, Galicia (Noroeste de España)

(2) Apertura de una clínica quirúrgica en Turín, Piamonte (Noroeste de Italia) y de una clínica de consulta en Ámsterdam (Holanda)

MEDICINA Y CIRUGÍA ESTÉTICA (España)	
Fundación	2005
Clínicas	13
Médicos	36
Tratamientos	Medicina Estética, Cirugía Estética y Obesidad



II. RESULTADOS 1S2011

A. RESUMEN EJECUTIVO

CIFRA DE NEGOCIOS

Los resultados del primer semestre del año 2011 reflejan un **incremento de la facturación del 4%**, principalmente debido al crecimiento de las clínicas a nivel internacional (10%), así como a la contribución de la división de medicina y cirugía estética en España (+3%) y oftalmología España (+3%).

El **negocio internacional**, a junio de 2011, representó un **19%** del total de la facturación.

EBITDA

El **EBITDA** del Grupo ascendió a **9.561€ miles** a junio de 2011, suponiendo un **margen del 19%**.

Todas las Unidades de Negocio del Grupo contribuyeron con **rentabilidades positivas** en los seis primeros meses del año, siendo destacables los márgenes alcanzados por la Unidad de Oftalmología España (**+24%**), así como la Unidad de Oftalmología Internacional (**+14%**).

NETO

El **Resultado del Periodo** ascendió a **4.255€ miles**, lo que supone un crecimiento del 6% respecto a los seis primeros meses del año 2010.

Nota explicativa: Todos los datos están en miles de €.

B. RESULTADOS CONSOLIDADOS

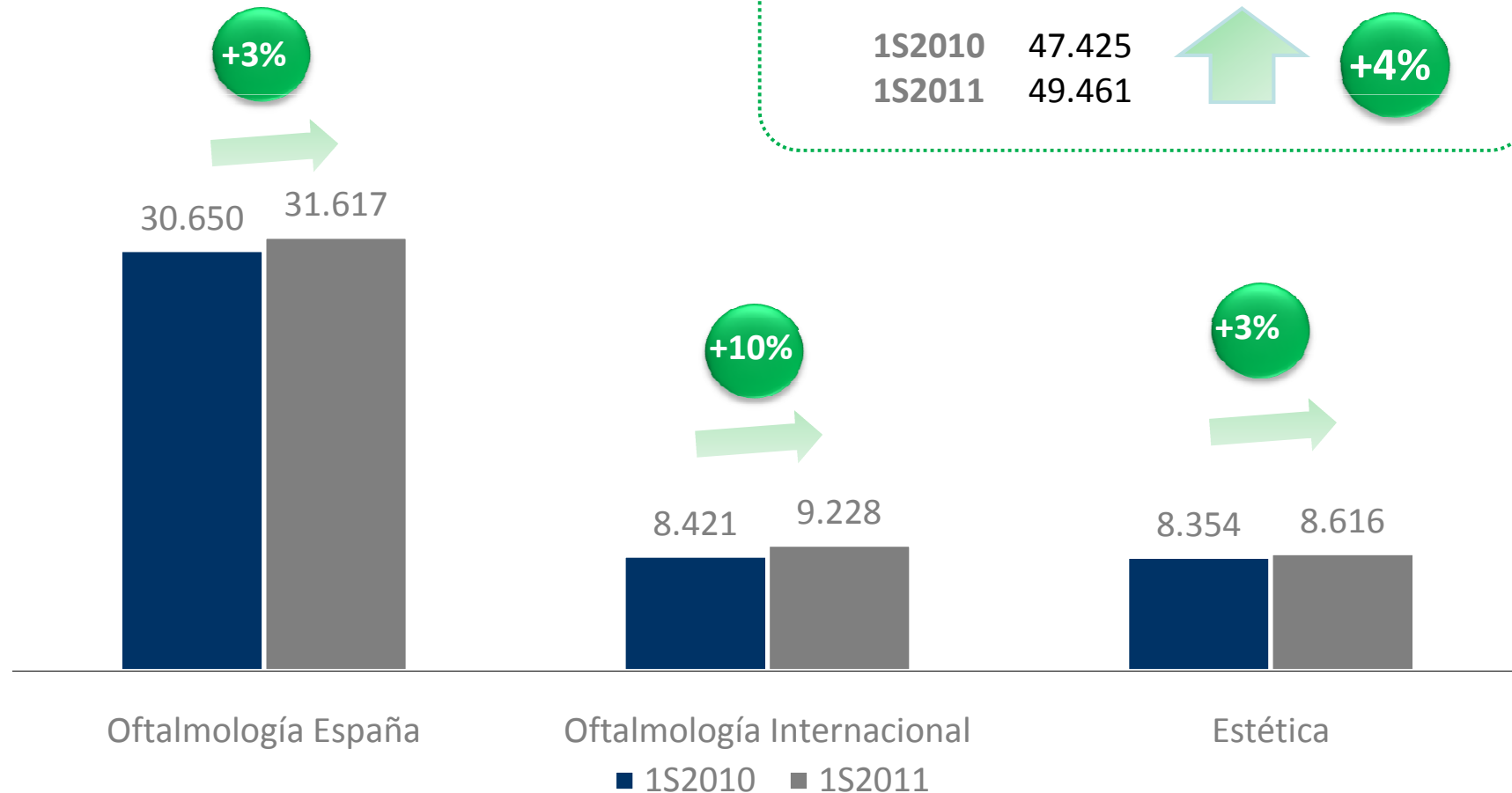
FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO 1S2011

INCREMENTO DE LA FACTURACIÓN

1S2010 47.425
1S2011 49.461



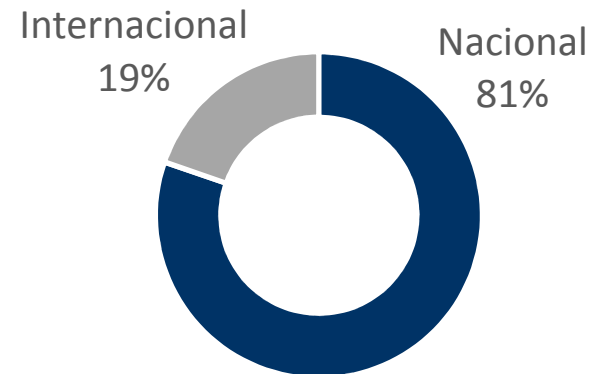
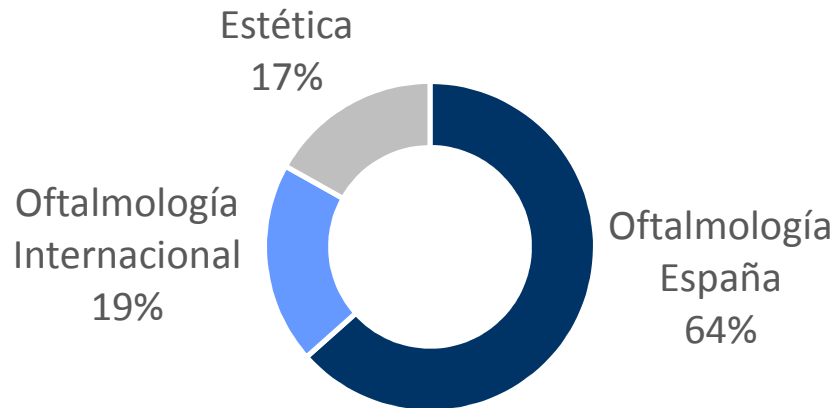
+4%



Crecimiento de la facturación en todas las Unidades de Negocio

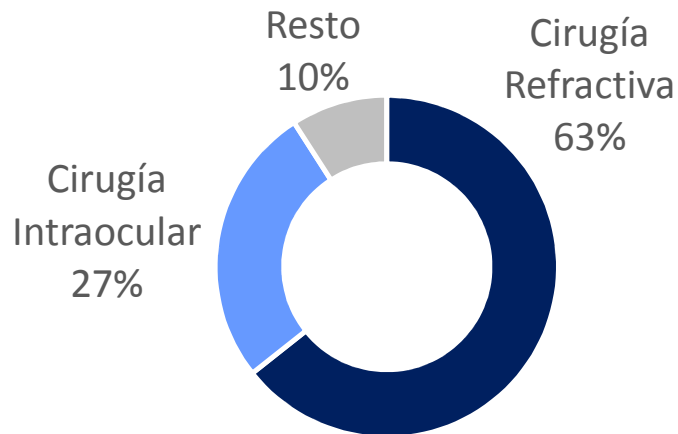
DESGLOSE DE VENTAS 1S2011

Por Unidad de Negocio y por Localización Geográfica

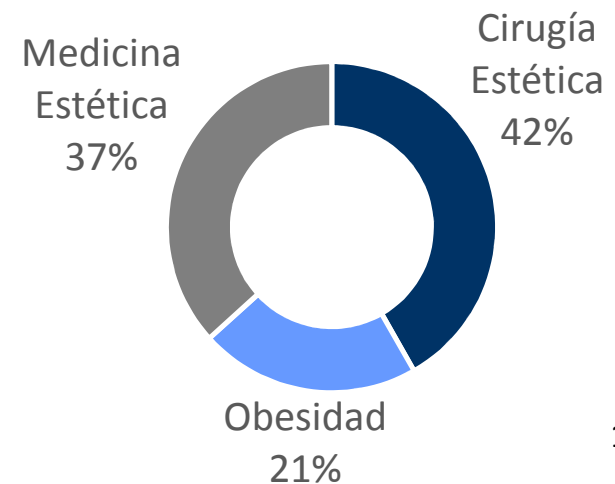


Por Producto

Oftalmología

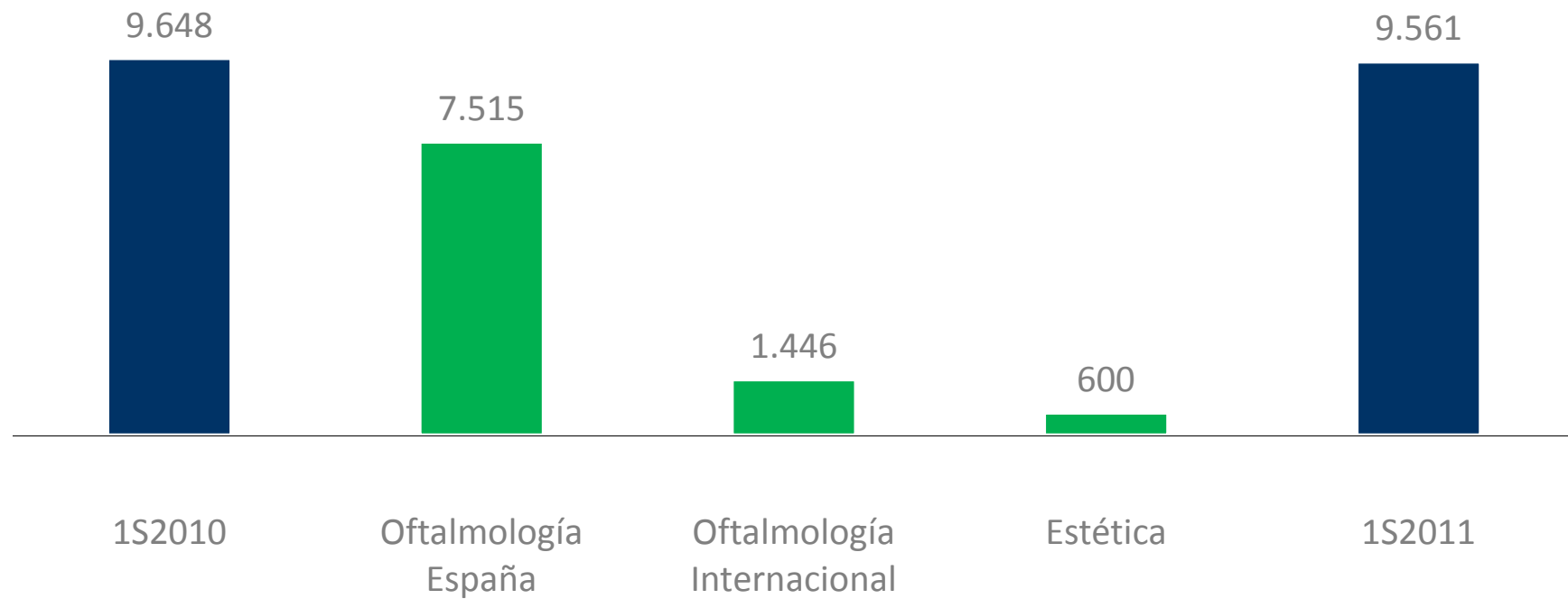


Estética



EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO 1S2011 vs 1S2010

Rentabilidades positivas en todas las Unidades de Negocio



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 1S2011 vs 1S2010



€ miles	1S2011	1S2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	49.461	47.425	2.036	4,3%
Gastos Operativos	(39.900)	(37.777)	2.123	5,6%
EBITDA	9.561	9.648	(88)	(0,9%)
Amortización	(3.290)	(3.432)	(141)	(4,1%)
Resultado de explotación	6.271	6.216	54	0,9%
Resultado financiero	(191)	(470)	278	59,2%
Resultado antes impuestos	6.080	5.746	334	5,8%
Impuesto sobre beneficios	(1.825)	(1.736)	88	5,1%
Resultado del periodo	4.255	4.009	246	6,1%

CUENTA DE RESULTADOS 1S2011 POR UNIDAD DE NEGOCIO



€ miles	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
Cifra de negocios	31.617	9.228	8.616	49.461
Gastos Operativos	(24.102)	(7.783)	(8.016)	(39.900)
EBITDA 1S2011	7.515	1.446	600	9.561
Márgenes EBITDA 1S2011	23,8%	15,7%	7,0%	19,3%
Márgenes EBITDA 1S2010	26,4%	12,8%	5,6%	20,3%
<i>% diferencia</i>	<i>(2,6%)</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,4%</i>	<i>(1,0%)</i>

DEUDA NETA

30 JUNIO 2011

	30.06.2011	31.12.2010	€'000
Tesorería y equivalentes	15.851	13.571	2.280
Deuda Bancaria	(18.795)	(18.349)	(446)
Earn-outs ⁽¹⁾	(430)	(1.600)	1.170
POSICIÓN FINANCIERA NETA	(3.374)	(6.378)	3.004

⁽¹⁾ Pagos diferidos por la adquisición de filiales.

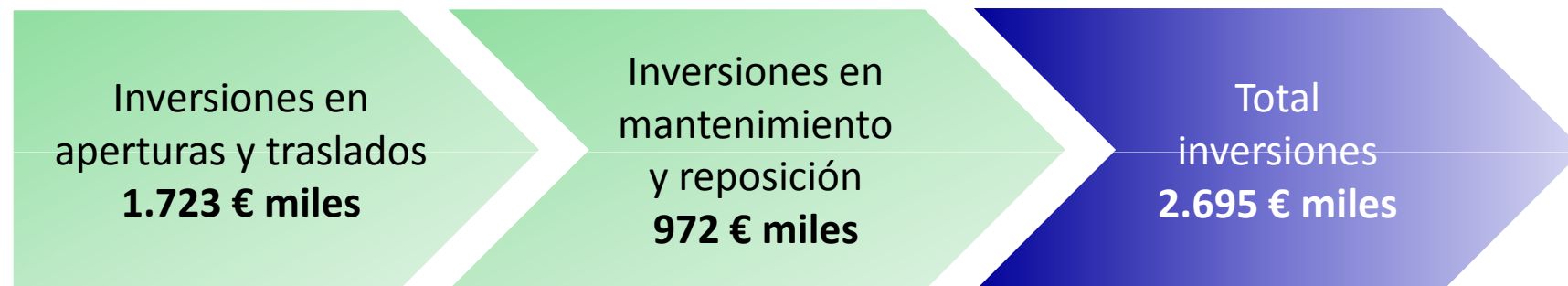
BALANCE CONSOLIDADO

30 JUNIO 2011

	30.06.11	31.12.10	€'000	Var. (%)
Inmovilizado material	19.831	20.386	(555)	(2,7%)
Fondo de comercio y otros intangibles	17.989	17.995	(6)	(0,0%)
Activos fin. e impuestos diferidos	2.526	2.063	463	22,4%
Deudores	1.694	1.923	(229)	(11,9%)
Otros activos corrientes	940	903	37	4,1%
→ Tesorería y equivalentes	15.851	13.571	2.280	16,8%
Total Activos	58.831	56.841	1.990	3,5%
→ Deuda financiera	18.795	18.349	446	2,4%
Acreedores comerciales	6.126	6.581	(455)	(6,9%)
Otros pasivos financieros	1.955	2.089	(134)	(6,4%)
→ Earn-outs	430	1.600	(1.170)	(73,1%)
Administraciones públicas acreedoras	6.146	4.889	1.257	25,7%
Otros pasivos corrientes	962	930	32	3,4%
Patrimonio neto	24.418	22.403	2.015	9,0%
Total Patrimonio Neto y Pasivos	58.831	56.841	1.990	3,5%
→ Posición Financiera Neta	(3.374)	(6.378)	3.004	47,1%

BALANCE 2011-2010

INVERSIONES 1S2011



APERTURAS/TRASLADOS 2011

- **Oftalmología:**
 - España: ➡ 4 clínicas
 - Internacional: ➡ 5 clínicas
- **Estética:**
 - No se prevén aperturas en el ejercicio 2011.



CASH FLOW

30 JUNIO 2011

CASH FLOW 2011-2010

	1S2011
Resultado antes de impuestos	6.080
Amortización	3.290
Variación del capital circulante	(205)
Impuesto sobre beneficios	(437)
Otros flujos de explotación	239
Tesorería procedente de actividades de explotación	8.967
Inversiones en inmovilizado	(2.695)
Adquisición de sociedades dependientes (Earn-Outs)	(1.228)
Otros flujos de inversión	(329)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(4.252)
Préstamos bancarios "recibidos"	3.000
Préstamos bancarios "devueltos"	(2.554)
Pagos a proveedores a LP	(291)
Pago de dividendos	(2.269)
Otros flujos de financiación	(321)
Tesorería procedente en actividades de financiación	(2.435)
Cambio neto en la situación de tesorería	2.280
Tesorería y equivalentes (Al inicio del periodo)	13.571
Tesorería y equivalentes (Al final del periodo)	15.851

C. EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

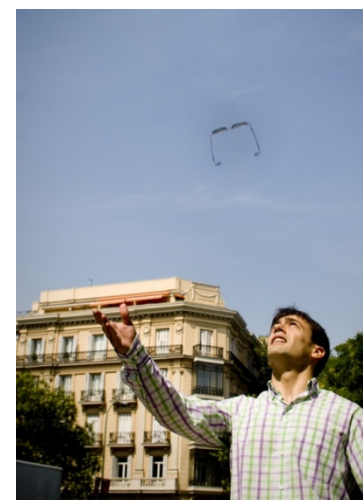
OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

1S2011 vs 1S2010

€ miles	1S2011	1S2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	31.617	30.650	967	3,2%
Gastos Operativos	(24.102)	(22.551)	1.551	6,9%
EBITDA	7.515	8.099	(584)	(7,2%)

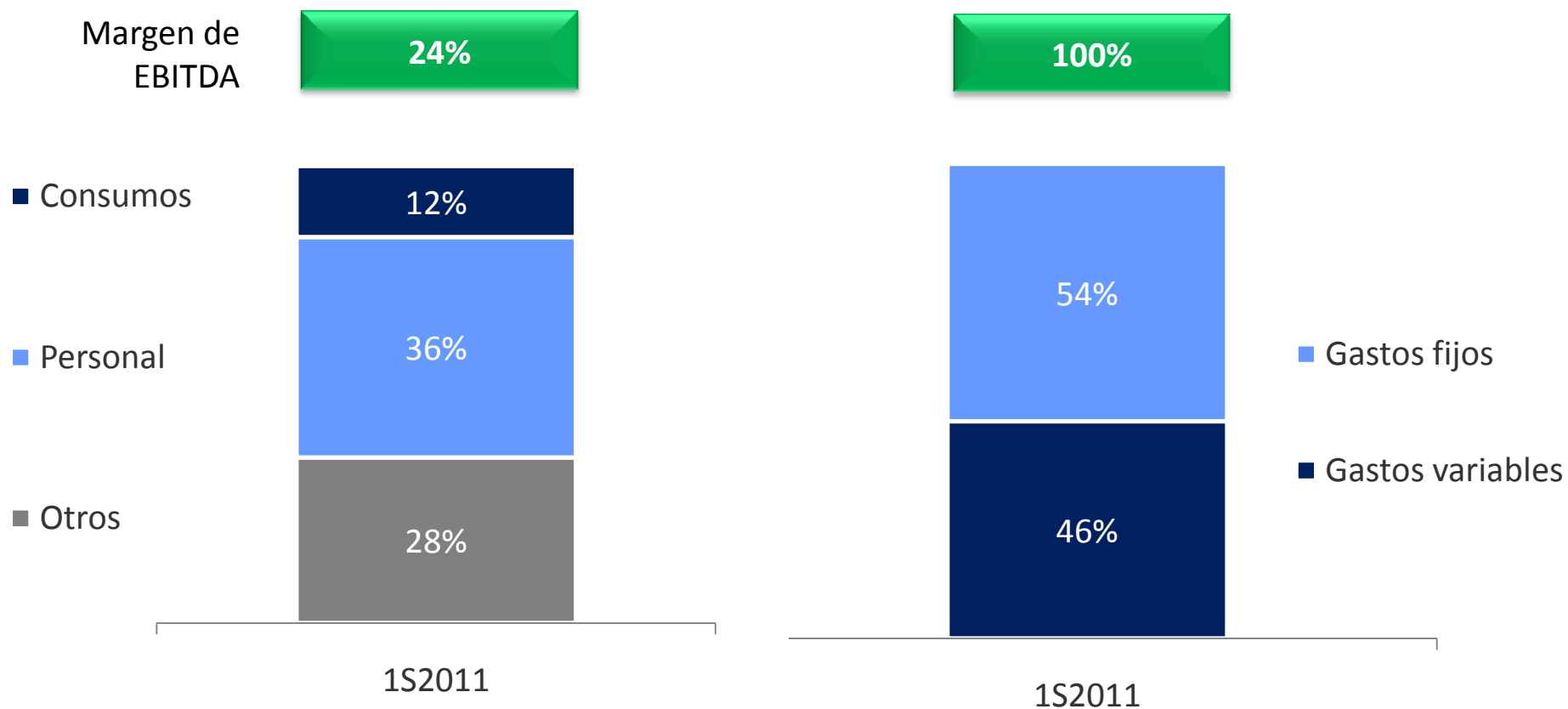
PRINCIPALES HITOS

- Apertura en el mes de Julio de una clínica de consulta en Lugo.
- Esperamos abrir entre 2 y 3 nuevas clínicas de consulta adicionales en el territorio español en los próximos meses.



OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

ESTRUCTURA DE COSTES 1S2011



- **Consumos:** Material desechable y lentes intraoculares.
- **Gastos de personal:** Personal médico y personal de clínica.
- **Otros:** Alquileres, marketing, servicios centrales y otros gastos operativos.

OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL

1S2011 vs 1S2010




€ miles	1S2011	1S2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	9.228	8.421	807	9,6%
Gastos Operativos	(7.783)	(7.343)	440	6,0%
EBITDA	1.446	1.078	367	34,1%

PRINCIPALES HITOS

- Apertura en Julio de dos clínicas en Turín (Italia) y Ámsterdam (Holanda).
- 19 clínicas en Europa**, de las cuales 10 se encuentran en Alemania, 5 en Holanda, 3 en Italia y 1 en Austria.
- Previsión de apertura de 3 nuevas clínicas en 2011.**

Mejora del margen de EBITDA

1S2011	15,7%		<div style="border: 2px dashed green; padding: 5px; display: inline-block;"> +2,9 p.p. </div>
1S2010	12,8%		

ESTÉTICA

1S2011 vs 1S2010

€ miles	1S2011	1S2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	8.616	8.354	262	3,1%
Gastos Operativos	(8.016)	(7.883)	133	1,7%
EBITDA	600	471	129	27,4%

PRINCIPALES HITOS

Desglose por productos:

- Cirugía Estética: 42%
- Medicina Estética: 37%
- Obesidad: 21%

Mejora del margen de EBITDA

1S2011	7,0%
1S2010	5,6%



+1,4 p.p.



III. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO



CALENDARIO FINANCIERO

Resultados 9M 2011

1-4 de noviembre 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



aeri

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA PARA LAS RELACIONES CON INVERSORES



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.