

A photograph of a modern interior space, likely a lobby or entrance, featuring glass walls and a large, stylized 'B' logo. The space is illuminated with warm, ambient lighting, and the walls are lined with shelves holding books and decorative objects.

INFORME SEMESTRAL · 1S 2026

# Resultados Consolidados

Primer Semestre 2026

---

FECHA DE PUBLICACIÓN

**29 de julio de 2026**

MÁS INFORMACIÓN

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

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



## ÍNDICE DE CONTENIDOS

- 01 Resultados Consolidados 1S 2026**
- 02 Medidas Alternativas de Rendimiento**
- 03 Calendario financiero y contacto**
- 04 Aviso legal**





# Resultados Consolidados

---

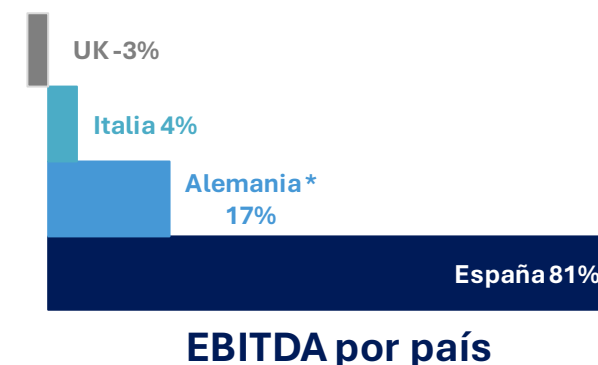
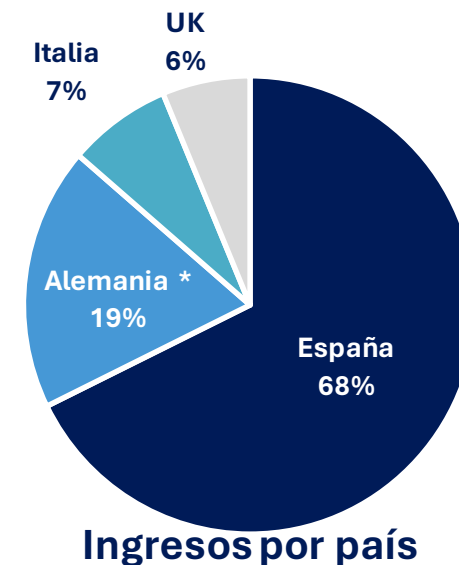
Primer Semestre 2026



# Resultados 1S 2026

## Resultados consolidados (miles de euros)

|                       | 1S 2026        | 1S 2025        | '26-'25    |
|-----------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Ingresos</b>       | <b>169.933</b> | <b>154.696</b> | <b>10%</b> |
| España                | 115.074        | 103.820        | 11%        |
| Alemania(*)           | 31.626         | 31.081         | 2%         |
| Italia                | 12.560         | 11.478         | 9%         |
| UK                    | 10.673         | 8.317          | 28%        |
| <b>EBITDA</b>         | <b>50.569</b>  | <b>44.489</b>  | <b>14%</b> |
| España                | 41.208         | 35.888         | 15%        |
| Alemania(*)           | 8.797          | 9.854          | (11%)      |
| Italia                | 2.121          | 1.704          | 25%        |
| UK                    | (1.557)        | (2.957)        | 47%        |
| <b>Resultado Neto</b> | <b>26.677</b>  | <b>22.810</b>  | <b>17%</b> |



\* Incluye Viena

# Resultados 1S 2026

## Resultados consolidados



### ESPAÑA

- 3 nuevas clínicas en el segundo trimestre (en Mallorca, Segovia\*\* y Lorca\*\*).
- A nivel de ventas continua la tendencia positiva del primer trimestre con una buena evolución tanto de la cirugía láser como de la cirugía intraocular. El 25% del incremento de ventas del periodo viene de las nuevas aperturas de 2025 y 1S 2026.
- El margen de EBITDA mejora por el apalancamiento operativo del negocio y la disciplina en la gestión de costes.

### ALEMANIA\*

- 1 nueva clínica en el segundo trimestre Aachen\*\*.
- Incremento de ventas del 2% a pesar del estancamiento económico del país, con una población consumidora cauta, ahorradora y con la confianza tocando mínimos históricos.
- El mayor incremento de los costes frente al aumento de las ventas impacta negativamente el margen de EBITDA, que sufre una reducción de 11% frente al mismo semestre del año anterior.
- Múltiples iniciativas en marcha para compensar la caída de consumo.

### ITALIA

- 1 nueva clínica en el segundo trimestre en Milán. Asimismo, las obras de la clínica de Roma\*\* han finalizado y está previsto que inicie su actividad en septiembre. Continúa la positiva evolución de los ingresos por el buen comportamiento del láser. Las nuevas aperturas de 2025 y 1S 2026 aportan aproximadamente el 20% al incremento de ventas.
- Se mantiene la mejora en el margen de EBITDA en más de 2pp siguiendo la tendencia del primer trimestre, a pesar del incremento de gastos vinculados a la apertura de la clínica de Roma. Excluyendo el impacto de esta nueva clínica, el EBITDA de Italia habría aumentado un 35 % en lugar del 25%.

### UK

- Aumento de los ingresos en el primer semestre del año en más del 28% respecto al mismo periodo de 2025, tanto por el buen comportamiento del láser como por el de la cirugía intraocular.
- Ello lleva a que la contribución negativa del EBITDA se reduzca en más de €1 millón, a pesar del aumento de gasto por la mayor disponibilidad de médicos y optometristas para mejorar nuestra oferta asistencial en clínica.
- Continúa el proyecto de mejora de imagen y renovación de equipos en clínica.

# Resultados 1S 2026

## Resultados consolidados – Cuenta de PyG (miles de euros)



|                                                        | 1S 2026        | 1S 2025        | Dif. 000      | Dif. %     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| <b>Cifra de negocios</b>                               | <b>169.933</b> | <b>154.696</b> | <b>15.237</b> | <b>10%</b> |
| Gastos operativos                                      | (119.364)      | (110.207)      | 9.156         | 8%         |
| <b>EBITDA</b>                                          | <b>50.569</b>  | <b>44.489</b>  | <b>6.081</b>  | <b>14%</b> |
| Amortización, resultado por enajenaciones y deterioros | (13.490)       | (11.407)       | 2.083         | 18%        |
| <b>Resultado de Explotación</b>                        | <b>37.079</b>  | <b>33.081</b>  | <b>3.998</b>  | <b>12%</b> |
| Resultado Financiero                                   | 4              | (667)          | 671           | -          |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>                    | <b>37.083</b>  | <b>32.414</b>  | <b>4.669</b>  | <b>14%</b> |
| Impuesto sobre beneficios                              | (10.406)       | (9.604)        | 803           | 8%         |
| <b>Resultado del periodo</b>                           | <b>26.677</b>  | <b>22.810</b>  | <b>3.866</b>  | <b>17%</b> |

## Resultados 1S 2026

## Resultados consolidados – Personas y Clínicas



## PERSONAS

# 2.029

## Total empleados

156

## Total clínicas

**ESPAÑA**

1.362

personas

92

clínicas

## ALEMANIA

395

personas

34

clínicas

ITALIA

127

personas

11

clínicas

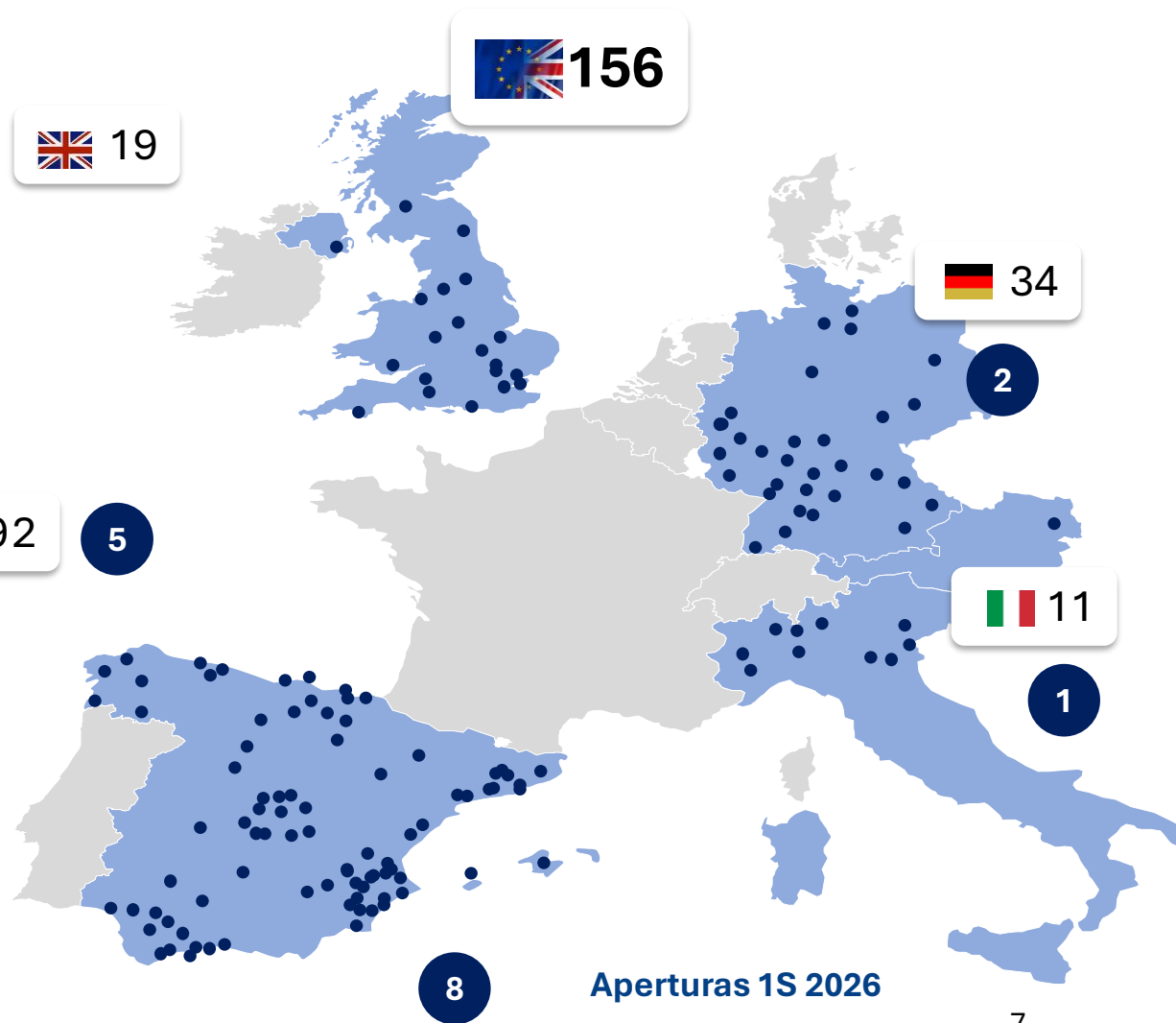
UK

145

personas

19

clínicas



# Resultados 1S 2026

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



### Posición Financiera Neta

|                                     | 30/06/2026    | 31/12/2025    | Diferencia   |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Tesorería y equivalentes (1)        | 51.586        | 50.324        | 1.262        |
| Deuda financiera bancaria (2)       | (9.896)       | (7.928)       | (1.968)      |
| <b>Posición Financiera Neta (*)</b> | <b>41.690</b> | <b>42.396</b> | <b>(706)</b> |

### CAPEX

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Renovación y mejoras     | 5.590         |
| Aperturas y traslados    | 6.799         |
| <b>Total inversiones</b> | <b>12.389</b> |

### Autocartera

|                                       | 30/06/2026 | 31/12/2025 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Número de acciones propias            | 274.447    | 289.066    |
| Valoración a mercado (miles de euros) | 15.808     | 14.367     |
| % de capital escriturado              | 1,68%      | 1,77%      |

(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 1S 2026

## Resultados consolidados – Balance (miles de euros)



|                                          | 30/06/2026     | 31/12/2025     | ‘000         | %         |
|------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|-----------|
| Inmovilizado material                    | 87.258         | 83.760         | 3.498        | 4%        |
| Derechos de uso                          | 58.004         | 58.720         | (716)        | (1%)      |
| Fondo de Comercio y otros intangibles    | 41.130         | 40.092         | 1.038        | 3%        |
| Activos financieros                      | 2.577          | 2.641          | (64)         | (2%)      |
| Impuestos diferidos                      | 3.263          | 3.156          | 107          | 3%        |
| Deudores y otros activos corrientes      | 11.023         | 8.815          | 2.208        | 25%       |
| Tesorería y equivalentes (A) (1)         | 51.586         | 50.324         | 1.262        | 3%        |
| <b>Total Activos</b>                     | <b>254.840</b> | <b>247.508</b> | <b>7.332</b> | <b>3%</b> |
| Deuda financiera bancaria (B) (2)        | 9.896          | 7.928          | 1.968        | 25%       |
| Deuda financiera por arrendamientos (3)  | 61.075         | 61.232         | (158)        | (0%)      |
| Acreedores ciales y otros pasivos fin.   | 25.738         | 25.311         | 427          | 2%        |
| Pagos diferidos                          | 10.702         | 10.232         | 470          | 5%        |
| Administraciones Públicas acreedoras     | 16.271         | 11.463         | 4.808        | 42%       |
| Otros pasivos corrientes y no corrientes | 18.941         | 20.384         | (1.444)      | (7%)      |
| Patrimonio Neto (Sociedad Dominante)     | 111.579        | 109.988        | 1.591        | 1%        |
| Intereses minoritarios                   | 639            | 969            | (330)        | (34%)     |
| <b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>   | <b>254.840</b> | <b>247.508</b> | <b>7.332</b> | <b>3%</b> |
| Posición Financiera Neta (A-B)           | 41.690         | 42.396         |              |           |
| Dividendos                               | 25.128         | 26.407         |              |           |

(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 1S 2026



## Resultados consolidados – Cash flow (miles de euros)

|                                              | 1S 2026         | 1S 2025         | ‘000         | %            |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|
| Resultado antes de impuestos                 | 37.083          | 32.414          | 4.669        | 14%          |
| Amortización                                 | 13.490          | 11.407          | 2.083        | 18%          |
| Variación del capital circulante             | (1.428)         | 3.472           | (4.900)      | -            |
| Impuesto sobre beneficios                    | (6.199)         | (5.559)         | (640)        | 12%          |
| Otros ajustes al resultado                   | (77)            | 823             | (900)        | -            |
| <b>Flujos de actividades de explotación</b>  | <b>42.869</b>   | <b>42.558</b>   | <b>312</b>   | <b>1%</b>    |
| Pagos por compras de inmovilizado            | (12.408)        | (11.590)        | (818)        | 7%           |
| Pagos por adquisición de Dependientes        | -               | (919)           | 919          | -            |
| Otros flujos de inversión (1)                | 390             | 359             | 31           | 9%           |
| <b>Flujos de actividades de inversión</b>    | <b>(12.018)</b> | <b>(12.150)</b> | <b>132</b>   | <b>(1%)</b>  |
| Cobros por préstamos bancarios               | 3.000           | 3.000           | -            | 0%           |
| Pagos por préstamos bancarios                | (1.032)         | (1.261)         | 229          | (18%)        |
| Pagos por derechos de uso                    | (5.875)         | (4.854)         | (1.022)      | 21%          |
| Pago de dividendos                           | (25.128)        | (25.988)        | 860          | (3%)         |
| Otros flujos de financiación                 | (487)           | 464             | (951)        | -            |
| <b>Flujos de actividades de financiación</b> | <b>(29.522)</b> | <b>(28.639)</b> | <b>(884)</b> | <b>3%</b>    |
| Efecto en los tipos de cambio                | (65)            | 56              | (121)        | -            |
| <b>Cambio neto en la tesorería</b>           | <b>1.264</b>    | <b>1.825</b>    | <b>(561)</b> | <b>(31%)</b> |

(1) Corresponde principalmente a inversiones financieras temporales clasificadas como Tesorería y equivalentes en el Balance

# Medidas alternativas de Rendimiento

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no ha sido auditada, por lo que podría verse modificada en el futuro. El Grupo utiliza Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), conforme a las Directrices del ESMA, para proporcionar información adicional que favorece la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

- **CAPEX** (*Capital Expenditure*): inversiones realizadas por el Grupo en activos fijos intangibles y materiales.
- **EBITDA** (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*): beneficio o pérdida del Grupo por las operaciones continuadas antes de intereses, impuestos, gastos de depreciación y amortización.
- **EBIT** (*Earnings Before Interest and Taxes*): beneficio o pérdida del Grupo por las operaciones continuadas antes de intereses e impuestos.
- **Posición Financiera Neta**: diferencia entre tesorería e inversiones financieras temporales y la deuda con intereses explícitos. No incluye la deuda surgida por la aplicación de la NIIF 16.

# Calendario financiero y contacto

## Calendario financiero

Noviembre 2026

**Resultados 3T 2026**

## Contacto

RELACIÓN CON INVERSORES

**Departamento de Relación con Inversores**

DIRECCIÓN

Paseo de la Castellana 20, 28046 Madrid

TELÉFONO

+34 917 819 880

EMAIL Y WEB

[inversores@clinicabaviera.com](mailto:inversores@clinicabaviera.com)

[www.grupobaviera.es](http://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.