

CAPITULO V

A) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1. Criterios contables

Estados financieros consolidados intermedios

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Estados financieros individuales intermedios

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales intermedios son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sus modificaciones posteriores.

En cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto mencionado anteriormente, los estados financieros intermedios presentan, junto con las cifras correspondientes al período intermedio terminado el 30 de junio de 2026, las correspondientes al período intermedio terminado el 30 de junio de 2025.

2. Comentarios explicativos acerca de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

El negocio del Grupo Baviera no es estacional, con la excepción de los periodos vacacionales existentes en los países donde presta sus servicios, principalmente durante los meses de agosto y diciembre.

3. Partidas de carácter inusual, atendiendo a su naturaleza, importe o incidencia

No se han producido durante el periodo.

4. Estimaciones y juicios contables

Las principales estimaciones realizadas por el Grupo se refieren fundamentalmente al deterioro de los activos tangibles e intangibles, a las vidas útiles de dichos activos, a la determinación de los ingresos devengados al cierre del periodo derivados de los tratamientos en curso a dicha fecha y a la probabilidad de ocurrencia e importe de los pasivos de cuantía indeterminada o contingentes.

Las estimaciones y juicios contables utilizados durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2026 se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2025, los cuales se detallaron en la memoria de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio.

Las estimaciones y juicios contables utilizados se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de elaboración de los estados financieros intermedios adjuntos, si bien es posible que los acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en cualquier caso, se considera no tendrían un efecto significativo en los correspondientes estados financieros futuros.

5. Emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de la deuda

No se han producido durante el periodo.

6. Dividendos pagados

La información correspondiente a los dividendos pagados ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 10.

7. Importe de la cifra de negocios y resultados por segmentos

La información correspondiente a la cifra de negocios y los resultados de los segmentos en los que opera el Grupo ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 11.

8. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2026 hasta la fecha de firma de los estados financieros intermedios adjuntos no ha ocurrido hecho posterior alguno que, por su relevancia, debiera ser mencionado en las presentes notas.

9. Variaciones en el perímetro de consolidación

En el ejercicio 2026 no se han dado cambios en el perímetro de consolidación.

10. Instrumentos financieros y pasivos financieros

Contraprestación contingente – adquisición UK

En relación con la adquisición del negocio en Reino Unido realizada en el ejercicio 2024, el acuerdo de compraventa contempla una contraprestación contingente (earn-out) vinculada al cumplimiento de determinados objetivos financieros.

De conformidad con lo establecido en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, dicha contraprestación contingente fue reconocida inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición y se encuentra registrada como pasivo financiero, siendo objeto de actualización a valor razonable en cada fecha de cierre.

A 30 de junio de 2026, el importe actualizado del pasivo financiero asociado a esta contraprestación contingente asciende a 3.750 miles de euros.

Opciones de compra y venta sobre participaciones minoritarias

Con fecha 28 de marzo de 2025, el Grupo aprobó una ampliación de capital en Clínica Baviera UK, S.L.U. (“CB UK”) por importe de 5,5 millones de euros, de los cuales el 16% (1,2 millones de euros) fue suscrito por seis directivos del Grupo en el marco de una operación de coinversión. El Grupo mantiene una participación del 84% y el control sobre CB UK.

En virtud del pacto de socios suscrito, se concedió a los socios minoritarios una opción de venta (put) sobre sus participaciones y, recíprocamente, el Grupo dispone de una opción de compra (call). El precio de ejercicio se determina mediante la aplicación de un múltiplo sobre resultados futuros de CB UK, sin precio fijo ni mínimo garantizado.

El Grupo ha reconocido un pasivo financiero por el valor presente del importe estimado de recompra asociado a la opción de venta, con contrapartida en una reducción de los intereses no dominantes. A 30 de junio de 2026, el pasivo financiero registrado asciende a 6.952 miles de euros.

11. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes

No se ha producido modificación sustancial en la situación de los activos y pasivos contingentes desde el cierre de junio de 2026.

12. Transacciones con partes vinculadas

La información correspondiente a transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 14.

12. Beneficio por acción

Esta información se detalla en la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada incluida en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 6.

B) INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

I. CONSOLIDADO

1. Evolución del Grupo

Grupo Baviera es el grupo líder en España en cirugía refractiva con láser y uno de los principales operadores europeos en oftalmología. Con más de 30 años de experiencia, ofrece las técnicas más avanzadas para el diagnóstico y tratamiento de la mayoría de las patologías oculares.

Su cartera de servicios incluye cirugía refractiva con láser para la corrección de miopía, hipermetropía y astigmatismo; implantes de lentes intraoculares para el tratamiento de cataratas y presbicia; así como tratamientos especializados de retina y glaucoma, entre otros.

Los servicios se prestan a través de una amplia red de clínicas ubicadas en las principales ciudades y capitales de provincia en España, así como en las principales ciudades de Europa Central y Reino Unido.

En el primer semestre del ejercicio 2026, la cifra de negocios del Grupo ascendió a 169.933 miles de euros, lo que representa un incremento del 10% respecto al primer semestre de 2025. Por su parte, el EBITDA alcanzó los 50.569 miles de euros, un 14% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La fortaleza del Grupo, la solidez de su modelo de negocio y la alta calidad asistencial ofrecida a los pacientes, junto con el compromiso y la profesionalidad del equipo directivo, el equipo médico y el resto de los profesionales de Baviera, permiten que la compañía continúe consolidándose como la clínica oftalmológica de referencia en el mercado español y como líder europeo en cirugía refractiva.

Asimismo, la amplitud de su cartera de servicios y su diversificación geográfica constituyen palancas clave para impulsar el crecimiento sostenible del Grupo a medio plazo.

El Grupo Baviera cuenta actualmente con un total de 156 centros oftalmológicos distribuidos geográficamente de la siguiente manera: 92 en España, 33 en Alemania, 1 en Austria, 19 en Reino Unido y 11 en Italia.

2. Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del período

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del periodo.

3. Evolución previsible del Grupo

El futuro del Grupo Baviera mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional e internacional, excelencia por la calidad, etc., en el área oftalmológica con los objetivos inmediatos de crecer en las ciudades en las que se encuentra presente y potenciar la imagen de marca en cada una de sus Unidades de Negocio.

La evolución del Grupo es altamente sensible a los ciclos económicos en los mercados en los que opera, especialmente la cirugía láser para la corrección de defectos refractivos. No obstante, es probable que hechos 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) puedan ayudar a mitigar una posible caída del consumo.

4. Actividades de I+D

El departamento de I+D continúa fiel a su importante misión en la investigación, desarrollo e innovación tecnológica de nuevos proyectos científicos con el objetivo de ofrecer nuevas posibilidades quirúrgicas a nuestros pacientes, mejorar procesos existentes y ampliar el número

de servicios ofrecidos, todo ello con el objetivo global de profundizar en el conocimiento del ojo humano. Una de las tareas fundamentales del departamento de I+D es la formación continua de los doctores y personal médico, con la finalidad de seguir prestando los máximos niveles de calidad a nuestros pacientes.

5. Acciones propias

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, la Sociedad posee 274.447 acciones propias, valoradas en 15.808 miles de euros a precios de mercado y con un impacto en patrimonio de 8.108 miles de euros.

6. Gestión del riesgo financiero

El Grupo ha desarrollado el Mapa de Riesgos del Grupo como elemento integral de la toma de decisiones del Grupo, instrumento de comunicación y cohesión de la Dirección y como herramienta de conocimiento y gestión global de los riesgos del Grupo Baviera.

Las actividades del Grupo podrían estar expuestas a diversos riesgos financieros, fundamentalmente riesgo de mercado (incluyendo el riesgo del tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del Grupo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en la zona euro, por lo que no mantiene exposiciones significativas a riesgos de tipo de cambio derivados de transacciones en moneda distinta del euro.

No obstante, el Grupo mantiene actividad en Reino Unido, cuya moneda funcional es la libra esterlina (GBP). En consecuencia, los estados financieros de dicha filial se convierten a euros a efectos de su consolidación, lo que puede generar diferencias de conversión derivadas de la fluctuación del tipo de cambio entre la libra esterlina y el euro.

Estas diferencias se registran en el patrimonio neto consolidado dentro del epígrafe correspondiente a ajustes por conversión y no tienen impacto directo en el resultado del ejercicio, si bien pueden generar volatilidad en determinadas magnitudes consolidadas.

Adicionalmente, el Grupo mantiene una participación financiera cuyo capital está denominado en dólares de Hong Kong (HKD), cuya exposición al riesgo de tipo de cambio no es significativa en el contexto del Grupo.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, pues la prestación de servicios a particulares constituye la mayoría de la cifra de negocios, realizándose el cobro, fundamentalmente, en efectivo o por medio de tarjetas de crédito o transferencias. En cuanto a la venta con pago aplazado, realizada fundamentalmente a Sociedades Médicas y Mutualidades, la gestión de riesgo se efectúa de acuerdo con las directrices de la Dirección del Grupo.

Riesgo de liquidez y de tipo de interés

El Grupo no presenta una exposición significativa al riesgo de liquidez, dado que mantiene niveles adecuados de efectivo y equivalentes que le permiten atender con normalidad sus obligaciones derivadas de la actividad operativa. Asimismo, el modelo de negocio del Grupo genera flujos de caja recurrentes que contribuyen a sostener una posición financiera sólida.

El Grupo mantiene una política prudente en materia de endeudamiento. A 30 de junio de 2026, la posición financiera neta ascendía a 41.690 miles de euros, frente a 42.396 miles de euros a 31 de diciembre de 2025.

En relación con el riesgo de tipo de interés, las variaciones en los tipos de mercado pueden afectar al valor razonable de los instrumentos financieros a tipo fijo, así como a los flujos de efectivo futuros de aquellos activos y pasivos financieros referenciados a tipos de interés variables. No obstante, la exposición del Grupo a este riesgo es limitada, dada la reducida magnitud de su endeudamiento financiero.

Instrumentos financieros

La adquisición de mercancías y existencias comerciales se realiza fundamentalmente en euros, de lo que se desprende que el Grupo no está expuesto a riesgos por variaciones en tipos de cambio que requieran de coberturas específicas.

No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte del Grupo que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados consolidados distintos de los mencionados en la nota 10 de las notas explicativas.

II. INDIVIDUAL

1. Evolución de la Sociedad

Clínica Baviera, S.A. es la compañía líder en España en el ámbito de la cirugía refractiva con láser y otros tratamientos oftalmológicos. Con más de 30 años de experiencia en medicina oftalmológica, ofrece las técnicas más avanzadas para el diagnóstico y tratamiento de la mayoría de las patologías oculares, incluyendo cirugía refractiva con láser para la corrección de miopía, hipermetropía y astigmatismo; implantes de lentes intraoculares para el tratamiento de cataratas y presbicia; así como tratamientos especializados de retina y glaucoma.

Sus servicios se prestan a través de una amplia red de clínicas ubicadas en las principales ciudades y capitales de provincia del territorio nacional.

A 30 de junio de 2026, la cifra de negocios de Clínica Baviera, S.A. ascendió a 101.073 miles de euros, lo que supone un incremento del 12% respecto al mismo periodo del ejercicio 2025, mientras que el EBITDA alcanzó los 33.292 miles de euros, un 16% superior al registrado en el ejercicio anterior.

A dicha fecha, la red en España estaba compuesta por 92 centros oftalmológicos

2. Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre del periodo.

3. Evolución previsible de la Sociedad

El futuro de Clínica Baviera mantiene las líneas de actuación marcadas en los últimos años: inversión y liderazgo tecnológico, implantación nacional e internacional, excelencia por la calidad, etc., en el área oftalmológica con los objetivos inmediatos de crecer en las ciudades en las que se encuentra presente y potenciar la imagen de marca en cada una de sus Unidades de Negocio.

La evolución del Grupo es altamente sensible a los ciclos económicos en los mercados en los que opera, especialmente la cirugía láser para la corrección de defectos refractivos. No obstante, es probable que hechos 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) puedan ayudar a mitigar una posible caída del consumo.

4. Actividades de I+D

El departamento de I+D sigue fiel a su importante misión en la investigación, desarrollo e innovación tecnológica de nuevos proyectos científicos con el objetivo de ofrecer nuevas posibilidades quirúrgicas a los pacientes, mejorar procesos existentes y ampliar el número de servicios ofrecidos, todo ello con el objetivo global de profundizar en el conocimiento del ojo humano. Una de las tareas fundamentales de nuestro departamento de I+D es la formación continua de nuestros doctores y personal médico, con la finalidad de seguir prestando los máximos niveles de calidad a nuestros pacientes.

5. Adquisiciones de acciones propias.

A fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, la Sociedad posee 274.447 acciones propias, valoradas en 15.808 miles de euros a precios de mercado y con un impacto en patrimonio de 8.108 miles de euros.

6. Uso de instrumentos financieros.

No se ha producido el uso de instrumentos financieros por parte de la Sociedad que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados de la Sociedad.