



# RESULTADOS 9M2011

7 DE NOVIEMBRE DE 2011



GRUPO  
**BAVIERA**

OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA

- I. Introducción**
  - A. El Grupo Baviera
  - B. Estructura
- II. Resultados 9M2011**
  - A. Resumen ejecutivo
  - B. Resultados consolidados
  - C. Evolución de las unidades de negocio
- III. Calendario financiero y contacto**

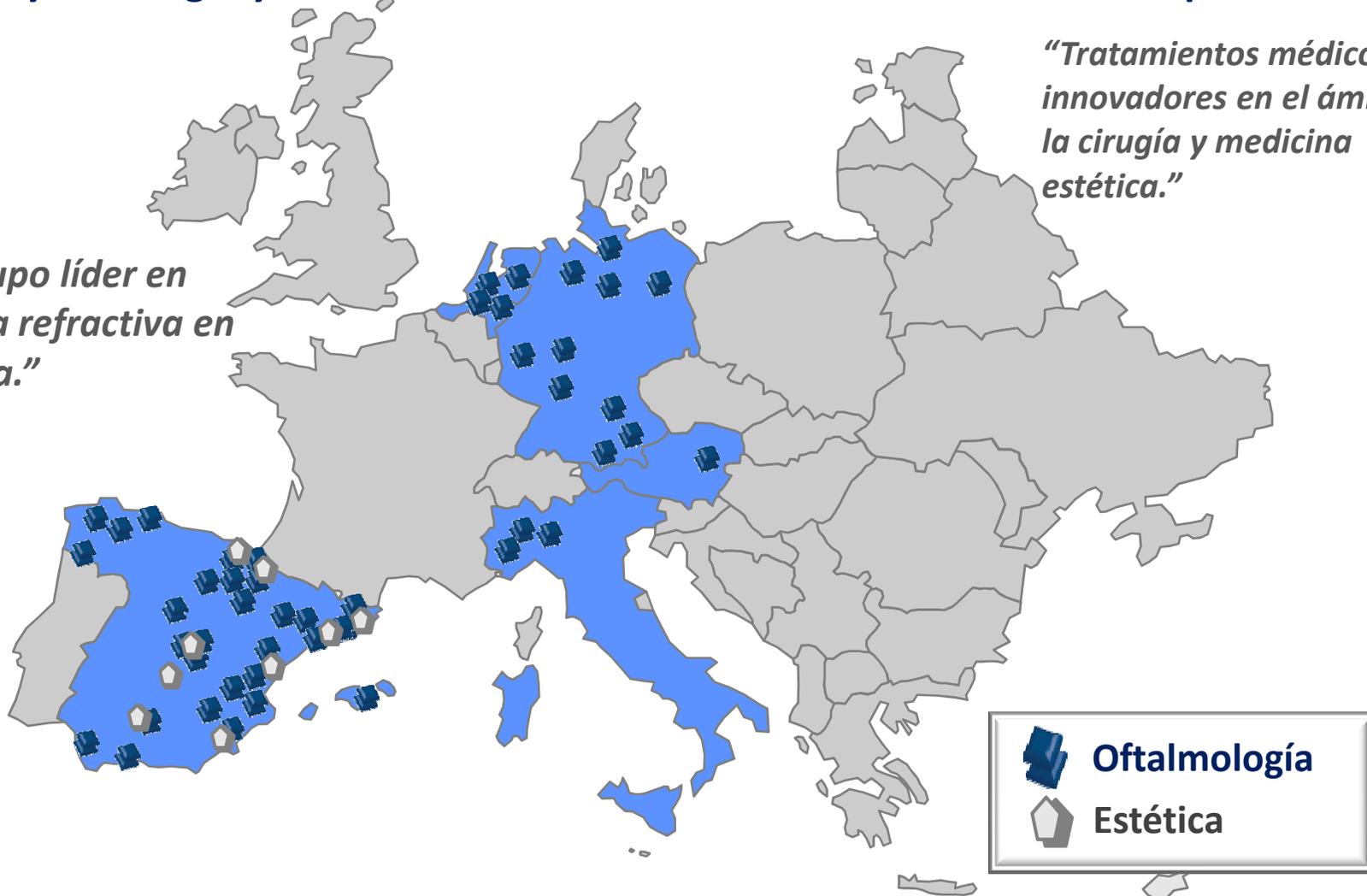


# I. INTRODUCCIÓN

**El Grupo Baviera ofrece tratamientos de oftalmología y de cirugía y medicina estética a través de 80 clínicas en Europa.**

*“El grupo líder en cirugía refractiva en Europa.”*

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



OFTALMOLOGÍA	NACIONAL (España)	INTERNACIONAL (Alemania, Holanda, Italia, Austria)
Fundación /Integración	1992	2008
Clínicas	44 <sup>(1)</sup>	22 <sup>(2)</sup>
Médicos	120	30
Tratamientos	Cirugía Refractiva, Cirugía Intraocular y Otros	

(1) Apertura de nuevas clínicas de consulta en Lugo y Gerona.

(2) Apertura de una clínica quirúrgica en Turín (Italia), Ámsterdam (Holanda) y Mainz, Heilbronn y Rosenheim (Alemania).

(3) Apertura de una nueva clínica en Bilbao (España)

MEDICINA Y CIRUGÍA ESTÉTICA (España)	
Fundación	2005
Clínicas	14 <sup>(3)</sup>
Médicos	36
Tratamientos	Medicina Estética, Cirugía Estética y Obesidad



## II. RESULTADOS 9M2011

## A. RESUMEN EJECUTIVO

## CIFRA DE NEGOCIOS

- Los resultados correspondientes a los nueve primeros meses del año 2011 reflejan un **incremento de la facturación del 4%**, principalmente debido al crecimiento de las clínicas a nivel internacional (8%), así como a la contribución de la división de medicina y cirugía estética en España (+3%) y oftalmología España (+4%).
- El **negocio internacional**, a septiembre de 2011, representó un **19%** del total de la facturación.

## EBITDA

- El **EBITDA** del Grupo ascendió a **10.738 € miles** a septiembre de 2011, con una rentabilidad del **15,6%**.
- Destaca la fortaleza de márgenes de la Unidad de Oftalmología España (+21,4%) así como la mejora de los márgenes de Oftalmología Internacional (+3 p.p.) alcanzando una rentabilidad del 11%, unida a la mejora de 5 p.p. de la Unidad de Medicina y Cirugía Estética.

## NETO

- El **Resultado del Periodo** ascendió a **3.902€ miles**, lo que supone un crecimiento del 18% respecto a los nueve primeros meses del año 2010.
- Nota explicativa: Todos los datos están en miles de €.

## B. RESULTADOS CONSOLIDADOS

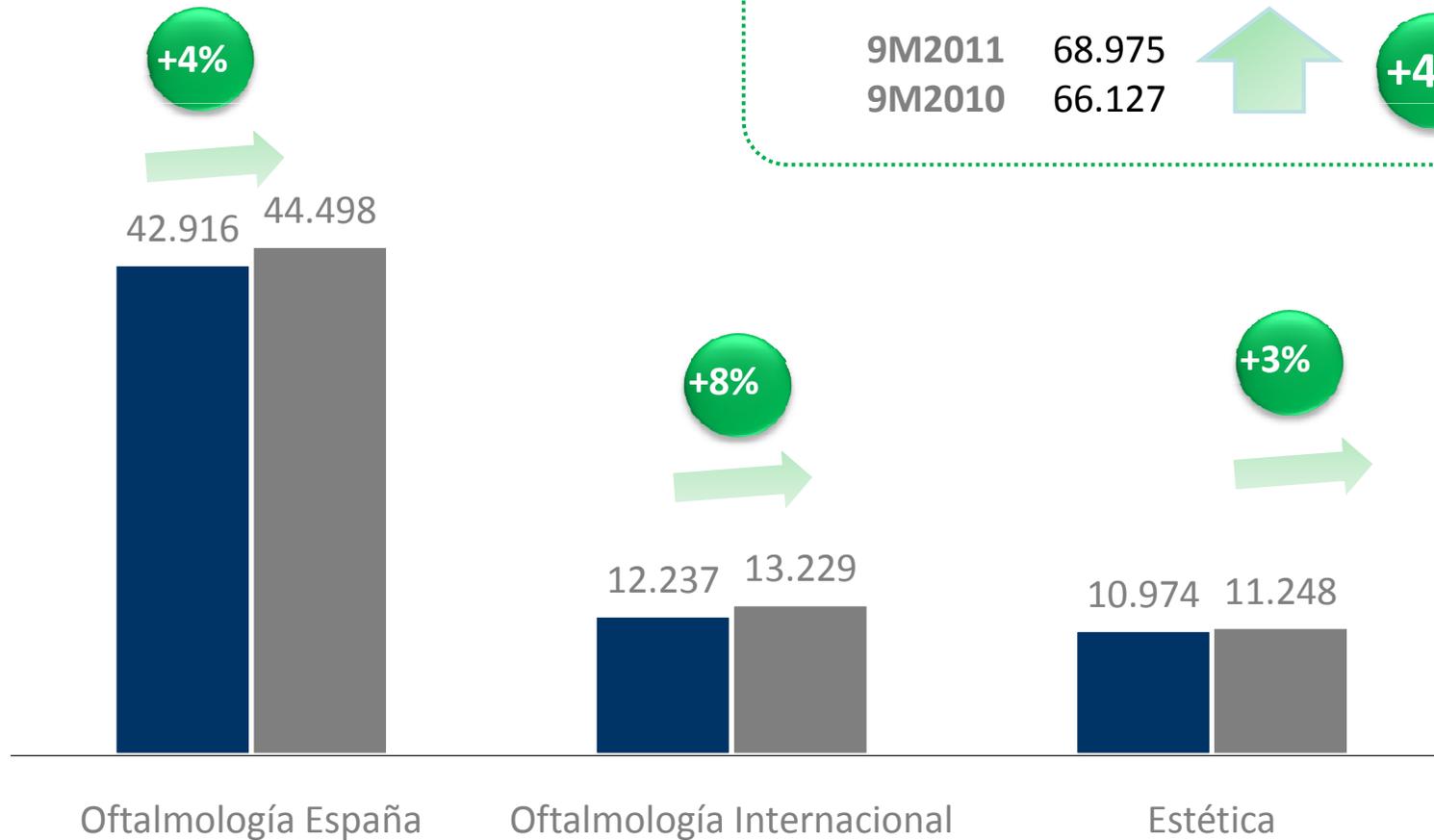
# FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO 9M2011

## INCREMENTO DE LA FACTURACIÓN

9M2011 68.975  
9M2010 66.127

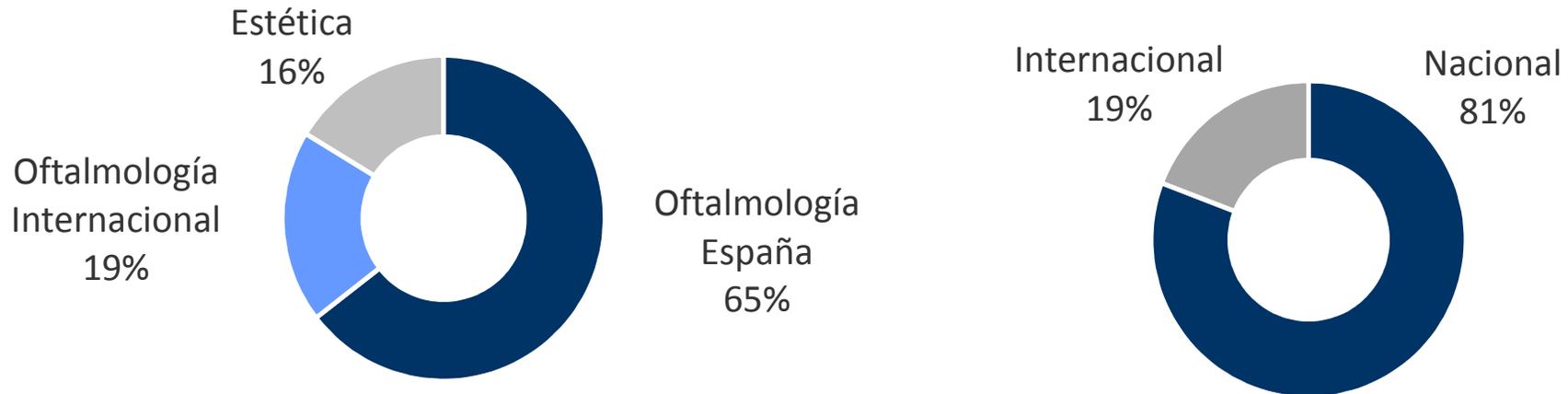


+4%

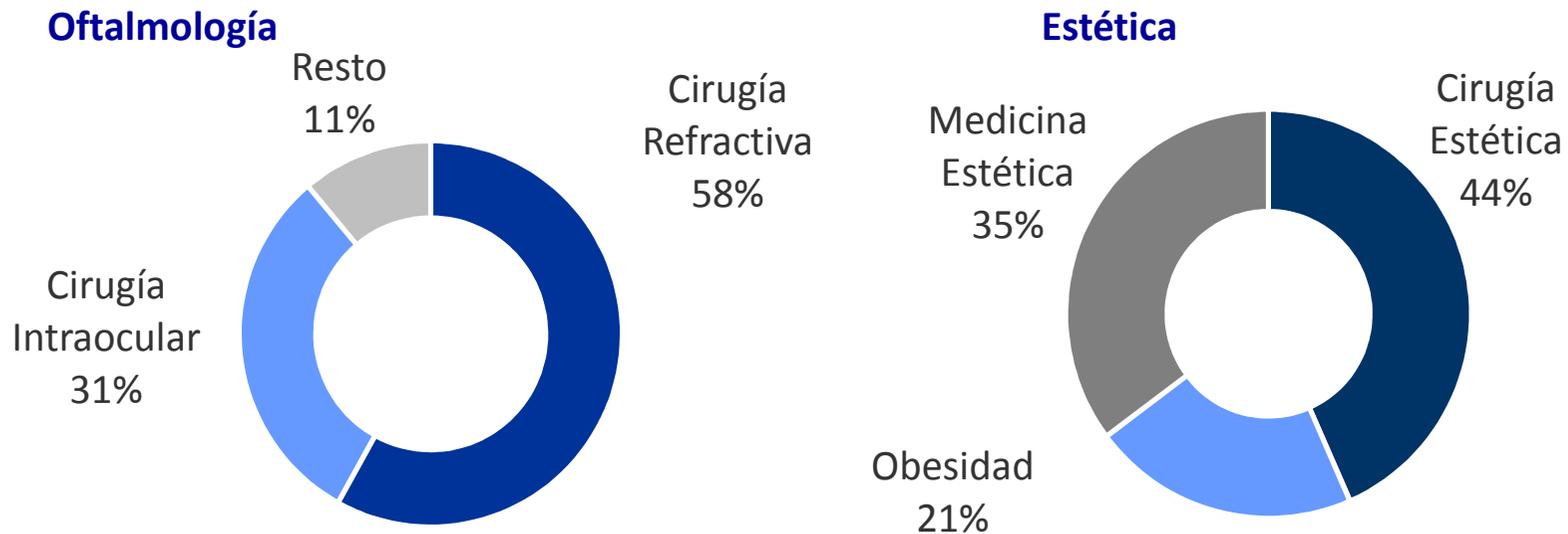


# DESGLOSE DE VENTAS 9M2011

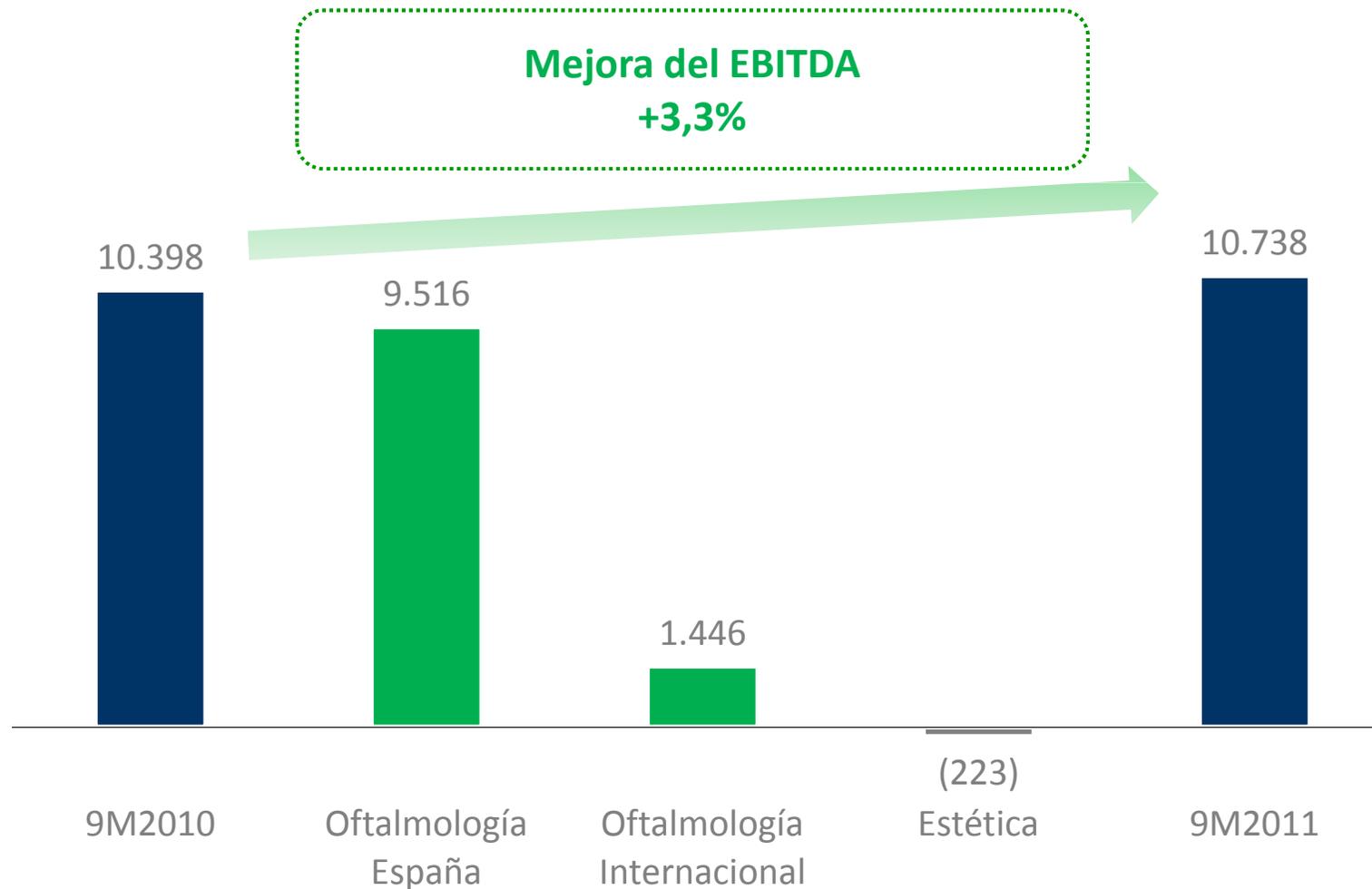
## Por Unidad de Negocio y por Localización Geográfica



## Por Producto



# EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO 9M2011 vs 9M2010



# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

## 9M2011 vs 9M2010



€ miles	9M2011	9M2010	€'000	Var. (%)
<b>Cifra de negocios</b>	<b>68.975</b>	<b>66.127</b>	<b>2.848</b>	<b>4,3%</b>
Gastos Operativos	(58.238)	(55.730)	2.508	4,5%
<b>EBITDA</b>	<b>10.738</b>	<b>10.398</b>	<b>340</b>	<b>3,3%</b>
Amortización	(4.858)	(5.112)	(254)	(5,0%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>5.880</b>	<b>5.286</b>	<b>594</b>	<b>11,2%</b>
Resultado financiero	(306)	(527)	(221)	(42,0%)
Resultado antes impuestos	5.574	4.759	815	17,1%
Impuesto sobre beneficios	(1.672)	(1.454)	219	15,0%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>3.902</b>	<b>3.305</b>	<b>596</b>	<b>18,0%</b>

# CUENTA DE RESULTADOS 9M2011 POR UNIDAD DE NEGOCIO



€ miles	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
<b>Cifra de negocios</b>	44.498	13.229	11.248	68.975
Gastos Operativos	(34.983)	(11.784)	(11.471)	(58.238)
<b>EBITDA 9M2011</b>	9.516	1.446	(223)	10.738
<b>Márgenes EBITDA 9M2011</b>	21,4%	10,9%	(2,0%)	15,6%
Márgenes EBITDA 9M2010	23,7%	7,6%	(6,6%)	15,7%
<i>% diferencia</i>	(2,3%)	3,3%	4,6%	(0,1%)

# DEUDA NETA

## 30 SEPTIEMBRE 2011

	30.09.2011	31.12.2010	€'000
Tesorería y equivalentes	13.574	13.571	3
Deuda Bancaria	(17.537)	(18.349)	812
Earn-outs <sup>(1)</sup>	(430)	(1.600)	1.170
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>(4.393)</b>	<b>(6.378)</b>	<b>1.985</b>

<sup>(1)</sup> Pagos diferidos por la adquisición de filiales.

# INVERSIONES 9M2011



## APERTURAS/TRASLADOS 2011

- **Oftalmología:**
  - España: → 3 clínicas
  - Internacional: → 5 clínicas
  
- **Estética:**
  - España → 1 clínica



## C. EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

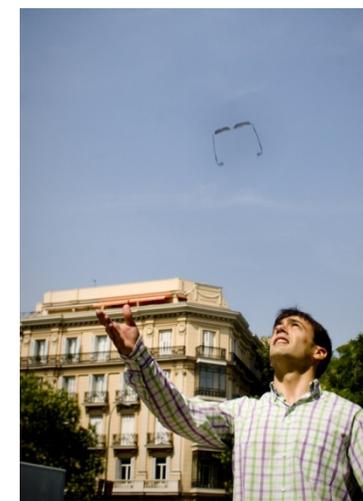
# OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

## 9M2011 vs 9M2010

€ miles	9M2011	9M2010	000 €	%
Cifra de negocios	44.498	42.916	1.582	3,7%
Gastos Operativos	(34.983)	(32.727)	2.255	6,9%
EBITDA	9.516	10.188	(673)	(6,6%)

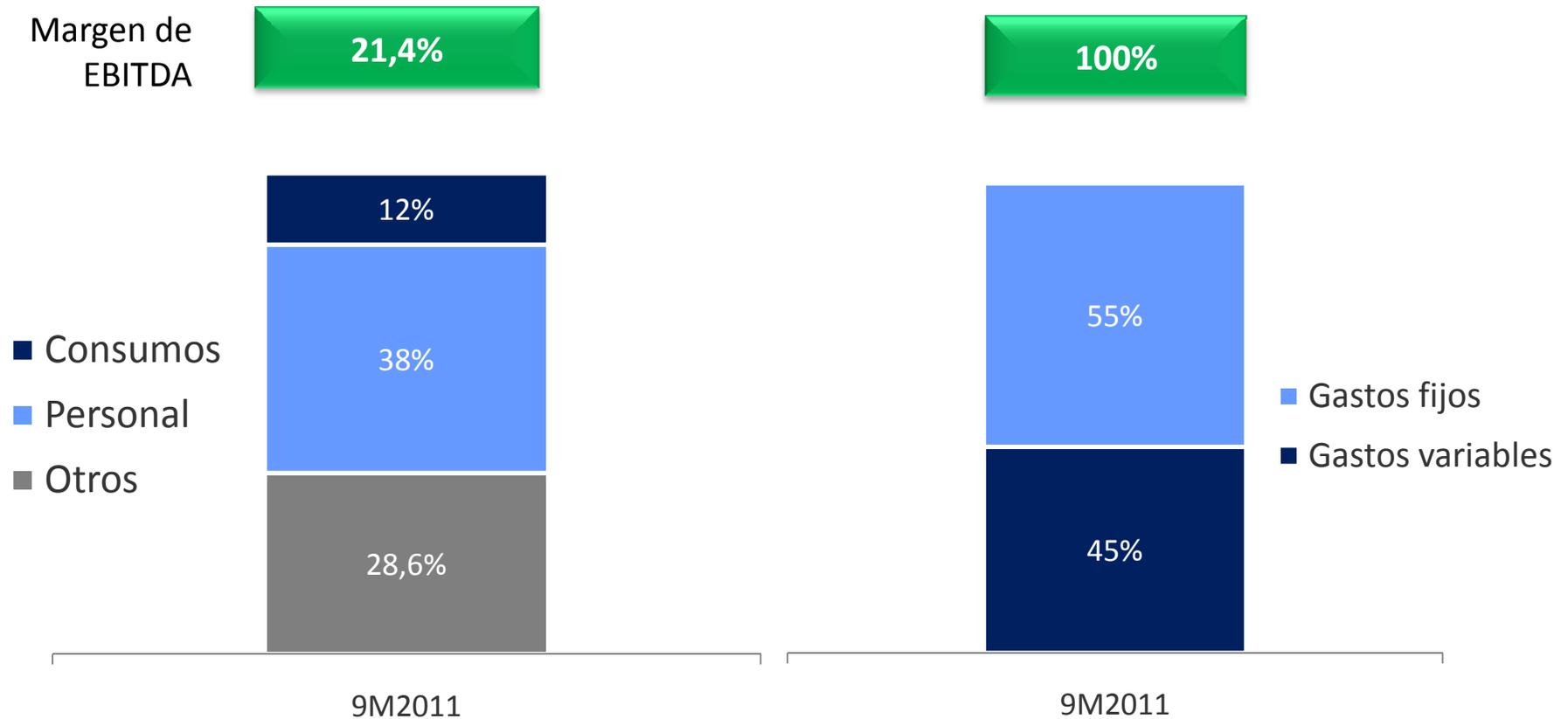
### PRINCIPALES HITOS

- Apertura de dos clínicas de consulta en Lugo y en Gerona.
- Traslado de la clínica quirúrgica de Bilbao a una nueva localización.



# OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

## ESTRUCTURA DE COSTES 9M 2011



- **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

## 9M2011 vs 9M2010

€ miles	9M2011	9M2010	000 €	%
Cifra de negocios	13.229	12.237	992	8,1%
Gastos Operativos	(11.784)	(11.302)	482	4,3%
<b>EBITDA</b>	<b>1.446</b>	<b>936</b>	<b>510</b>	<b>54,5%</b>

### PRINCIPALES HITOS

- Apertura de cinco clínicas en Turín (Italia) y Ámsterdam (Holanda), Mainz (Alemania), Heilbronn (Alemania) y Rosenheim (Alemania).
- 22 clínicas en Europa**, de las cuales 13 se encuentran en Alemania, 5 en Holanda, 3 en Italia y 1 en Austria.

#### Mejora de la rentabilidad a nivel internacional:

9M2011	10,9%	↑	+3,3 p.p.
9M2010	7,6%		

# ESTÉTICA

## 9M2011 vs 9M2010

€ miles	9M2011	9M2010	000 €	%
Cifra de negocios	11.248	10.974	274	2,5%
Gastos Operativos	(11.471)	(11.701)	(229)	(2,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>(223)</b>	<b>(727)</b>	<b>504</b>	<b>69,3%</b>

### PRINCIPALES HITOS

#### Desglose por productos:

- Cirugía Estética: 44%
- Medicina Estética: 35%
- Obesidad: 21%

#### Mejora del margen de EBITDA

- 9M2011 (2%)
- 9M2010 (7%)



+5 p.p.



### III. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

## CALENDARIO FINANCIERO

**Resultados 2011**

20-24 febrero 2012

## CONTACTO

### Departamento de Relación con Inversores

Paseo de la Castellana 20

28046 Madrid

Tel: +34 917 819 882/ 880

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

<http://www.clinicabaviera.com>

<http://www.grupobaviera.es/accionistas-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.