



BAVIERA
Clínica Oftalmológica

BAVIERA

Clínica
Oftalmológica

BAVIERA

Resultados 2025 Resultados consolidados

27 de febrero de 2026

www.clinicabaviera.com
www.grupobaviera.es



1. Carta del Consejero Delegado
2. Resultados Consolidados 2025
3. Ratios de interés
4. Medidas Alternativas de Rendimiento
5. Calendario financiero y contacto
6. Aviso legal

Resultados 2025

Carta del Consejero Delegado

Estimado accionista,

Tenemos el gusto de presentaros los resultados 2025, que sin duda han supuesto un nuevo avance en el proyecto **BAVIERA**.

Como podrán observar, todas las métricas clave crecen de forma coordinada y sostenible. Así, los **ingresos** del Grupo aumentan un **12%** y el **beneficio neto** un **15%**, con crecimiento de ingresos en todos los países en los que estamos presentes.

Al mismo tiempo, seguimos estando más cerca de nuestros pacientes, habiendo realizado **11 aperturas** de nuevas clínicas.

Esto nos permite continuar consolidando nuestra posición, reforzar el reconocimiento de marca y ampliar progresivamente nuestra base de pacientes.

En relación con la situación financiera, resulta especialmente destacable que, a pesar de las importantes inversiones realizadas durante el ejercicio, así como del **dividendo** anual distribuido (**25 millones de euros**), la **posición financiera neta** ha aumentado hasta situarse en **42 millones de euros (+39%)**. Este sólido desempeño es consecuencia directa de nuestro modelo de crecimiento, que nos permite mantener niveles de rentabilidad elevados (**ROI superior al 35%**), combinando expansión, disciplina financiera y generación de caja.

Todo ello ha contribuido a una evolución muy positiva de la **acción**, cuyo precio se ha revalorizado un **59%** en el año.

A ello se suman las importantes mejoras operativas que estamos consiguiendo, junto con la implantación de herramientas digitales que están impulsando numerosos indicadores de calidad y eficiencia. Todo ello nos permite afrontar 2026 —año en el que cumpliremos 35 años— con gran optimismo. Como muestra de la sólida cultura corporativa **BAVIERA**, este mismo año más de 100 personas cumplen al menos 25 años trabajando en la compañía (lo que supone alrededor del 10% de la plantilla en España); se trata de un activo diferencial que debemos seguir reforzando y poniendo en valor.

Asimismo, afrontamos el presente y el futuro con expectación y optimismo ante las mejoras en resultados médicos y operativos que puede aportar la inteligencia artificial.

Esperamos y deseamos que la información os sea clara y útil.

Reciba un cordial saludo,

Eduardo Baviera



Eduardo Baviera Sabater

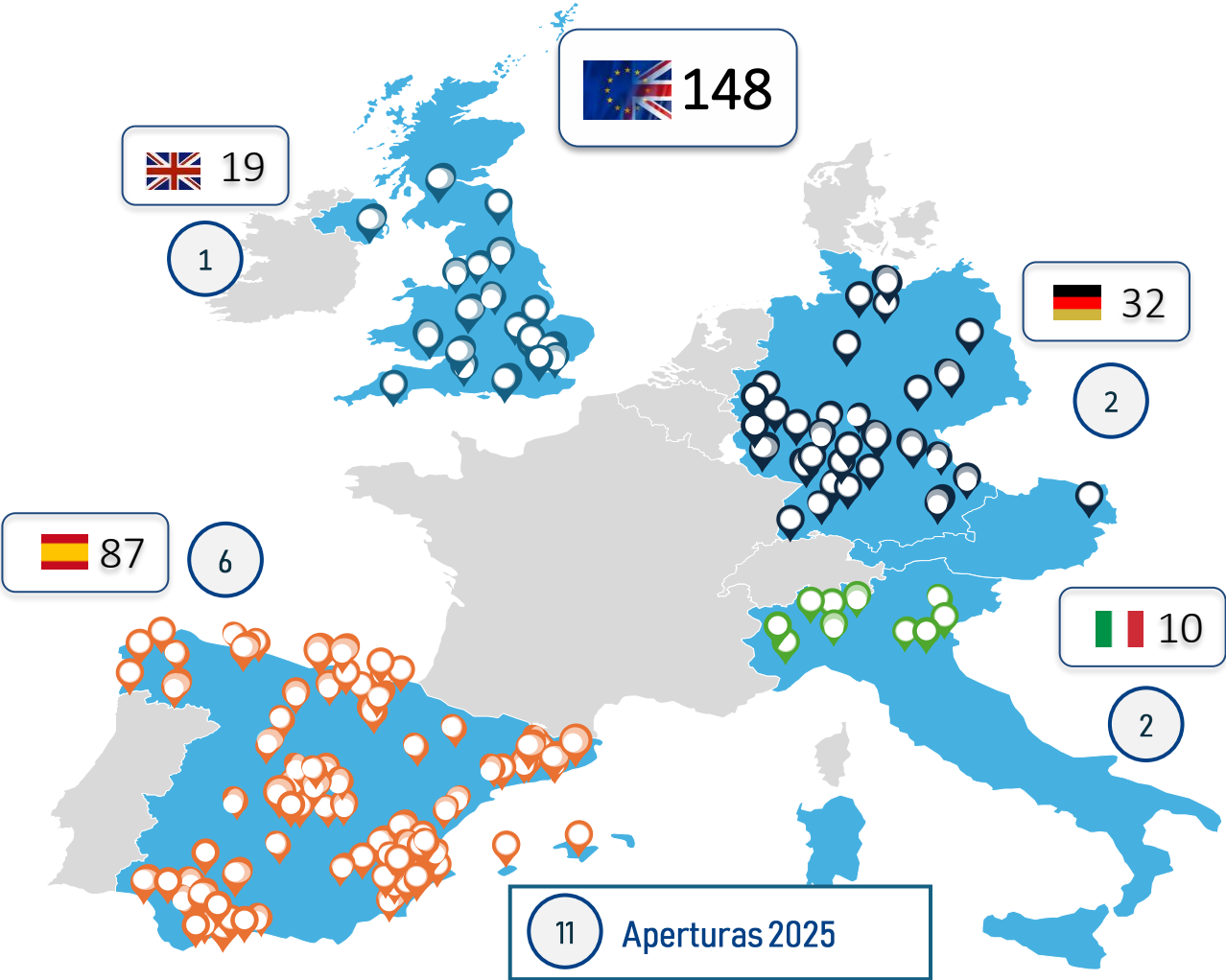
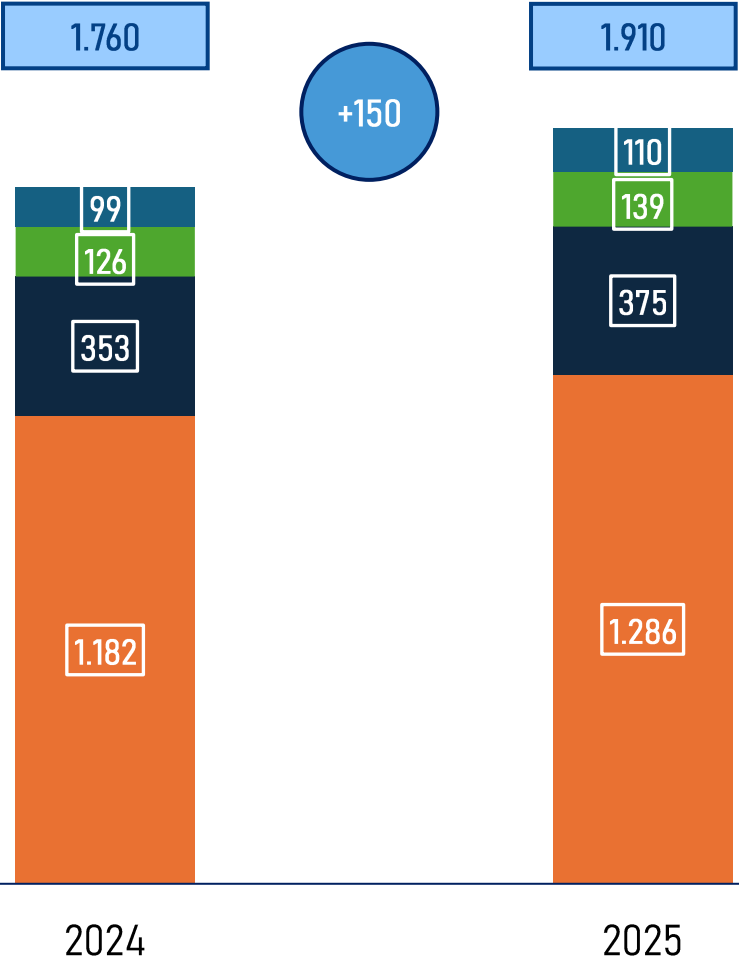
Resultados 2025

Personas y Clínicas



Personal

■ España ■ Alemania ■ UK ■ Italia



The image shows a professional ophthalmology examination room. In the foreground, there is a white desk with a black Dell monitor, a black keyboard, and a black mouse. A black ergonomic office chair is positioned in front of the desk. On the desk, there are also some papers and a blue box. In the background, there is a white adjustable table with a phoropter and a slit lamp mounted on it. A large, adjustable examination light is positioned above the table. A black ergonomic chair is also positioned behind the table. The room has white walls with decorative paneling and a grey carpet. A wooden door is visible on the right side of the image.

Resultados 2025

Resultados consolidados 2025

Resultados 2025

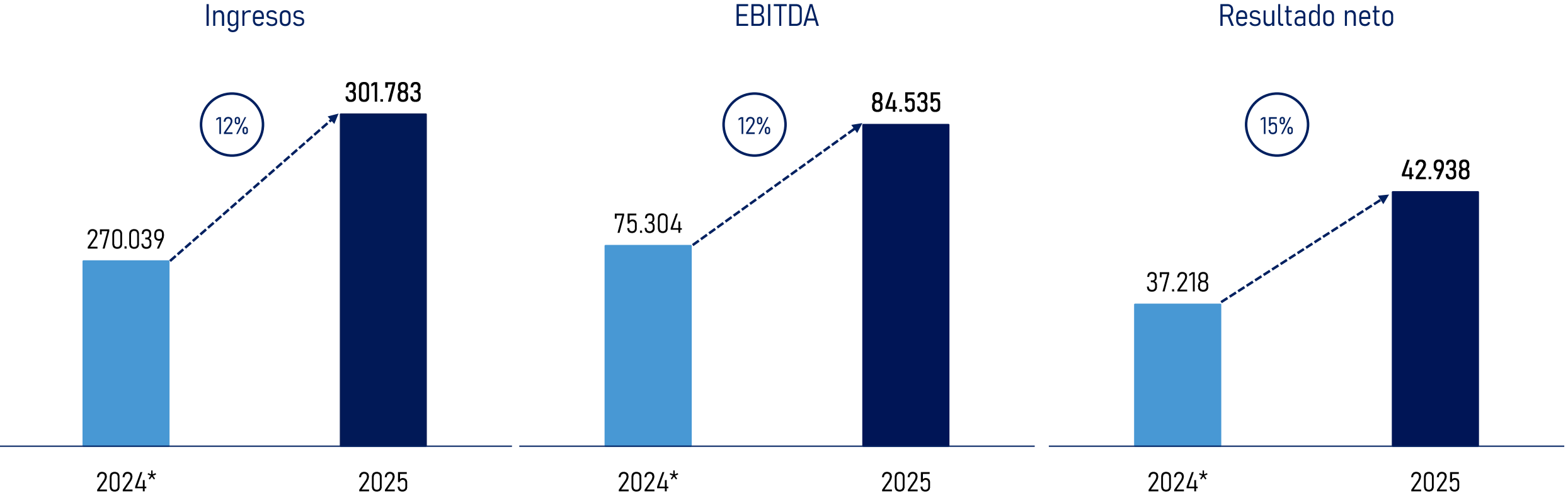
Resultados consolidados – Ingresos, EBITDA y Resultado Neto (miles de euros)



Ingresos

EBITDA

Resultado neto



% s/ Ingresos

2024*: Incluye las cifras de UK año completo.

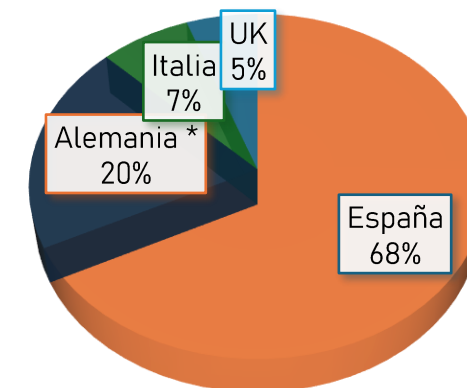
Resultados 2025

Resultados consolidados proforma (miles de euros)

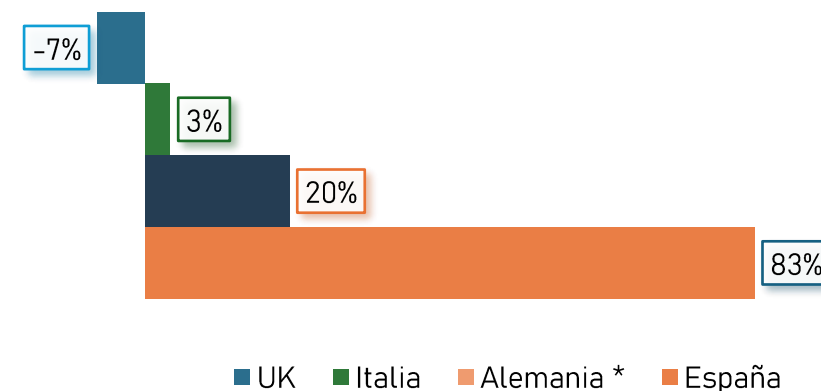


	2025	2024	25-24
Ingresos	301.783	270.039	12%
<i>España</i>	<i>204.418</i>	<i>180.689</i>	<i>13%</i>
<i>Alemania(*)</i>	<i>59.379</i>	<i>55.468</i>	<i>7%</i>
<i>Italia</i>	<i>21.292</i>	<i>19.595</i>	<i>9%</i>
<i>UK (**)</i>	<i>16.694</i>	<i>14.287</i>	<i>17%</i>
EBITDA	84.535	75.304	12%
<i>España</i>	<i>70.462</i>	<i>58.537</i>	<i>20%</i>
<i>Alemania(*)</i>	<i>16.683</i>	<i>16.911</i>	<i>(1%)</i>
<i>Italia</i>	<i>2.920</i>	<i>3.292</i>	<i>(11%)</i>
<i>UK (**)</i>	<i>(5.530)</i>	<i>(3.436)</i>	<i>-</i>
Resultado Neto	42.938	37.218	15%

Ingresos por país



EBITDA por país



* Incluye Viena

** Se incluyen las cifras UK a año completo, pese a que su incorporación al perímetro de consolidación no tuvo lugar hasta julio de 2024, exclusivamente a efectos comparativos.

Resultados 2025

Resultados consolidados (miles de euros)



ESPAÑA

- 6 nuevas clínicas en el año (Jerez, Motril, Vélez Málaga, Granada, Córdoba y Alcorcón)
- Evolución positiva de los ingresos de cirugía láser y otras patologías y muy positiva en intraocular, tanto por la contribución de las clínicas LFL como de las nuevas aperturas
- Mejora del margen de EBITDA del 32% al 34% por una buena gestión de costes y la eliminación del impacto de los gastos no recurrentes de 2024 vinculados con la compra de UK

ALEMANIA

- 2 nuevas clínicas en el año (Colonia y Gladbach)
- Evolución positiva de los ingresos de cirugía láser y, especialmente, cirugía intraocular, si bien en el último trimestre del año hubo una pequeña disminución de la demanda vinculada a la débil situación económica del país y una menor confianza y gasto del consumidor.
- Reducción del margen de EBITDA de 30% a 28% por presión en costes de personal para retener talento, subida de gastos operativos y ligera disminución de ventas en 4T25 vs. 4T24

ITALIA

- 2 nuevas clínicas abiertas en el año (Imola y Turín)
- Evolución muy positiva de los ingresos de cirugía láser e ingresos ligeramente superiores en cirugía intraocular
- Reducción del margen de EBITDA de 17% en 2024 a 14% en 2025 por (i) aumento del coste de personal ligado a nuevas contrataciones para afrontar el crecimiento futuro en el país y a las nuevas aperturas así como (ii) un mayor gasto de marketing para impulsar las ventas en el cambio de modelo de B2B a B2C y (iii) gastos no recurrentes (€250k)

UK

- 1 nueva clínica abierta en el año (Londres)
- Incremento del 17% de los ingresos respecto al mismo periodo del año anterior, continuando esta buena tendencia durante los primeros meses de 2026.
- Múltiples iniciativas de transformación en marcha (que implican un incremento de costes a corto plazo) orientadas a incrementar el número de pacientes en todas nuestras clínicas y adaptar la operativa de clínica al modelo del Grupo.

Resultados 2025

Resultados consolidados – Evolución de Ingresos (miles de euros)



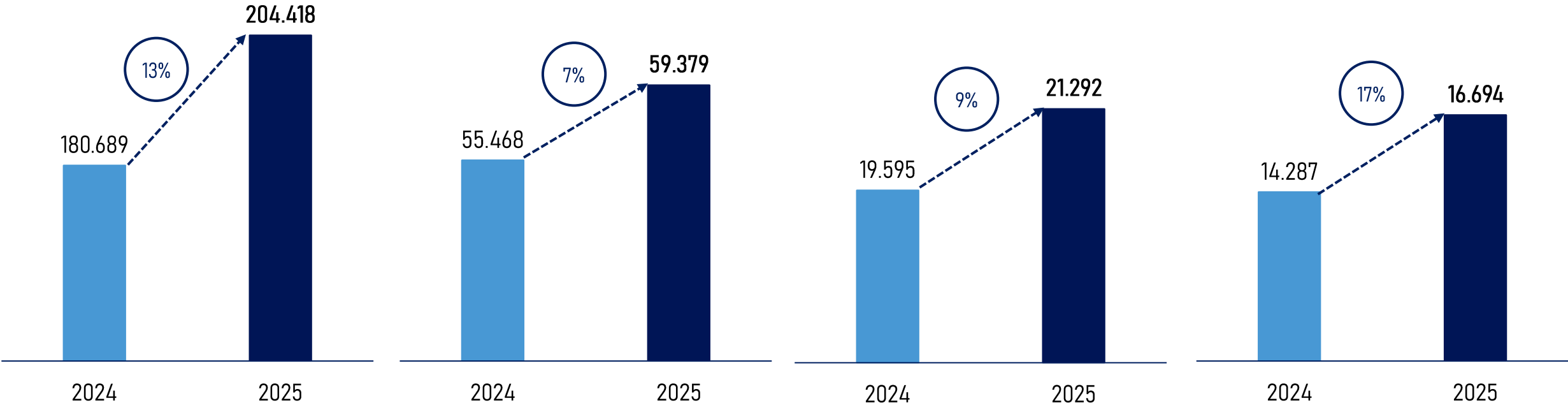
INGRESOS



(*)



(**)



* Incluye Viena (**) 2024 Incluye las cifras a año completo

Resultados 2025

Resultados consolidados (miles de euros)



	2025	2024	Dif. 000	Dif. %
Cifra de negocios	301.783	262.648	39.135	15%
Gastos operativos	(217.248)	(186.118)	31.130	17%
EBITDA	84.535	76.530	8.005	10%
Amortización, enajenaciones y deterioros	(23.992)	(20.853)	3.139	15%
Resultado de Explotación	60.543	55.677	4.866	9%
Resultado Financiero y puesta en equivalencia	(429)	315	(744)	-
Resultado antes de Impuestos	60.114	55.992	4.122	7%
Impuesto sobre beneficios	(17.176)	(14.855)	2.320	16%
Resultado Neto	42.938	41.137	1.801	4%
Resultado Neto (UK año completo)	42.938	37.218	5.720	15%

Resultados 2025

Resultados consolidados – Balance (miles de euros)



	31/12/2025	31/12/2024	'000	%
Inmovilizado material	83.760	70.225	13.535	19%
Derechos de uso	58.720	52.436	6.284	12%
Fondo de Comercio y otros intangibles	40.092	37.039	3.053	8%
Activos financieros	2.641	3.298	(657)	(20%)
Impuestos diferidos	3.156	1.877	1.279	68%
Deudores y otros activos corrientes	8.815	9.084	(269)	(3%)
Tesorería y equivalentes (A) (1)	50.324	37.734	12.590	33%
Total Activos	247.508	211.694	35.814	17%
Deuda financiera bancaria (B) (2)	7.928	7.202	726	10%
Deuda financiera por arrendamientos (3)	61.232	54.132	7.100	13%
Acreed. comerciales y otros pasivos fin.	25.311	20.297	5.014	25%
Pagos diferidos	10.232	4.742	5.490	116%
Administraciones Públicas acreedoras	11.463	8.654	2.809	32%
Otros pasivos corrientes y no corrientes	20.384	18.187	2.197	12%
Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)	109.988	97.040	12.948	13%
Intereses minoritarios	969	1.440	(471)	(33%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	247.508	211.694	35.814	17%
Posición Financiera Neta (A-B)	42.396	30.532	11.864	39%

(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 2025

Resultados consolidados – Cashflow (miles de euros)



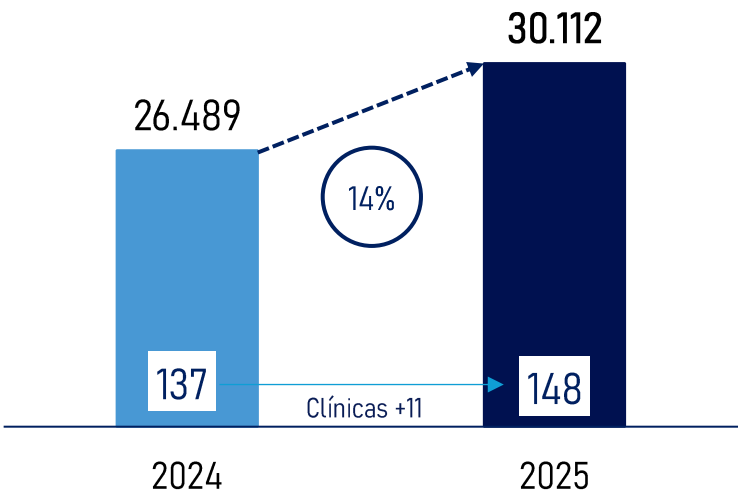
	2025	2024
Resultado antes de impuestos	60.114	55.992
Amortización	23.992	20.853
Variación del capital circulante	8.207	(1.807)
Impuesto sobre beneficios	(17.326)	(13.078)
Otros ajustes al resultado	1.498	802
Tesorería procedente de actividades de explotación	76.485	62.763
Pagos por compras de inmovilizado	(30.012)	(26.508)
Pagos por adquisición de Sociedades	(919)	(11.108)
Otros flujos de inversión	3.053	2.849
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(27.878)	(34.767)
Cobros por préstamos bancarios	3.000	7.200
Pagos por préstamos bancarios	(2.274)	(2.516)
Pagos por derechos de uso	(10.580)	(9.277)
Pago de dividendos	(26.407)	(25.890)
Otros flujos de financiación	161	(9.427)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(36.100)	(39.910)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	85	(119)
Cambio neto en la situación de tesorería	12.590	(12.033)

Resultados 2025

Resultados consolidados – CAPEX, Dividendos y Autocartera (miles de euros)

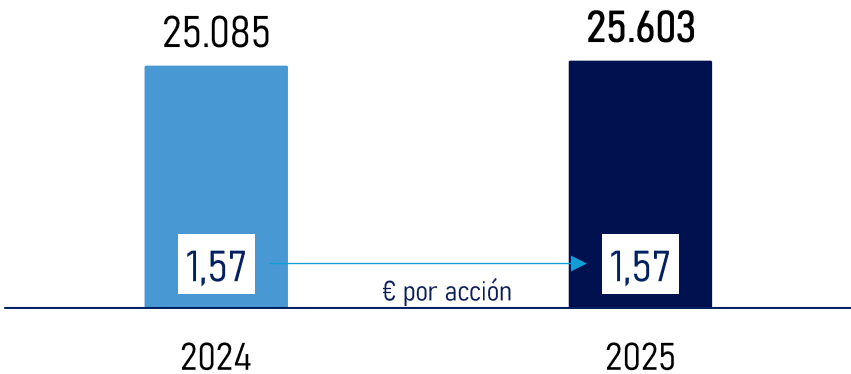


CAPEX (miles de Euros)



Miles Euros	2024	2025
Renovación	14.705	14.260
Aperturas (11 clínicas)	11.784	15.851
Total CAPEX	26.489	30.112

Dividendos (miles de Euros)



Euros	2024	2025	Var%
Beneficio/acción	2,47	2,58	+12%
Dividendo/acción	1,57	1,57	
Pay-Out	68%	62%	

Autocartera	31/12/2024	31/12/2025
Número de acciones propias	314.315	289.066
Valoración a mercado (miles de euros)	9.807	14.367
% de capital escriturado	1,93%	1,77%



Resultados 2025

Ratios de interés

Resultados 2025

Ratios de interés



35%

ROI 2025



85M€

EBITDA 2025



14%

Margen Bº Neto 2025



62%

Pay-Out



15%

Crec. ingresos 2025



59%

Crecimiento acción 2025

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 de Accionistas	Mayo de 2026
Resultados 1T 2026	Mayo de 2026

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.