



**Resultados 2018**  
Resultados consolidados

28 de febrero de 2019

1. Resumen ejecutivo y principales magnitudes
2. Resultados Consolidados 2018
3. Resultados por país 2018
4. Calendario financiero y contacto
5. Aviso legal

Hemos cerrado el ejercicio fiscal 2018 con un **beneficio neto de 11,9 millones de Euros**, lo que implica un **crecimiento del +20,6% respecto 2017**.

La **facturación** de la Compañía alcanzó la cifra de **109,3 millones de Euros**, **creciendo un +9,4%**.

A nivel de **EBITDA**, hemos conseguido llegar a 21,9 millones, superando en **un +21,8%** la cifra del **ejercicio 2017**. El **margen de EBITDA sobre ventas**, se incrementó, pasando del 18,0% **al 20,1%**. Destacar la mejora en el margen de **Alemania**, dónde **pasa del 18,7% al 26,0%**.

Respecto a la **Deuda financiera Neta**, se sitúa en 3,6 millones, con un **ratio sobre EBITDA de 0.16x**.

La tendencia de los mercados en los que Clínica Baviera opera ha sido positiva durante 2018. La Evolución futura de la compañía dependerá en buena medida de la situación en dichos mercados, si bien factores como la **creciente diversificación en los tratamientos ofertados**, la **experiencia del Equipo médico y gestor o factores demográficos** (como el envejecimiento de la población o el Incremento de miopía en los jóvenes) auguran una tendencia positiva.

Actualmente Clínica Baviera dispone de una **red de 83 clínicas**, de las cuales 56 están ubicadas en España, 23 en Alemania y Austria, y 4 en Italia. Además, la plantilla ha aumentado en todos los países en los que Clínica Baviera está presente, alcanzando la cifra de **1.049 profesionales** dentro de la compañía, de los cuales **más de 200 son médicos especialistas en oftalmología**.



Eduardo Baviera

	2018	2017	18-17
<b>Ingresos</b>	<b>109.294</b>	<b>99.880</b>	9,4%
<i>España</i>	77.303	72.150	7,1%
<i>Alemania *</i>	25.717	22.535	14,1%
<i>Italia</i>	6.274	5.196	20,8%
<b>EBITDA</b>	<b>21.946</b>	<b>18.017</b>	21,8%
<i>España</i>	14.312	13.143	8,9%
<i>Alemania *</i>	6.693	4.222	58,5%
<i>Italia</i>	941	652	44,3%
<b>Resultado Neto</b>	<b>11.908</b>	<b>9.875</b>	20,6%

2018	1T	2T	3T	4T	2018
Ingresos	28.500	27.668	23.143	29.983	109.294
EBITDA	7.163	5.695	2.930	6.159	21.946
<b>% 18-17</b>	<b>1T</b>	<b>2T</b>	<b>3T</b>	<b>4T</b>	<b>18-17</b>
Ingresos	14,8%	9,2%	4,2%	9,0%	9,4%
EBITDA	46,8%	25,3%	(5,0%)	11,7%	21,8%

\* Incluye Viena

A photograph of a modern clinic interior. The space is characterized by extensive use of glass walls and partitions. In the foreground, there is a contemporary white and grey armchair. The floor is light-colored and polished. The ceiling has recessed circular lights. In the background, there are more glass-walled rooms and a reception desk with the "CLINICA BAVIERA" logo on it. A large, glowing spherical light fixture is visible on the floor.

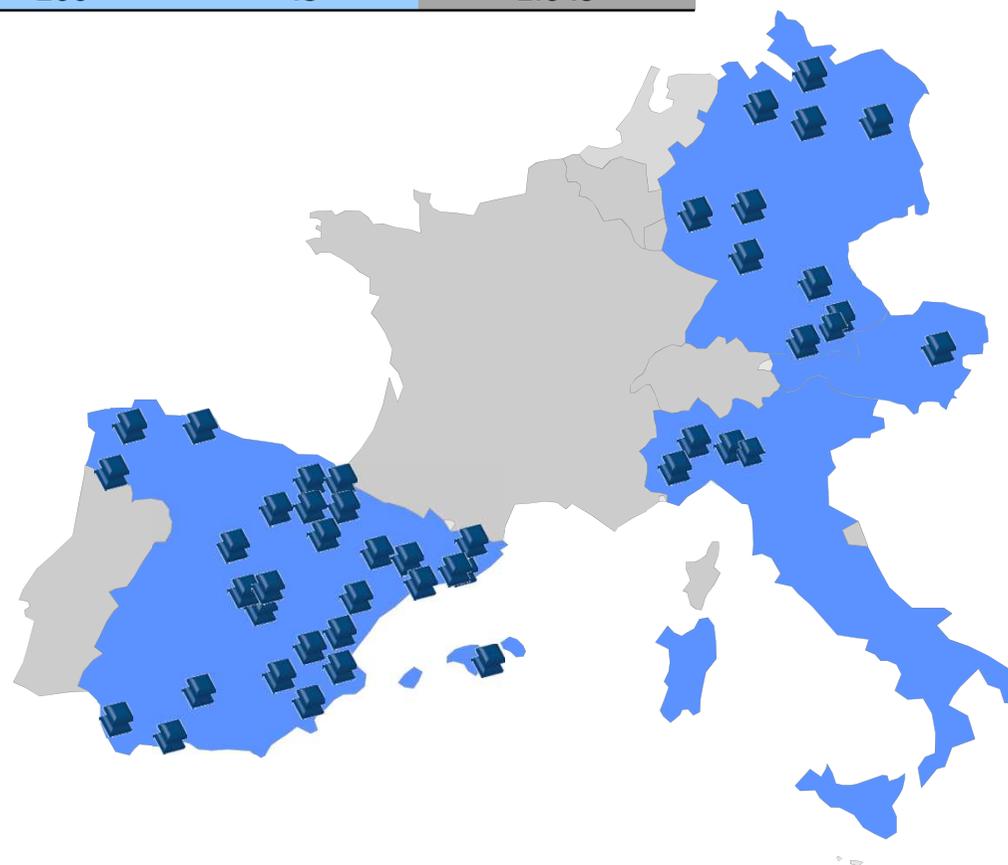
# Resultados consolidados

## Resultados 2018

	2018	2017	Dif. 000	Dif. %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>109.294</b>	<b>99.880</b>	<b>9.414</b>	<b>9,4%</b>
Gastos operativos	(87.348)	(81.863)	5.485	6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>21.946</b>	<b>18.017</b>	<b>3.929</b>	<b>21,8%</b>
Amortización	(4.962)	(4.392)	571	13,0%
Pérdidas por enajenaciones y deterioros	(4)	-	4	N/A
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>16.980</b>	<b>13.626</b>	<b>3.355</b>	<b>24,6%</b>
Resultado Financiero	(173)	(199)	26	(12,9%)
Resultado antes de Impuestos	16.808	13.427	3.380	25,2%
Impuesto sobre beneficios	(4.899)	(3.552)	1.347	37,9%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>11.908</b>	<b>9.875</b>	<b>2.033</b>	<b>20,6%</b>

Recursos Humanos	España	Alemania*	Italia	Total
Gerentes	24	11	1	36
Doctores	149	40	12	201
Apoyo médico	485	166	23	674
Servicios Corporativos	86	43	9	138
<b>Personal</b>	<b>744</b>	<b>260</b>	<b>45</b>	<b>1.049</b>

	Clínicas
España	56
Alemania*	23
Italia	4
<b>Clínicas</b>	<b>83</b>



\* Incluye Viena

**CAPEX**

	<b>Inversiones</b>
Mantenimiento	4.743
Aperturas	4.664
<b>Total inversiones</b>	<b>9.407</b>

**Deuda financiera neta**

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Diferencia</b>
Tesorería y equivalentes	(9.804)	(12.215)	2.411
Deuda financiera (largo y corto)	13.223	14.749	(1.526)
Earn outs / Pagos aplazados	179	162	17
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>3.598</b>	<b>2.696</b>	<b>902</b>

	2018	2017	'000	%
Inmovilizado material	27.479	23.003	4.476	19,5%
Fondo de Comercio y otros intangibles	13.927	13.966	(39)	(0,3%)
Activos financieros e impuestos diferidos	1.729	1.438	291	20,2%
Deudores y otros activos corrientes	2.891	3.370	(479)	(14,2%)
Tesorería y equivalentes (A)	9.804	12.215	(2.411)	(19,7%)
<b>Total Activos</b>	<b>55.830</b>	<b>53.992</b>	<b>1.838</b>	<b>3,4%</b>
Deuda financiera (B)	13.223	14.749	(1.526)	(10,3%)
Acreedores comerciales y otros pasivos fin.	9.354	10.209	(855)	(8,4%)
Pagos diferidos (C)	179	162	17	10,5%
Administraciones Públicas acreedoras	3.813	3.509	304	8,7%
Otros pasivos corrientes y no corrientes	496	481	15	3,1%
Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)	28.487	24.588	3.899	15,9%
Intereses minoritarios	278	294	(16)	(5,4%)
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>55.830</b>	<b>53.992</b>	<b>1.838</b>	<b>3,4%</b>
Deuda Financiera Neta (B+C-A)	3.598	2.696		
Dividendos	7.926	3.624		

(\*) Incluye tesorería e inversiones financieras temporales

	<b>2018</b>
Resultado antes de impuestos	16.808
Amortización	4.962
Variación del capital circulante	(587)
Impuesto sobre beneficios	(4.452)
Otros ajustes al resultado	83
<b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b>	<b>16.814</b>
Pagos por compras de inmovilizado	(9.407)
Otros flujos de inversión	(351)
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(9.758)</b>
Cobros por préstamos bancarios	6.350
Pagos por préstamos bancarios	(7.875)
Pago de dividendos	(7.926)
Otros flujos de financiación	(16)
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(9.467)</b>
<b>Cambio neto en la situación de tesorería</b>	<b>(2.411)</b>

## Resultados por país

### Resultados 2018



2018-2017	España	Alemania*	Italia	Total
<b>Cifra de negocios</b>	<b>77.303</b>	<b>25.717</b>	<b>6.274</b>	<b>109.294</b>
Gastos operativos	(62.991)	(19.024)	(5.332)	(87.348)
<b>EBITDA 2018</b>	<b>14.312</b>	<b>6.693</b>	<b>941</b>	<b>21.946</b>
Margen EBITDA 2018%	18,5%	26,0%	15,0%	20,1%
<b>EBITDA 2017</b>	<b>13.143</b>	<b>4.222</b>	<b>652</b>	<b>18.017</b>
<i>000 18-17</i>	<i>1.169</i>	<i>2.471</i>	<i>289</i>	<i>3.929</i>

\* Incluye Viena

2018-2017	2018	%	2017	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>77.303</b>		<b>72.150</b>		<b>5.153</b>	<b>7,1%</b>
Gastos operativos	(62.991)	(81,5%)	(59.007)	(81,8%)	3.984	6,8%
<b>EBITDA</b>	<b>14.312</b>	<b>18,5%</b>	<b>13.143</b>	<b>18,2%</b>	<b>1.169</b>	<b>8,9%</b>
Amortización	(3.426)	(4,4%)	(2.963)	(4,1%)	463	15,6%
Pérdidas por enajenaciones y det.	(4)	0,0%	-	0,0%	4	N/A
<b>EBIT</b>	<b>10.883</b>	<b>14,1%</b>	<b>10.181</b>	<b>14,1%</b>	<b>702</b>	<b>6,9%</b>

2018-2017	2018	%	2017	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>25.717</b>		<b>22.535</b>		<b>3.183</b>	<b>14,1%</b>
Gastos operativos	(19.024)	(74,0%)	(18.313)	(81,3%)	711	3,9%
<b>EBITDA</b>	<b>6.693</b>	<b>26,0%</b>	<b>4.222</b>	<b>18,7%</b>	<b>2.471</b>	<b>58,5%</b>
Amortización	(1.336)	(5,2%)	(1.240)	(5,5%)	96	7,8%
<b>EBIT</b>	<b>5.357</b>	<b>20,8%</b>	<b>2.982</b>	<b>13,2%</b>	<b>2.375</b>	<b>79,6%</b>

\* Incluye Viena

2018-2017	2018	%	2017	%	'000	%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>6.274</b>		<b>5.196</b>		<b>1.078</b>	<b>20,8%</b>
Gastos operativos	(5.332)	(85,0%)	(4.543)	(87,4%)	789	17,4%
<b>EBITDA</b>	<b>941</b>	<b>15,0%</b>	<b>652</b>	<b>12,6%</b>	<b>289</b>	<b>44,3%</b>
Amortización	(201)	(3,2%)	(189)	(3,6%)	12	6,1%
<b>EBIT</b>	<b>741</b>	<b>11,8%</b>	<b>463</b>	<b>8,9%</b>	<b>277</b>	<b>59,9%</b>

## Calendario financiero

**Junta General de Accionistas**  
**Resultados 1T2019**

Mayo-Junio de 2019  
Mayo de 2019

## Contacto

**Departamento Relación con Inversores**

Paseo de la Castellana 20  
28046 Madrid  
Tel: +34 917 819 880  
[inversores@clinicabaviera.com](mailto:inversores@clinicabaviera.com)  
[www.grupobaviera.com](http://www.grupobaviera.com)

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.