



# RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2011

11 DE MAYO 2011



GRUPO  
**BAVIERA**

OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA

- I. Introducción**
  - A. El Grupo Baviera
  - B. Estructura
  - C. Organización
- II. Resultados 1T2011**
  - A. Resumen ejecutivo
  - B. Resultados consolidados
  - C. Evolución de las unidades de negocio
- III. Calendario financiero y contacto**

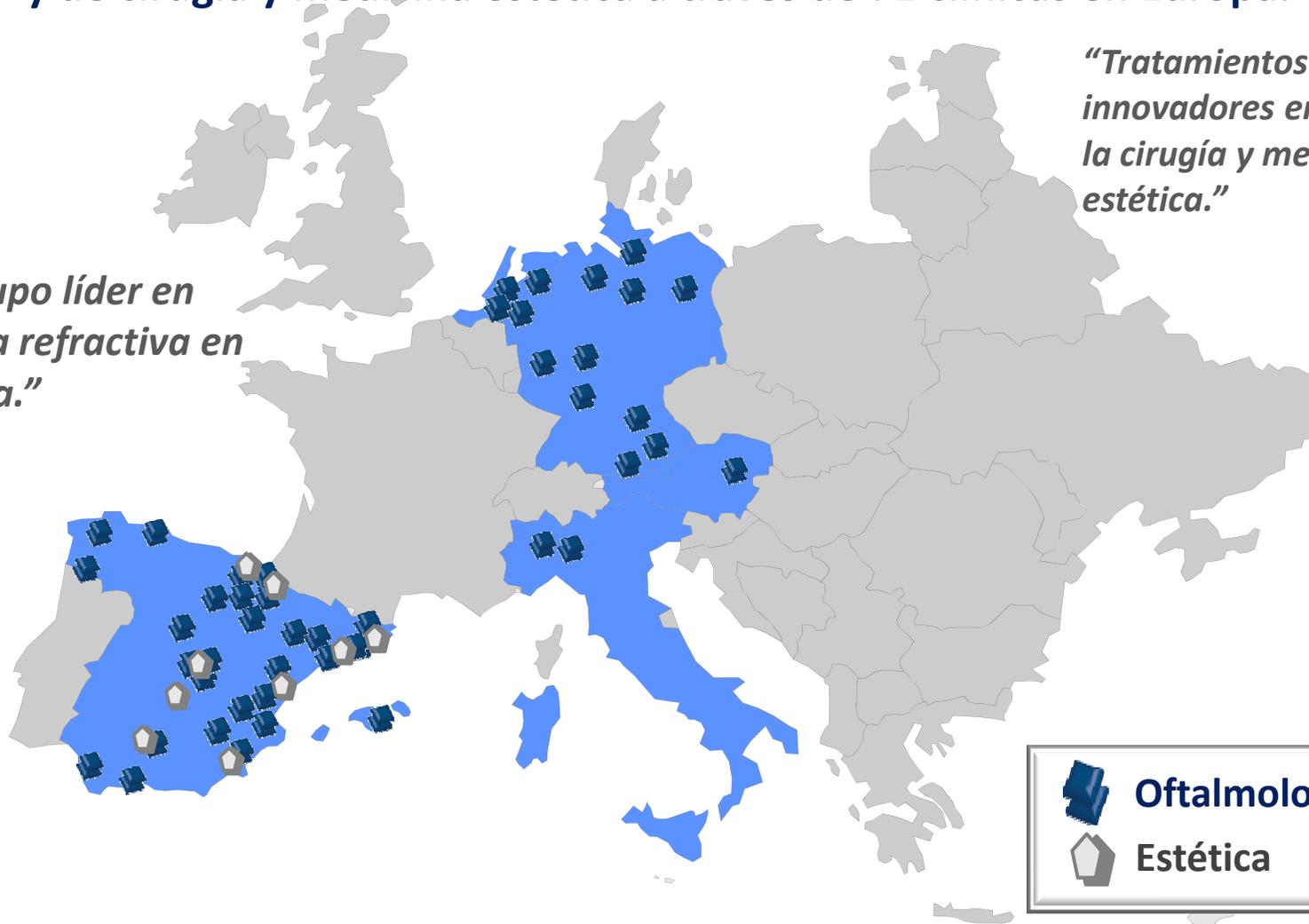


# I. INTRODUCCIÓN

**El Grupo Baviera ofrece tratamientos de oftalmología y de cirugía y medicina estética a través de 72 clínicas en Europa.**

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

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



# ESTRUCTURA



OFTALMOLOGÍA	NACIONAL (España)	INTERNACIONAL (Alemania, Holanda, Italia, Austria)
Fundación /Integración	1992	2008
Clínicas	42	17
Médicos	121	29
Tratamientos	Cirugía Refractiva, Cirugía Intraocular y Otros	

MEDICINA Y CIRUGÍA ESTÉTICA (España)	
Fundación	2005
Clínicas	13
Médicos	38
Tratamientos	Medicina Estética, Cirugía Estética y Obesidad



## II. RESULTADOS 1T2011

## A. RESUMEN EJECUTIVO

- Los resultados del primer trimestre del año 2011 reflejan un **incremento de la facturación del 6%**, principalmente debido al crecimiento de las clínicas a nivel internacional (19%), así como a la contribución de la división de medicina y cirugía estética en España (+5%) y oftalmología España (+3%).
- El **negocio internacional**, a marzo de 2011, representó un **20%** del total de la facturación.
- El **EBITDA** del Grupo ascendió al **5.306€ miles** a marzo de 2011, suponiendo un **margen del 21%**.
- Todas las Unidades de Negocio del Grupo contribuyeron con **rentabilidades positivas** en los tres primeros meses del años, siendo destacables los márgenes alcanzados por la Unidad de Oftalmología España (**+25%**), así como la Unidad de Oftalmología Internacional (**+22%**).
- El **Resultado del Periodo** ascendió a **2.449€ miles**, lo que supone un crecimiento del 7% respecto a los tres primeros meses del año 2010.
- Nota explicativa: Todos los datos están en miles de €.

## B. RESULTADOS CONSOLIDADOS

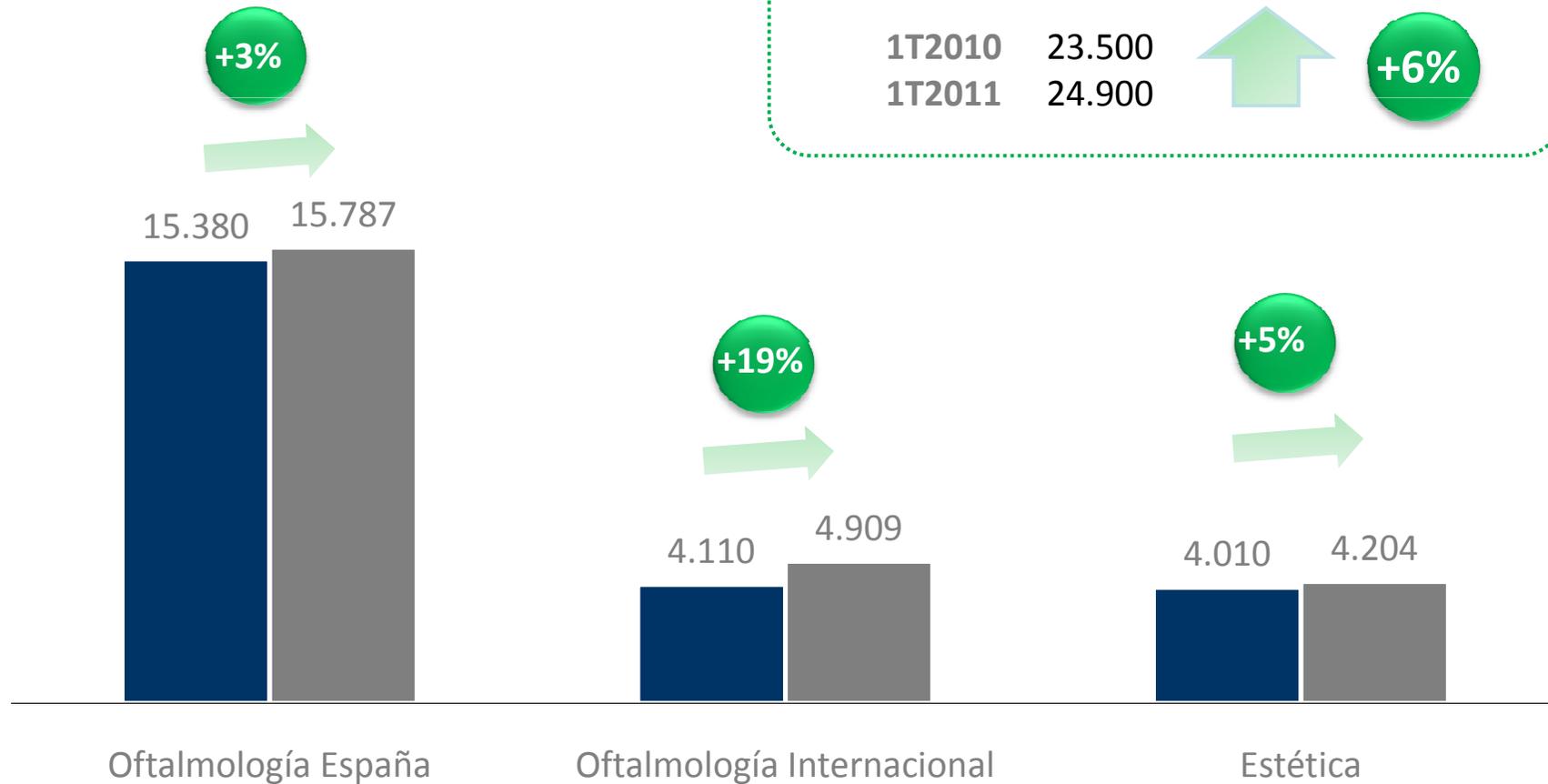
# FACTURACIÓN POR UNIDAD DE NEGOCIO 1T2011

## INCREMENTO DE LA FACTURACIÓN

1T2010	23.500
1T2011	24.900



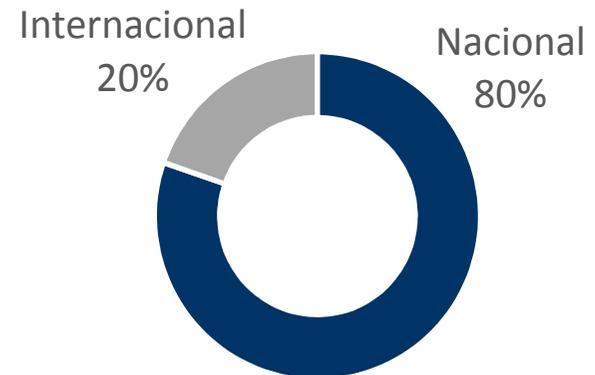
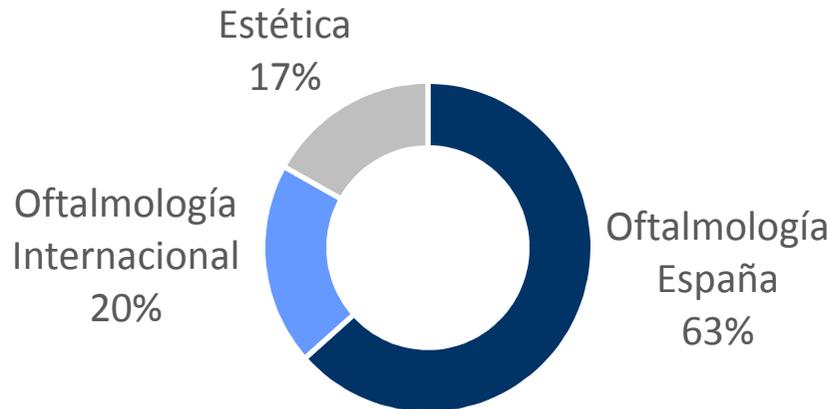
**+6%**



**Crecimiento de la facturación en todas las Unidades de Negocio**

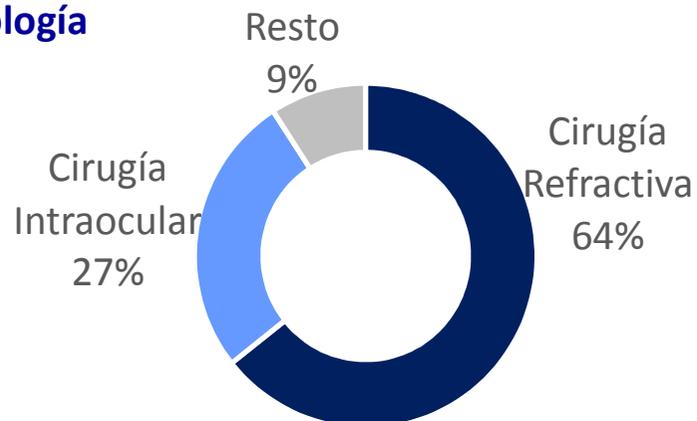
# DESGLOSE DE VENTAS 1T2010

## Por Unidad de Negocio y por Localización Geográfica

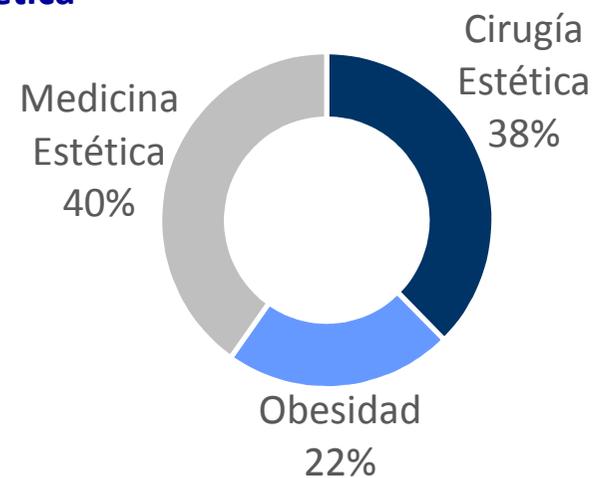


## Por Producto

### Oftalmología

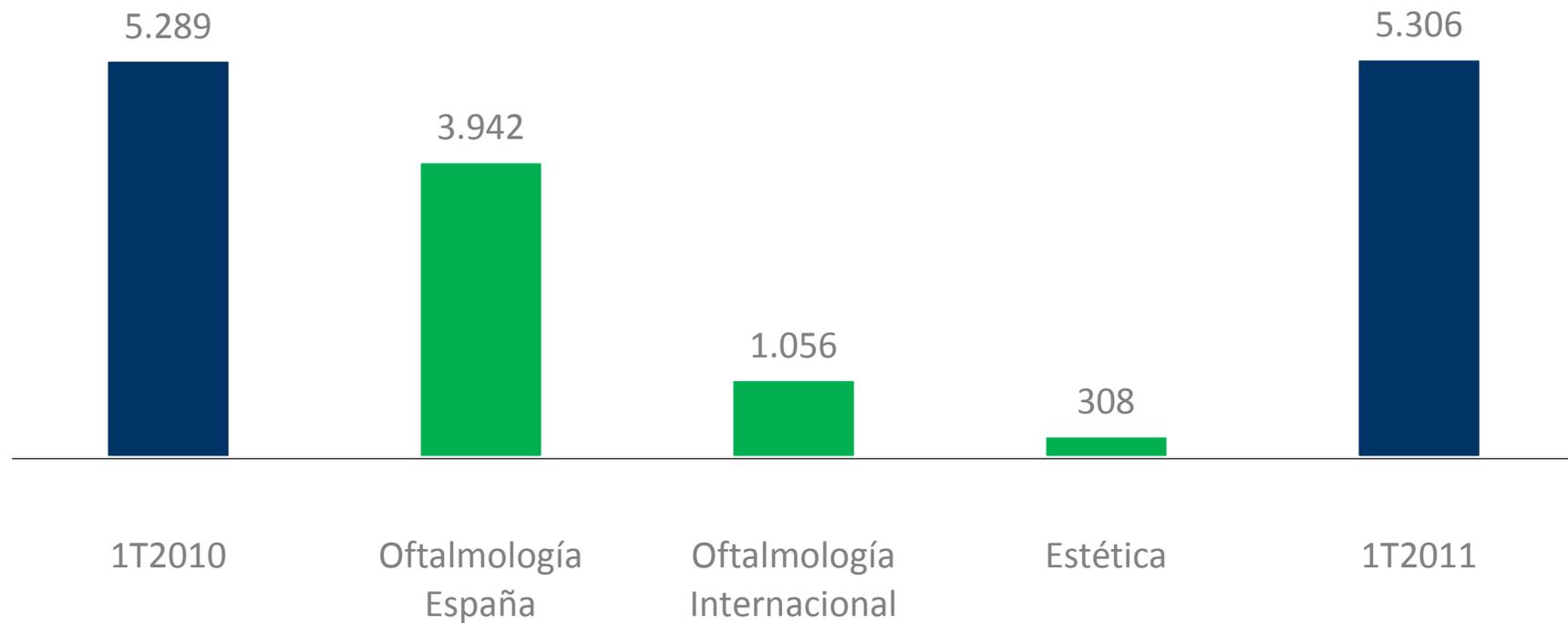


### Estética



# EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO 1T2011 vs 1T2010

**Rentabilidades positivas en todas las Unidades de Negocio**



# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

## 1T2011 vs 1T2010



€ miles	1T2011	1T2010	€'000	Var. (%)
<b>Cifra de negocios</b>	<b>24.900</b>	<b>23.500</b>	<b>1.400</b>	<b>6,0%</b>
Gastos Operativos	(19.594)	(18.211)	1.384	7,6%
<b>EBITDA</b>	<b>5.306</b>	<b>5.289</b>	<b>17</b>	<b>0,3%</b>
Amortización	(1.705)	(1.739)	(34)	(2,0%)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.601</b>	<b>3.550</b>	<b>51</b>	<b>1,4%</b>
Resultado financiero	(103)	(252)	(149)	(59,1%)
Resultado antes impuestos	3.498	3.298	200	6,1%
Impuesto sobre beneficios	(1.049)	(1.000)	50	5,0%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>2.449</b>	<b>2.298</b>	<b>151</b>	<b>6,6%</b>

# CUENTA DE RESULTADOS 1T2011 POR UNIDAD DE NEGOCIO



€ miles	OFTALMOLOGÍA ESPAÑA	OFTALMOLOGÍA INTERNACIONAL	ESTÉTICA	TOTAL
<b>Cifra de negocios</b>	15.787	4.909	4.204	24.900
Gastos Operativos	(11.845)	(3.853)	(3.896)	(19.594)
<b>EBITDA 1T2011</b>	3.942	1.056	308	5.306
<b>Márgenes EBITDA 1T2011</b>	25,0%	21,5%	7,3%	21,3%
Márgenes EBITDA 1T2010	29,3%	11,3%	7,7%	22,5%
<i>% diferencia</i>	(4,4%)	10,2%	(0,4%)	(1,2%)

# DEUDA NETA

## 31 MARZO 2011

	31/03/2011	31/12/2010	Var. 10-11
Tesorería y equivalentes	18.823	13.571	5.252
Deuda Bancaria	(20.201)	(18.349)	(1.852)
Earn-outs <sup>(1)</sup>	(1.623)	(1.600)	(23)
<b>POSICIÓN FINANCIERA NETA</b>	<b>(3.001)</b>	<b>(6.378)</b>	<b>3.377</b>

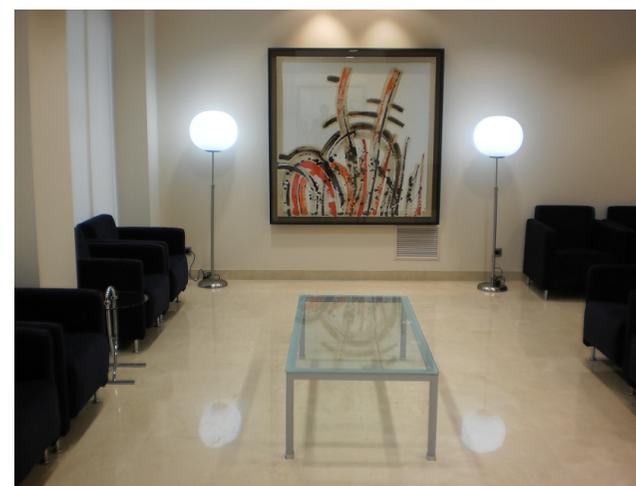
<sup>(1)</sup> Pagos diferidos por la adquisición de filiales.

# INVERSIONES 1T2011



## APERTURAS/TRASLADOS 2011

- **Oftalmología:**
  - España: → 2-3 clínicas
  - Internacional: → 3-4 clínicas
- **Estética:**
  - No se prevén aperturas en el ejercicio 2011.



## C. EVOLUCIÓN DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO

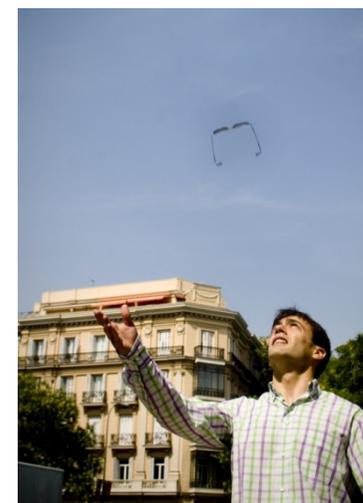
# OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

## 1T2011 vs 1T2010

€ miles	1T2011	1T2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	15.787	15.380	407	2,6%
Gastos Operativos	(11.845)	(10.866)	978	9,0%
EBITDA	3.942	4.513	(571)	(12,6%)

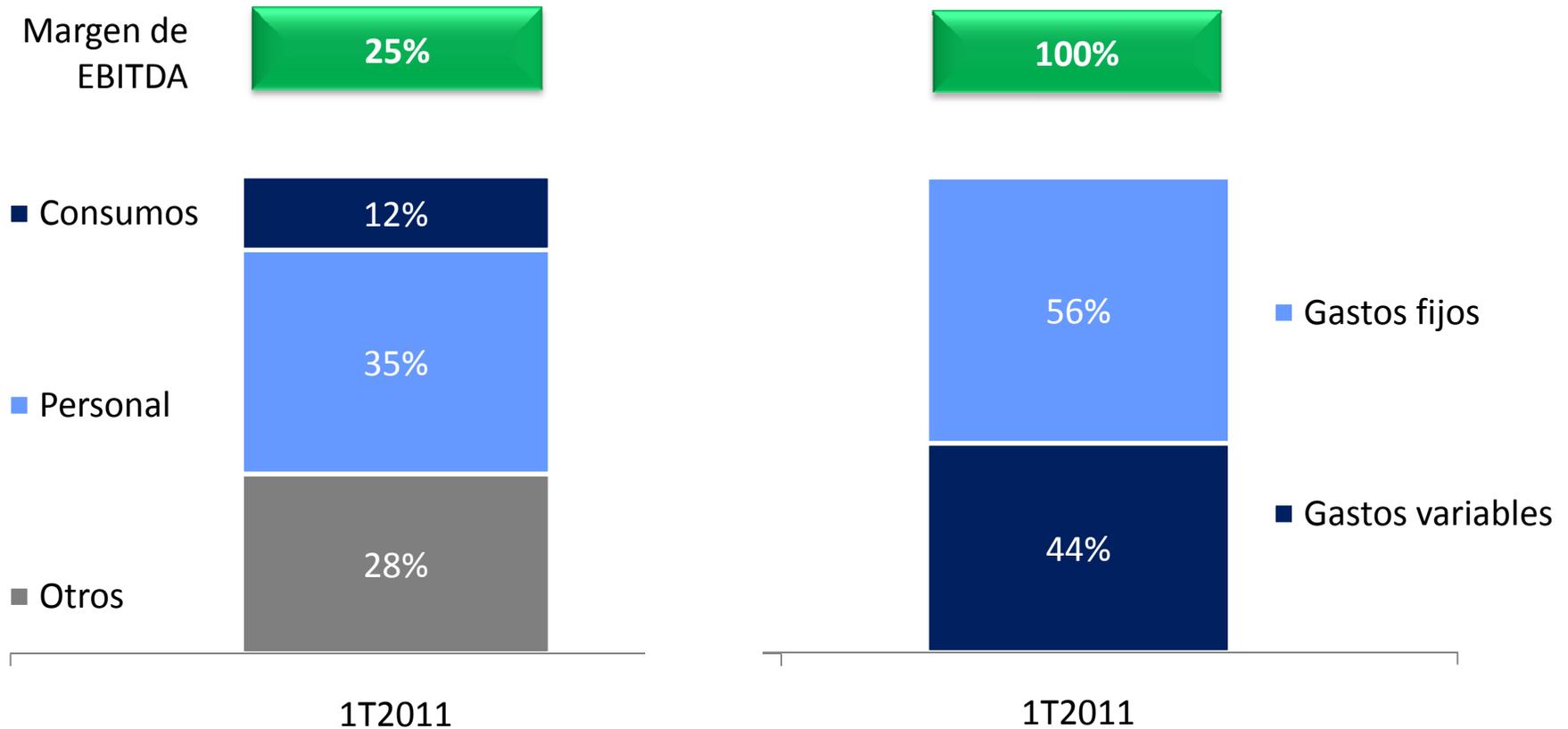
### PRINCIPALES HITOS

- El 2010 finalizó con la apertura de dos nuevas clínicas satélites en Huesca (Aragón) y en Móstoles (Madrid) en el mes de diciembre.
- Esperamos abrir entre 2 y 3 nuevas clínicas en el territorio español en los próximos meses.



# OFTALMOLOGÍA ESPAÑA

## ESTRUCTURA DE COSTES 1T2011



- **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

## 1T2011 vs 1T2010

€ miles	1T2011	1T2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	4.909	4.110	799	19,4%
Gastos Operativos	(3.853)	(3.644)	209	5,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.056</b>	<b>466</b>	<b>590</b>	<b>126,6%</b>

### PRINCIPALES HITOS

- 17 clínicas en Europa, de las cuales 10 se encuentran en Alemania, 4 en Holanda, 2 en Italia y 1 en Austria.
- Previsión de apertura de 3-4 nuevas clínicas en 2011.

#### Mejora del margen de EBITDA

1T2011	21,5%	↑	+10,2 p.p.
1T2010	11,3%		

# ESTÉTICA

## 1T2011 vs 1T2010

€ miles	1T2011	1T2010	€'000	Var. (%)
Cifra de negocios	4.204	4.010	194	4,8%
Gastos Operativos	(3.896)	(3.700)	196	5,3%
<b>EBITDA</b>	<b>308</b>	<b>310</b>	<b>(2)</b>	<b>(0,8%)</b>

### PRINCIPALES HITOS

- Desglose por productos:**
  - Medicina Estética: 40%
  - Cirugía Estética: 38%
  - Obesidad: 22%
- Margen de EBITDA positivo**
  - 1T2011      7,3%

RENTABILIDAD  
POSITIVA EN EL  
PRIMER TRIMESTRE



### III. CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO

# CALENDARIO FINANCIERO Y CONTACTO



GRUPO  
**BAVIERA**  
OFTALMOLOGÍA Y MEDICINA ESTÉTICA



## CALENDARIO FINANCIERO

**Resultados 1S 2011**  
**Junta General de Accionistas**

25-29 de julio 2011  
21 de Junio 2011

## 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/>



ESCRS  
European Society of Cataract  
& Refractive Surgeons



aeri  
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA PARA LAS RELACIONES CON INVERSORES

Instituto de  
Audidores Internos  
de España

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.