

CLINICA BAVIERA



CLINICA  
BAVIERA

CIRUGIA LASER MIOPIA  
PRESBICIA  
CATARATAS  
RETINA  
OF TALMOLOGIA GENERAL

Resultados 2024  
Resultados consolidados

28 de febrero de 2025

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





1. Carta del Consejero Delegado
2. Principales indicadores
3. Otros indicadores
4. Resultados Consolidados 2024
5. Ratios de interés
6. Actualización del Plan Estratégico
7. Medidas Alternativas de Rendimiento
8. Calendario financiero y contacto
9. Aviso legal

# Resultados 2024

## Carta del Consejero Delegado

Estimado accionista,

Es un placer compartir la información relevante del año 2024 que ha sido, de nuevo, un año extraordinario.

Hemos abierto 12 clínicas nuevas y hemos incorporado 18 mediante la adquisición de Optimax en UK. Esta operación nos permite posicionarnos de forma rápida en un mercado muy interesante y con una inversión muy reducida (~16 millones de euros); tenemos que afrontar la adaptación a nuestro modelo de negocio y vuelta a una rentabilidad positiva (estimamos menos de 2 años). Para una mayor comprensión de nuestros crecimientos presentamos los resultados en dos formatos: sin tener en cuenta la adquisición de UK y teniéndola en cuenta.

A continuación, destaco los principales indicadores del año:

1. Crecimiento del 17% de ingresos y de un 14% sin UK.
2. Crecimiento del beneficio neto de un 12% y un 21% sin UK.
3. Margen ebitda del 29% y de beneficio neto del 16%.
4. Retorno de la inversión (ROI) cercano al 40 %.
5. Incremento del dividendo, alcanzando la cifra de 25 millones (Pay-Out 62%).

Todo ello ha sido posible sin necesidad de endeudamiento alcanzando una posición neta de tesorería positiva de 30,5 millones de euros a 31 de diciembre 2024.

Afrontamos el futuro con la determinación de incrementar nuestro número de clínicas significativamente en los países en los que estamos y poder estar lo más cerca posible de nuestros pacientes de forma que podamos seguir mejorando nuestra calidad médico asistencial y aprovechar la buena tendencia y aceptación de las técnicas de cirugía refractiva para eliminar la dependencia de gafas y lentillas.

Próximamente estimamos superar los 2.000 empleados; muchas gracias por todo vuestro esfuerzo diario.

Un afectuoso saludo,

Eduardo Baviera



Eduardo Baviera Sabater



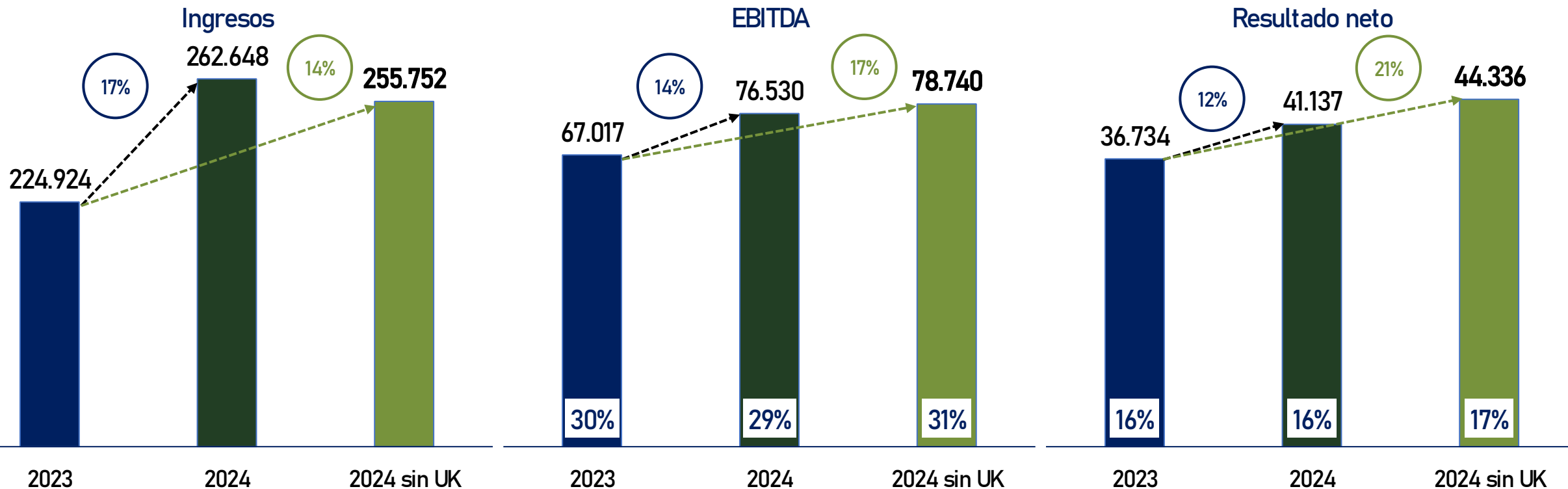
A modern lounge area with grey marble walls and a dark ceiling. The room features several beige armchairs with black frames arranged in a row against the wall. In the foreground, there are two round tables, one white and one black. To the right, three black armchairs with wooden legs are positioned near a small table with a lamp. A large, illuminated artwork with yellow and black geometric shapes is mounted on the wall. The text "Resultados 2024" and "Principales indicadores" is overlaid on the right side of the image.

# Resultados 2024

Principales indicadores

# Resultados 2024

Principales indicadores – Ingresos, EBITDA y Resultado Neto (miles de euros)

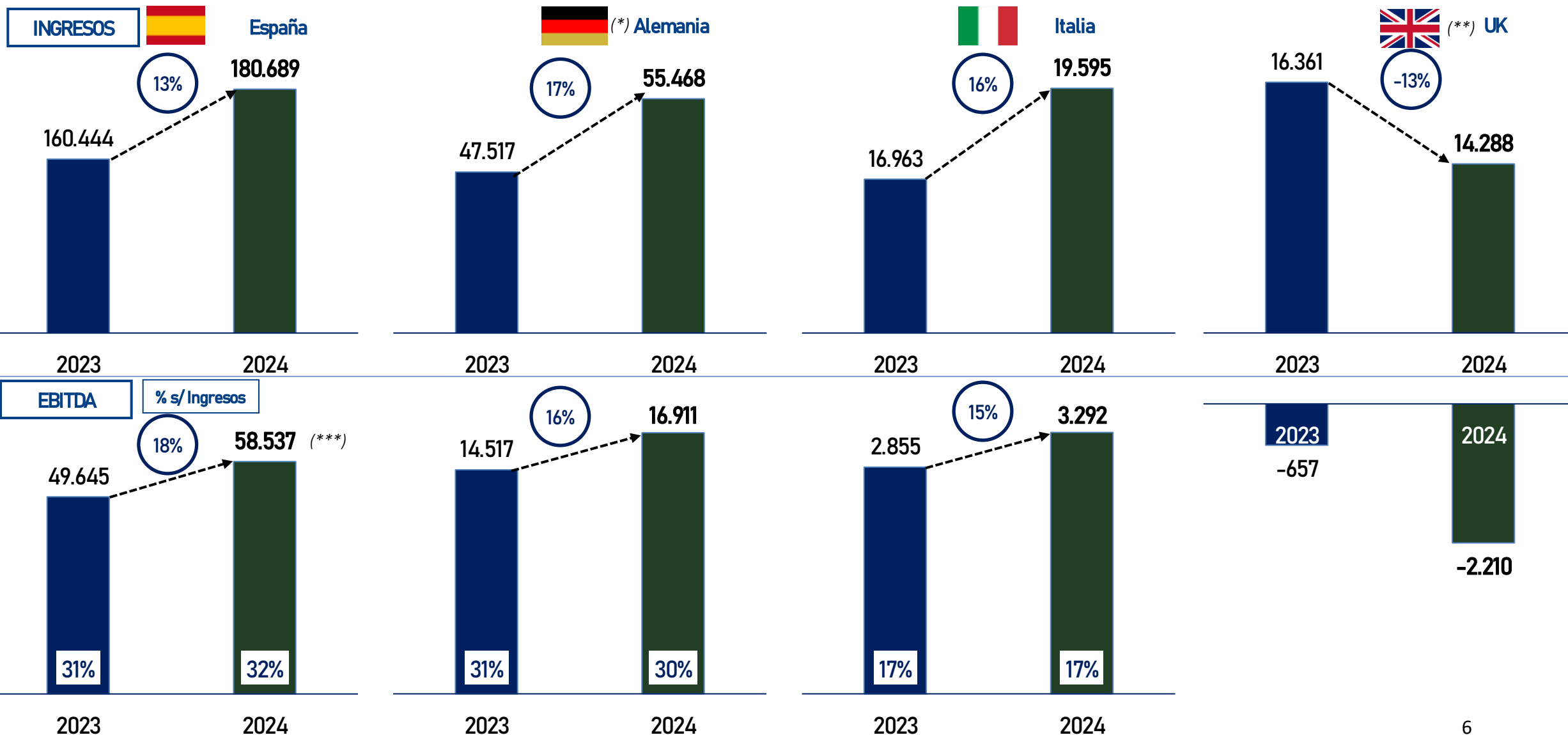


**2024:** Incluye las cifras de UK desde la entrada en el grupo el 1 de julio de 2024.  
**2024 sin UK:** Excluye las cifras de UK.

% s/ Ingresos

# Resultados 2024

Principales indicadores – Evolución de Ingresos y EBITDA por país (miles de euros)



\* Incluye Viena

(\*\*) Corresponde a las ventas a año natural y no desde el momento de la adquisición

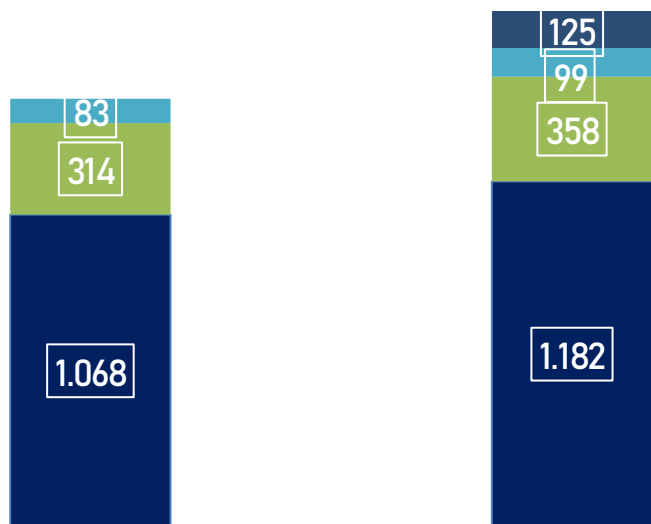
(\*\*\*) Incluye 1.5M€ de costes de adquisición de Optimax

# Resultados 2024

Principales indicadores – Personas y Clínicas

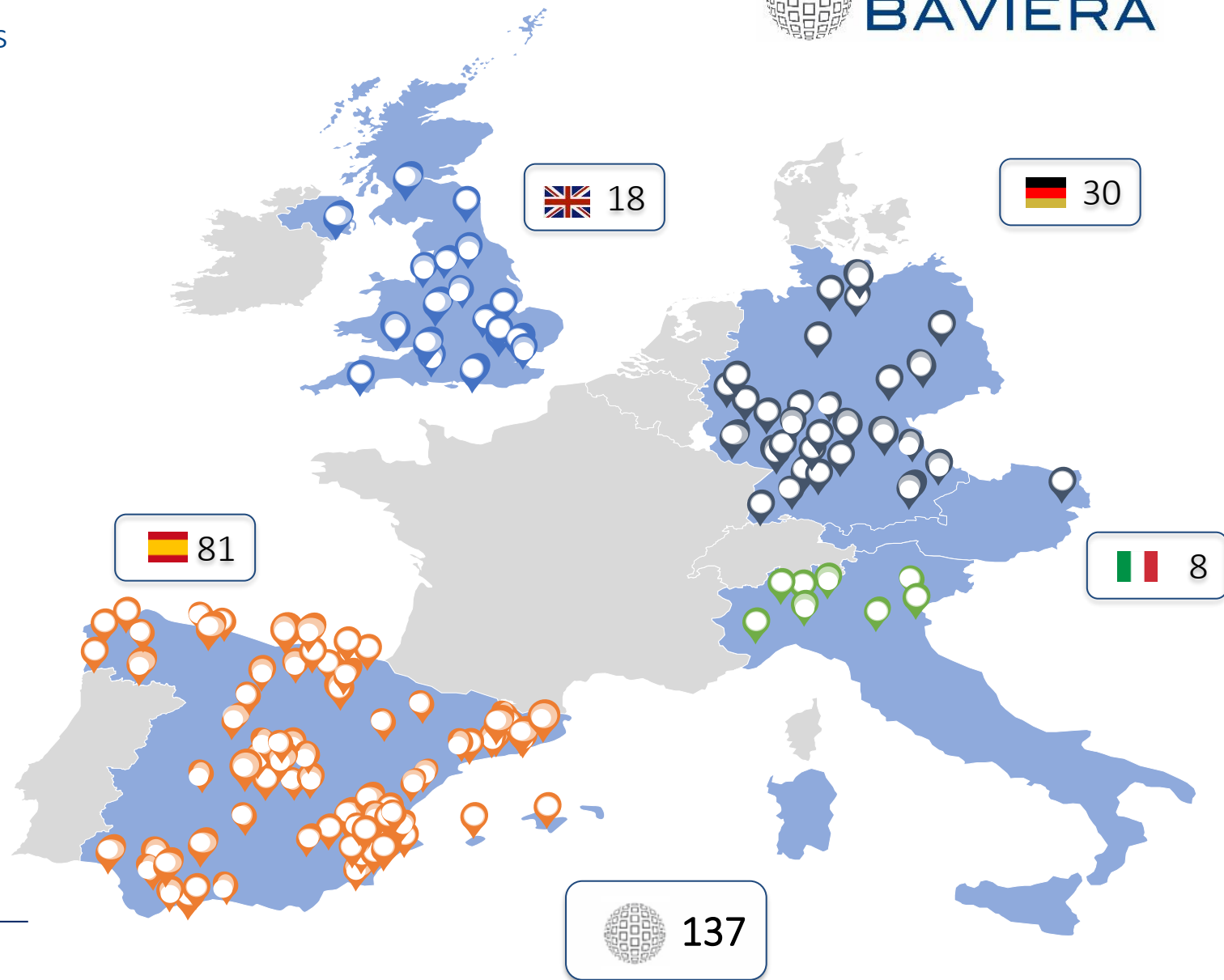
1.465 Personal 1.764

■ España ■ Alemania ■ Italia ■ UK



2023

2024







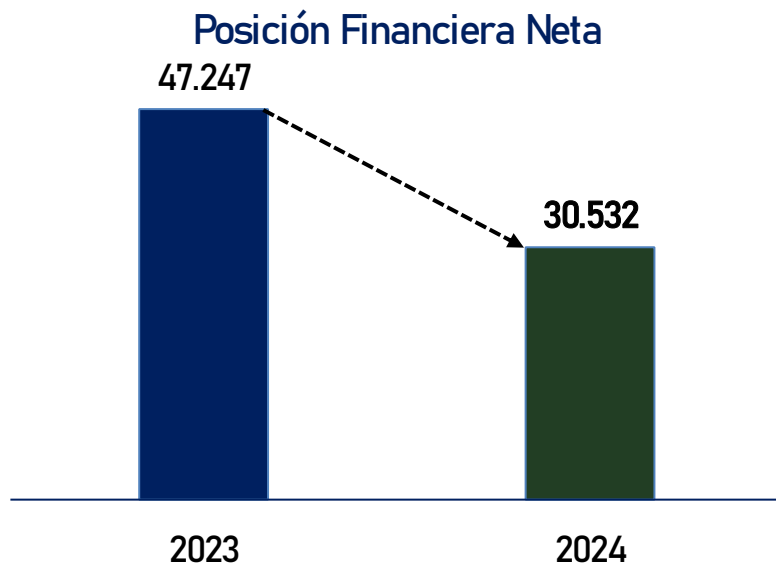
# Resultados 2024

Otros indicadores

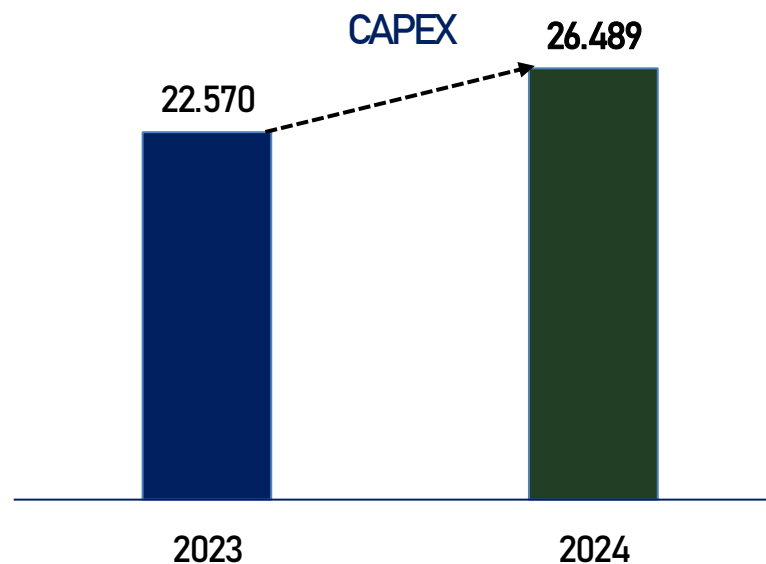


# Resultados 2024

Otros indicadores – Posición financiera Neta, CAPEX y Adquisición OPTIMAX (miles de euros)



	31/12/2023	31/12/2024
Tesorería y equivalentes (1)	49.765	37.734
Deuda financiera bancaria (2)	(2.518)	(7.202)
<b>Posición Financiera Neta (*)</b>	<b>47.247</b>	<b>30.532</b>



	31/12/2023	31/12/2024
Renovación y mejoras	9.379	14.705
Aperturas	13.191	11.784
<b>Total inversiones</b>	<b>22.570</b>	<b>26.489</b>



Adquisición 100% OPTIMAX	
Precio fijo	10.808
Earn-Out	4.446
Costes asociados adq.	1.481
<b>Total</b>	<b>16.735</b>

(1) Incluye tesorería e inversiones financieras temporales

(2) Incluye la deuda con intereses explícitos

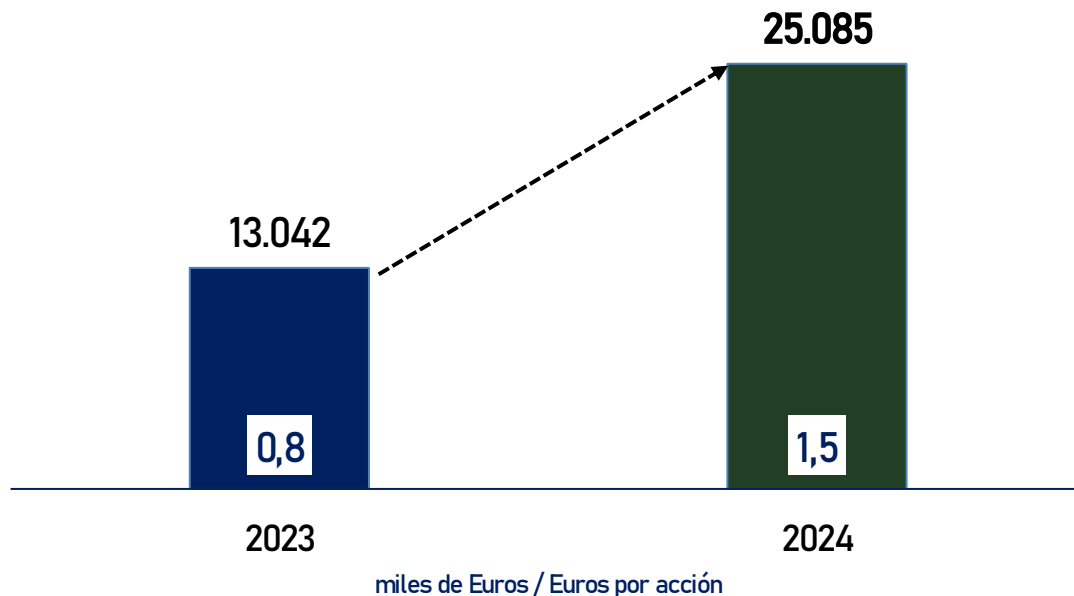
(\*) Al incluirse en su cálculo sólo las deudas con intereses explícitos, la NIIF 16 no tiene efecto en la deuda financiera neta

# Resultados 2024

Otros indicadores – Dividendos, acción y autocartera



## Dividendos



Euros	2023	2024	Var%
Beneficio por acción	2,21	2,47	+12%
Dividendo pagado por acción	0,8	1,6	
Pay-Out	36%	62%	

## Autocartera

Euros	31/12/2023	31/12/2024
Número de acciones propias	5.207	314.315
Valoración a mercado	109.914	9.806.628
% de capital escriturado	0,03%	1,93%



# Resultados 2024

Resultados consolidados 2024



# Resultados 2024

Resultados consolidados (miles de euros)



	2024	2023	24-23
<b>Ingresos</b>	<b>262.648</b>	<b>224.924</b>	<b>17%</b>
<i>España</i>	180.689	160.444	13%
<i>Alemania(*)</i>	55.468	47.517	17%
<i>Italia</i>	19.595	16.963	16%
<i>UK</i>	6.896	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>76.530</b>	<b>67.017</b>	<b>14%</b>
<i>España</i>	58.537	49.645	18%
<i>Alemania(*)</i>	16.911	14.517	16%
<i>Italia</i>	3.292	2.855	15%
<i>UK</i>	(2.210)	-	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>41.137</b>	<b>36.734</b>	<b>12%</b>
<b>Resultado Neto Proforma sin UK ni costes de adquisición</b>	<b>45.447</b>	<b>36.734</b>	<b>24%</b>

\* Incluye Viena

# Resultados 2024

Resultados consolidados (miles de euros)



	2024	2023	Dif. 000	Dif. %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>262.648</b>	<b>224.924</b>	<b>37.724</b>	<b>17%</b>
Gastos operativos	(186.118)	(157.907)	28.211	18%
<b>EBITDA</b>	<b>76.530</b>	<b>67.017</b>	<b>9.513</b>	<b>14%</b>
Amortización, enajenaciones y deterioros	(20.853)	(17.002)	3.851	23%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>55.677</b>	<b>50.015</b>	<b>5.662</b>	<b>11%</b>
Resultado Financiero y puesta en equivalencia	315	(361)	(681)	-
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>55.992</b>	<b>49.654</b>	<b>6.338</b>	<b>13%</b>
Impuesto sobre beneficios	(14.855)	(12.919)	1.936	15%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>41.137</b>	<b>36.734</b>	<b>4.402</b>	<b>12%</b>

# Resultados 2024

Resultados consolidados sin UK ni costes asociados a la adquisición (miles de euros)



	2024	UK	Costes adquisición	2024 Proforma	2023	Dif. 000	Dif. %
<b>Cifra de negocios</b>	<b>262.648</b>	<b>6.896</b>	<b>-</b>	<b>255.752</b>	<b>224.924</b>	<b>30.828</b>	<b>14%</b>
Gastos operativos	(186.118)	(9.106)	(1.481)	(175.531)	(157.907)	(17.624)	11%
<b>EBITDA</b>	<b>76.530</b>	<b>(2.210)</b>	<b>(1.481)</b>	<b>80.221</b>	<b>67.017</b>	<b>13.204</b>	<b>20%</b>
Amortización, enajenaciones y deterioros	(20.853)	(948)	-	(19.905)	(17.002)	(2.903)	17%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>55.677</b>	<b>(3.158)</b>	<b>(1.481)</b>	<b>60.316</b>	<b>50.015</b>	<b>10.301</b>	<b>21%</b>
Resultado Financiero y puesta en equivalencia	315	(178)	-	493	(361)	854	-
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>55.992</b>	<b>(3.336)</b>	<b>(1.481)</b>	<b>60.809</b>	<b>49.654</b>	<b>11.155</b>	<b>22%</b>
Impuesto sobre beneficios	(14.855)	137	370	(15.363)	(12.919)	(2.443)	19%
<b>Resultado del periodo</b>	<b>41.137</b>	<b>(3.199)</b>	<b>(1.111)</b>	<b>45.447</b>	<b>36.734</b>	<b>8.712</b>	<b>24%</b>



# Resultados 2024

Resultados consolidados – Balance (miles de euros)



	31/12/2024	31/12/2023	'000	%
Inmovilizado material	70.225	55.563	14.662	26%
Derechos de uso	52.436	43.497	8.940	21%
Fondo de Comercio y otros intangibles	37.039	17.363	19.676	113%
Activos financieros	3.298	4.551	(1.253)	(28%)
Impuestos diferidos	1.877	1.404	474	34%
Deudores y otros activos corrientes	9.343	6.500	2.843	44%
Tesorería y equivalentes (1)	37.734	49.765	(12.031)	(24%)
<b>Total Activos</b>	<b>211.953</b>	<b>178.643</b>	<b>33.310</b>	<b>19%</b>
Deuda financiera bancaria (2)	7.202	2.518	4.684	186%
Deuda financiera por arrendamientos (3)	54.132	44.752	9.380	21%
Acreedores comerciales y otros pasivos fin.	20.555	16.445	4.110	25%
Pagos diferidos	4.742	100	4.642	4.642%
Administraciones Públicas acreedoras	8.654	7.870	784	10%
Otros pasivos corrientes y no corrientes	18.187	14.682	3.504	24%
Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)	97.041	90.996	6.045	7%
Intereses minoritarios	1.440	1.279	161	13%
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>211.953</b>	<b>178.643</b>	<b>33.310</b>	<b>19%</b>

(1) Incluye tesorería e inversiones financieras temporales

(2) Incluye la deuda con intereses explícitos

(3) Deuda surgida por la aplicación de la NIIF 16

# Resultados 2024

Resultados consolidados – Cashflow (miles de euros)



	2024	2023
Resultado antes de impuestos	55.992	49.654
Amortización	20.853	17.002
Variación del capital circulante	(1.807)	1.755
Impuesto sobre beneficios	(13.078)	(11.643)
Otros ajustes al resultado	802	1.932
Otros flujos operativos	-	(889)
<b>Tesorería procedente de actividades de explotación</b>	<b>62.763</b>	<b>57.812</b>
Pagos por compras de inmovilizado	(26.508)	(22.679)
Pagos por adquisición de Sociedades	(11.108)	-
Otros flujos de inversión	2.849	536
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(34.767)</b>	<b>(22.143)</b>
Cobros por préstamos bancarios	7.200	0
Pagos por préstamos bancarios	(2.516)	(2.004)
Pagos por derechos de uso	(9.277)	(8.514)
Pago de dividendos	(25.890)	(13.571)
Otros flujos de financiación	(9.427)	(275)
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(39.910)</b>	<b>(24.364)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(119)	-
<b>Cambio neto en la situación de tesorería</b>	<b>(12.033)</b>	<b>11.304</b>

# Resultados 2024

Ratios de interés





# Resultados 2024

Ratios de interés



**EBITDA 2024**

29%

77M

**EBITDA 2024 sin IFRS16**

25%

67M

**Crecimiento ingresos 2024 vs 2023**

17%

**Margen B° Neto 2024**

16%

**ROI 2024**

38%

**Pay-Out**

62%

**Endeudamiento**

N/A. Posición Financiera Neta positiva.

## Hoja de ruta estratégico 2027

### Prioridades de negocio



- Revertir la situación
- Beneficios en 2027

Clinicas: 137



- Apertura nuevas clínicas satélites
- Liderar el crecimiento en *Presbicia*
- Mantener la rentabilidad



- Mejorar la rentabilidad mediante la transición del B2B al B2C
- Apertura de nuevas clínicas satélites.

### Indicadores Grupo

#### Objetivos FY27

*(excluyendo crecimiento inorgánico)*



180 Clínicas



Ventas a doble dígito TACC



> 25% Margen EBITDA



70M€-80M€ CAPEX acumulado



Sin endeudamiento  
*(excluyendo arrendamientos durante el periodo)*



Mantenimiento de un Ratio de Payout atractivo

# Medidas alternativas de Rendimiento

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.

El Grupo asimismo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera y facilitan la toma de decisiones y la evaluación del rendimiento del Grupo.

A los efectos de cumplir con las Directrices del ESMA sobre MAR, el Grupo presenta esta información adicional para favorecer la comparabilidad, la fiabilidad y la comprensión de su información financiera.

- **CAPEX** (Capital expenditure): Corresponde a las inversiones realizadas por el Grupo en activos fijos intangibles y materiales.
- **EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and amortization): Corresponde al beneficio o pérdida del Grupo por las operaciones continuadas antes de intereses, impuestos, gastos de depreciación y amortización.
- **EBIT** (Earnings Before Interest and Taxes): Corresponde al beneficio o pérdida del Grupo por las operaciones continuadas antes de intereses e impuestos.
- **Posición Financiera Neta**: Corresponde a la diferencia entre las siguientes partidas: tesorería e inversiones financieras temporales menos la deuda con intereses explícitos. No incluye por tanto la deuda surgida por la aplicación de la NIIF 16.
- **ROI** (Return on Investment): Corresponde a la división entre el Resultado Neto y el Inmovilizado material e intangible.



## Calendario financiero y contacto

### Calendario financiero

Junta General Accionistas	Mayo de 2025
Resultados 1T 2025	Mayo de 2025

### Contacto

#### Departamento Relación con Inversores

Paseo de la Castellana 20  
28046 Madrid  
Tel: +34 917 819 880  
inversores@clinicabaviera.com  
www.grupobaviera.es

## Aviso legal

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.

El Grupo asimismo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera y facilitan la toma de decisiones y la evaluación del rendimiento del Grupo.

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.