

INFORME
PRIMER
SEMESTRE
2013

Share Price

1100

GRIFOLS

AVISO LEGAL

Los hechos y/o cifras contenidos en el presente informe que no se refieran a datos históricos son “proyecciones y consideraciones a futuro”. Las palabras y expresiones como “se cree”, “se espera”, “se anticipa”, “se prevé”, “se pretende”, “se tiene la intención”, “debería”, “se intenta alcanzar”, “se estima”, “futuro” y expresiones similares, en la medida en que se relacionan con el grupo Grifols, son utilizadas para identificar proyecciones y consideraciones a futuro. Estas expresiones reflejan las suposiciones, hipótesis, expectativas y previsiones del equipo directivo a la fecha de formulación de este informe, que están sujetas a un

número de factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente. Los resultados futuros del grupo Grifols podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa que regula los mercados donde opera, entre otros. A fecha de formulación de este informe el grupo Grifols ha adoptado las medidas necesarias para paliar los posibles efectos derivados de estos acontecimientos. Grifols, S.A. no asume ninguna obligación

de informar públicamente, revisar o actualizar proyecciones y consideraciones a futuro para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a la fecha de formulación de este informe, salvo en los casos expresamente exigidos por las leyes aplicables. Este documento no constituye una oferta o invitación a comprar o suscribir acciones de conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y sus normas de desarrollo.

BENEFICIO NETO

183 MILLONES DE EUROS

+36,9% CRECIMIENTO

13,2% DE MARGEN SOBRE VENTAS

EBITDA AJUSTADO¹

465 MILLONES DE EUROS

+10,7% DE CRECIMIENTO

33,7% DE MARGEN SOBRE VENTAS

CIFRA DE NEGOCIO

1.381 MILLONES DE EUROS

+4,9% DE CRECIMIENTO

92,1% DE VENTAS FUERA DE ESPAÑA

¹ Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.

² Excluye los costes asociados a la compra de Talecris además de la amortización del intangible y de los gastos financieros diferidos relacionados con la adquisición.

DESTACADOS DEL SEMESTRE

Nuevo récord de facturación en términos absolutos en el segundo trimestre: 697,1 millones de euros

Las ventas semestrales crecen un 5,3% a cambio constante (cc)

Las ventas en Estados Unidos crecen un 10,6%(cc) en el segundo trimestre

Sólidos resultados avalados por la continua mejora de márgenes y beneficio

El mix de ventas, mayores eficiencias en procesos productivos y la contención de gastos impulsan 160 pb el margen EBITDA hasta el 32,2% sobre ventas

La compañía dinamiza su presencia global: los ingresos procedentes de áreas distintas a Estados Unidos y Unión Europea (ROW) ganan peso hasta representar el 15,9% de los ingresos

Se mantiene el compromiso de reducir deuda: el ratio de deuda financiera neta disminuye hasta 2,77 veces el EBITDA ajustado¹

Moody's mejora la calificación crediticia de Grifols con posterioridad al cierre del trimestre

La compañía retoma el pago de dividendo en efectivo para todos sus accionistas (clase A y B) y abona un dividendo a cuenta de los resultados de 2013

El Pay-Out objetivo se mantiene en el 40% del beneficio neto, nivel previo a la adquisición de Talecris

1. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2013

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

Las ventas crecen un 5,3% (cc) en el primer semestre del año

De enero a junio de 2013 la facturación de Grifols se situó en 1.380,8 millones de euros, que supone un aumento del 4,9% en relación al mismo periodo de 2012. La diversificación geográfica de las ventas de la compañía ha contribuido a limitar los posibles efectos derivados de la volatilidad de las divisas y los ingresos crecieron un 5,3% en términos comparables a tipo de cambio constante (cc).

Se acentúa el dinamismo en los Mercados Internacionales

Las ventas fuera de España crecieron un 6,2% (6,7% cc) y alcanzaron 1.272,4 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio, que representan el 92,1% de los ingresos de la compañía.

Los mayores dinamismos se experimentaron en Latinoamérica y en áreas como Asia-Pacífico. De manera conjunta, las ventas recurrentes (excluyendo Raw Materials) procedentes de otras zonas geográficas (ROW) distintas de Estados Unidos y la Unión Europea incrementaron un 21,9% (22,9% cc) y con 220,6 millones de euros facturados hasta junio de 2013 ya representan el 15,9% del total.

En la Unión Europea, excluyendo España, los ingresos recurrentes han evolucionado favorablemente y se han recuperado niveles de crecimiento del 6,8% (6,9% cc) hasta 190,6 millones de euros. Por su parte, la demanda de proteínas plasmáticas en Estados Unidos continúa en ascenso con tasas



de crecimiento del 11,6% (cc) en el segundo trimestre, lo que ha permitido absorber los efectos de las nuevas condiciones de los contratos suscritos en Canadá. Los ingresos conjuntos en Estados Unidos y Canadá (excluyendo Raw Materials) crecieron un 1,5% (1,9% cc) hasta 835,2 millones de euros.

Grifols mantiene el foco de su estrategia comercial en regiones con mejores perspectivas económicas y con menores periodos de cobro. En este sentido, hasta junio de 2013 los ingresos en España, que representan el 7,9% de la facturación total, decrecieron un 8,5% y se situaron en 108,5 millones de euros.

En lo que a internacionalización se refiere, Grifols sigue potenciando su proyección como empresa global y prepara un plan de optimización de infraestructuras de operaciones y distribución con el objetivo de mejorar su eficiencia y promover el ahorro de costes.

Además, en el primer semestre de 2013 Grifols ha inaugurado una nueva oficina de representación en Dubái, a través de la cual iniciará su penetración en Oriente Medio. En el mercado chino la oficina de representación abierta en 2010 se ha convertido en filial con posterioridad al cierre del primer semestre de 2013.

La división bioscience lidera el crecimiento

El crecimiento orgánico de Grifols pasa por potenciar los productos y servicios de sus 3 divisiones en los principales

mercados en los que opera. Para ello, la compañía promueve una estrategia comercial de integración que permite complementar su oferta de terapias con proteínas plasmáticas con otros productos y servicios relacionados con el diagnóstico (División Diagnostic) y la logística hospitalaria (División Hospital).

Sin embargo, el principal motor de crecimiento es la División Bioscience, cuya facturación representa el 88,4% de los ingresos de la compañía. El mayor volumen de ventas de medicamentos biológicos derivados del plasma en un entorno de precios estables explican el 4,9% (5,4% cc) de crecimiento registrado en el primer semestre y unas ventas por importe de 1.220,9 millones de euros. Destaca la notable evolución de las de albúmina, con un incremento cercano al 20% seguidas por las de alfa-1-antitripsina.

La División Hospital mejora su crecimiento y los ingresos se situaron en 53,0 millones de euros, que representan un ascenso del 2,8% (2,9% cc). La compañía sigue potenciando la diversificación geográfica de las ventas de esta división mediante el impulso de las áreas de Logística Hospitalaria y de fabricación de fármacos inyectables para terceros, si bien España todavía supone aproximadamente el 70% de los ingresos y la contención del gasto sanitario que se están llevando a cabo limita su despegue. De hecho, excluyendo el mercado español, las ventas de la División Hospital aumentaron un 65,1% gracias a la notable evolución de la Logística Hospitalaria, principalmente en Latinoamérica.

En la División Diagnostic destaca la prevista recuperación de las ventas en el segundo trimestre aislado del ejercicio. Moderan su descenso hasta el 2,0% en términos comparables. Sin embargo, los resultados del semestre siguen afectados por la finalización de algunos contratos de distribución de productos de terceros y, de enero a junio, las ventas de la división en su conjunto han disminuido un 4,1% (3,8% cc) hasta situarse en 66,7 millones de euros. La compañía sigue trabajando en la obtención de licencias y autorizaciones

para incorporar nuevas tecnologías procedentes de sus participadas (principalmente de Progenika Biopharma) a la cartera de productos de la división y se mantiene la buena evolución de áreas clave como Inmunohematología y Análisis Clínicos. Las ventas internacionales continúan muy activas en Europa (excluyendo España) y en otras áreas (ROW) y con crecimientos de doble dígito en Latinoamérica. Por otro lado al igual que en la división Hospital la evolución de las

ventas en el mercado español se han visto afectadas por la contención del gasto sanitario.

La División Raw Materials & Others facturó 40,1 millones de euros en el semestre. Esta división incluye, entre otros conceptos, los ingresos por royalties, los derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering.

VENTAS POR DIVISIÓN PRIMER SEMESTRE 2013

MILES DE EUROS	1 SEM. 2013	%VENTAS	1 SEM. 2012	%VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
BIOSCIENCE DIVISION	1.220.948	88,4%	1.163.696	88,4%	4,9%	5,4%
HOSPITAL DIVISION	53.040	3,8%	51.591	3,9%	2,8%	2,9%
DIAGNOSTIC DIVISION	66.726	4,8%	69.603	5,3%	-4,1%	-3,8%
RAW MATERIALS AND OTHERS	40.127	3,0%	31.815	2,4%	26,1%	26,7%
TOTAL	1.380.841	100,0%	1.316.705	100,0%	4,9%	5,3%

VENTAS POR REGIÓN PRIMER SEMESTRE 2013

MILES DE EUROS	1 SEM. 2013	%VENTAS	1 SEM. 2012	%VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
EU	299.034	21,7%	296.958	22,6%	0,7%	0,7%
US+CANADA	835.229	60,5%	822.715	62,5%	1,5%	1,9%
R.O.W.	220.617	15,9%	180.989	13,7%	21,9%	22,9%
SUBTOTAL	1.354.880	98,1%	1.300.662	98,8%	4,2%	4,6%
RAW MATERIALS	25.961	1,9%	16.043	1,2%	61,8%	62,6%
TOTAL	1.380.841	100,0%	1.316.705	100,0%	4,9%	5,3%

* CC – Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO: SOLIDEZ EN LOS RESULTADOS

El margen EBITDA mejora en 160 pb hasta el 32,2% sobre ventas

El margen EBITDA sigue incrementando y hasta junio representa el 32,2% sobre ventas, que supone una mejora de 160 puntos básicos (pb) en relación al primer semestre de 2012. En términos absolutos se ha situado en 444,6 millones de euros con un crecimiento del 10,5%.

Esta notable mejora del resultado bruto de explotación es consecuencia del mix de ventas y de los mayores niveles de eficiencia alcanzados por la compañía en los procesos productivos, tanto en lo que a menores costes de plasma se refiere como a fraccionamiento y purificación



de proteínas, constatándose la consecución de muchas de las sinergias proyectadas. Además, la compañía mantiene su política de contención de gastos operativos.

Por su parte, el EBITDA ajustado¹, que no incluye los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes, alcanzó 464,7 millones de euros de enero a junio de 2013, que supone un crecimiento del 10,7% y un margen del 33,7% sobre ventas.

El beneficio neto crece un 36,9% y se sitúa en 182,8 millones de euros

En el primer semestre de 2013 los menores gastos financieros, que se han reducido un 11,2% principalmente como consecuencia de las mejores condiciones de financiación negociadas a principios de 2012, han favorecido el beneficio neto alcanzado por el grupo. Los buenos resultados obtenidos, las mejoras en los ratios

financieros y la calificación crediticia posibilitan que la compañía vuelva a estudiar y previsiblemente acometer una nueva reestructuración financiera en 2014.

El beneficio neto aumentó un 36,9% en el semestre hasta 182,8 millones de euros. Representa el 13,2% sobre ventas frente al 10,1% que suponía en el mismo periodo de 2012, mientras que el beneficio neto ajustado² incrementó un 24,2% hasta alcanzar 230,5 millones de euros.

La tasa impositiva efectiva ha sido inferior en este semestre debido a la unificación fiscal de todas las compañías de Carolina del Norte (Estados Unidos) en una única declaración del impuesto de sociedades (*State Corporate Tax*), que ha supuesto una reducción de la tasa efectiva. En el primer trimestre se habían aplicado además las deducciones de I+D en Estados Unidos correspondientes al ejercicio 2012.

PRINCIPALES MAGNITUDES PRIMER SEMESTRE 2013

MILLONES DE EUROS	1 SEM. 2013	1 SEM. 2012	% VAR.
INGRESOS NETOS	1.380,8	1.316,7	4,9%
EBITDA	444,6	402,5	10,5%
%VENTAS	32,2%	30,6%	
EBITDA AJUSTADO ¹	464,7	419,7	10,7%
%VENTAS	33,7%	31,9%	
BENEFICIO NETO	182,8	133,5	36,9%
%VENTAS	13,2%	10,1%	
BENEFICIO NETO AJUSTADO ²	230,5	185,5	24,2%
%VENTAS	16,7%	14,1%	

2. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013

De abril a junio de 2013, Grifols ha vuelto a alcanzar su mayor facturación trimestral en términos absolutos. Los ingresos obtenidos en el segundo trimestre se situaron en 697,1 millones de euros, que suponen un crecimiento del 7,2% (7,1% cc) en relación a los 650,0 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2012.

Destaca el fortalecimiento de las ventas en Estados Unidos, que crecen un 10,6% (cc) por la mayor demanda de proteínas plasmáticas. Su evolución permite compensar los efectos de las nuevas condiciones de los contratos suscritos con Canadá, en los que Grifols mantiene su posición como principal proveedor en dicho país, si bien el volumen total de producto terminado suministrado por la compañía al mercado canadiense se reduce moderadamente con los nuevos contratos.

Así, por áreas geográficas, Norte América lidera el volumen de negocio con una facturación recurrente (excluyendo Raw Materials) de 425,3 millones de euros, equivalentes al 61,0% de los ingresos.

Por su parte, la Unión Europea con 149,8 millones de euros y otras zonas (ROW) con 105,7 millones de euros representan el 21,5% y el 15,2% de los ingresos totales, respectivamente.

La División Bioscience ha contribuido al 88,4% de los ingresos que crecieron un 6,9% (6,7% cc) y se ha situado en 616,2 millones de euros. La División Hospital ingresó 25,9 millones de euros, mientras que Diagnostic facturó 34,2 millones de euros. Ambas representan el 3,7% y el 4,9% de los ingresos totales del grupo, respectivamente.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN - SEGUNDO TRIMESTRE 2013

MILES DE EUROS	2 TRIM. 2013	%VENTAS	2 TRIM. 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
BIOSCIENCE DIVISION	616.162	88,4%	576.487	88,7%	6,9%	6,7%
HOSPITAL DIVISION	25.885	3,7%	24.544	3,8%	5,5%	5,7%
DIAGNOSTIC DIVISION	34.167	4,9%	34.853	5,4%	-2,0%	-1,9%
RAW MATERIALS AND OTHERS	20.929	3,0%	14.139	2,1%	48,0%	47,7%
TOTAL	697.143	100,0%	650.023	100,0%	7,2%	7,1%

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN - SEGUNDO TRIMESTRE 2013

MILES DE EUROS	2 TRIM. 2013	%VENTAS	2 TRIM. 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
EU	149.760	21,5%	145.603	22,4%	2,9%	3,1%
US+CANADA	425.291	61,0%	405.907	62,4%	4,8%	4,5%
R.O.W.	105.761	15,2%	90.145	13,9%	17,3%	17,4%
<i>SUBTOTAL</i>	<i>680.812</i>	<i>97,7%</i>	<i>641.655</i>	<i>98,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,0%</i>
RAW MATERIALS	16.331	2,3%	8.368	1,3%	95,2%	94,9%
TOTAL	697.143	100,0%	650.023	100,0%	7,2%	7,1%

* CC – Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio

3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA JUNIO DE 2013

MODERADA REDUCCIÓN DE INVENTARIOS Y AUMENTO DE FLUJOS DE CAJA

El activo total consolidado a junio de 2013 asciende hasta 5.846,2 millones de euros, sin que se hayan producido cambios significativos en relación a los 5.627,5 millones de euros reportados en diciembre de 2012. Las diferencias se deben principalmente a la incorporación de Progénika.

Los niveles de existencias se han reducido ligeramente en 8,4 millones, con una mejora en la rotación hasta los 278 días y se mantienen adecuados a las necesidades globales de plasma y producto intermedio para producir proteínas plasmáticas.

Por su parte, continua la evolución ascendente de los flujos de efectivo iniciada en trimestres anteriores por la mayor exposición de Grifols a países con menores periodos de cobro que permiten mejorar la gestión del capital circulante.

EL RATIO DE DEUDA FINANCIERA NETA DISMINUYE HASTA 2,77 VECES EBITDA AJUSTADO¹

Uno de los principales compromisos de Grifols es la rápida reducción de sus niveles de apalancamiento. La deuda financiera neta del grupo se redujo en 46,2 millones de euros en el primer semestre del 2013 y se situó en 2.442,3 millones de euros. Supone un ratio de endeudamiento (DFN/EBITDA ajustado¹) de 2,77 veces a junio 2013, que es inferior a las 2,94 veces de marzo y a las 2,87 veces de diciembre de

2012. Estos multiples son significativamente inferiores al nivel requerido por el acuerdo crediticio, actualmente en 4 veces.

MOODY'S MEJORA LA CALIFICACIÓN CREDITICIA

La constante disminución del endeudamiento como objetivo prioritario para el grupo, conjuntamente con los elevados y sostenibles niveles de actividad operativa y los continuos progresos realizados en la consecución de las sinergias derivadas de la adquisición de Talecris han contribuido a que, con posterioridad al cierre del segundo trimestre, Moody's haya mejorado en su última revisión la calificación crediticia otorgada a Grifols.

Concretamente, la compañía obtiene un rating corporativo global de Ba2, mientras que su deuda bancaria senior asegurada se sitúa en Ba1 y la deuda senior no asegurada (bonos) en B1. En todos los casos la agencia asigna una perspectiva estable.

La mejora de los ratings también refleja el constante incremento de rentabilidad de Grifols, que le permiten generar flujos de caja libre positivos y aumentar sus posiciones de caja. Por su parte, la perspectiva estable de Moody's asume que Grifols destinará parte de su elevado y creciente saldo de caja durante 2014 a seguir disminuyendo su nivel de apalancamiento y que la compañía optimizará sus costes de financiación con una nueva reestructuración de su deuda.

Las nuevas calificaciones crediticias de Moody's son las siguientes:

	Actual (15/07/2013)	Anterior (9/07/2012)
Deuda asegurada senior	Ba1	Ba2
Rating corporativo	Ba2	Ba3
Deuda no asegurada senior	B1	B2
Perspectiva (Outlook)	Estable	Positiva

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

La compañía retoma el pago de dividendo en efectivo

El patrimonio neto de Grifols en el primer semestre de 2013 ha incrementado hasta alcanzar 1.944,8 millones de euros.

El capital social de la compañía asciende a 119,6 millones de euros hasta junio de 2013 y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) con un valor nominal de 0,50 euros por acción y 130.712.555 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Incluye la ampliación de capital realizada para la operación de compra de Progénika Biopharma por un importe total de 20,5 millones de euros y que ha supuesto la emisión de 884.997 nuevas acciones sin voto de Clase B.

En el primer semestre de 2013, y tras ser ratificado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en mayo, Grifols ha retomado el dividendo en efectivo como fórmula de remuneración para todos sus accionistas (tenedores de acciones de Clase A y de Clase B). Su pago se hará efectivo en 2 veces: un dividendo adelantado a cuenta del ejercicio y uno complementario. Concretamente, en el segundo trimestre ya se ha realizado el pago de un dividendo ordinario de 0,20 euros brutos por cada acción de Clase A y de Clase B a cuenta de los resultados del ejercicio 2013, lo que supone destinar una cantidad total inicial de 68,75 millones de euros tal y como se refleja en las cuentas del grupo.

La política de dividendos de Grifols no ha variado y el payout objetivo se mantiene en el 40% sobre el beneficio neto, nivel previo a la adquisición de Talecris.

4. INVERSIONES REALIZADAS

INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX): SE MANTIENEN LOS PLANES DE INVERSIÓN PREVISTOS

En el primer semestre de 2013 Grifols ha continuado con el plan de inversiones previsto (CAPEX) para el periodo 2012-2015 y de enero a junio de 2013 la compañía ha invertido más de 64 millones de euros.

El objetivo prioritario es ampliar progresivamente las capacidades de las instalaciones productivas en España y en Estados Unidos para lo cual, entre otros, destaca la finalización de la nueva planta de purificación de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) situada dentro del complejo industrial de Grifols en Los Ángeles (California-Estados Unidos). Las nuevas instalaciones fueron inauguradas oficialmente por los alcaldes de Barcelona y Los Angeles en el segundo trimestre del ejercicio, si bien se encuentran en proceso de validación. La planta ocupa una superficie total construida de 9.000 m², dispone de una capacidad inicial de purificación de 10 millones de gramos de IVIG al año y se podrá duplicar en una segunda fase.

También continúan en proceso de validación para su puesta en funcionamiento las plantas de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallés (Barcelona-España) y Clayton (Carolina del Norte-Estados Unidos), ya que los planes de futuro de Grifols prevén que la capacidad de fraccionamiento instalada de la compañía aumente de los actuales 8,5 millones de litros de plasma/año hasta superar los 12 millones de litros en 2015.

En el segundo trimestre del ejercicio destaca el traspaso de la gestión de la planta de fraccionamiento

de plasma de Melville (Nueva York-Estados Unidos) a Kedrion, efectivo a partir del 1 de julio de 2013. Esta operación forma parte de las condiciones impuestas a Grifols por las autoridades de defensa de la competencia estadounidenses (FTC, *Federal Trade Commission*) que permitieron la adquisición de Talecris. Grifols ha procedido a traspasar la gestión pero continuará fraccionando en las instalaciones de Nueva York.

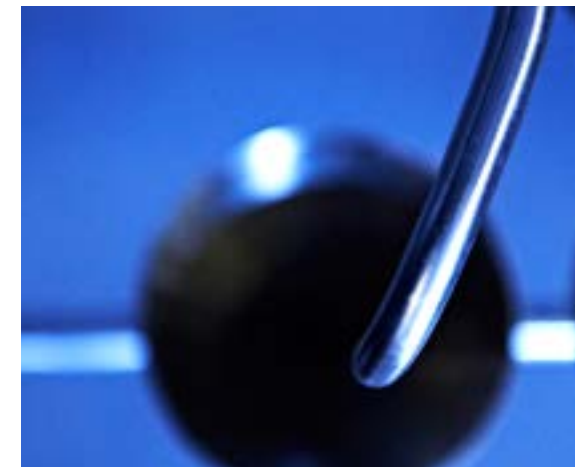
Finalmente, se mantienen las inversiones destinadas a la mejora y reubicación de centros de donación de plasma en Estados Unidos, las comprometidas con las empresas participadas mayoritariamente por Grifols y las relacionadas con las divisiones Diagnostic y Hospital, tales como el inicio de la nueva planta en Curitiba (Brasil) o la expansión de fábrica de Las Torres de Cotilla (Murcia-España).



59 PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN EN FASE DE DESARROLLO

El compromiso de Grifols con la investigación sigue patente en los resultados del periodo con un gasto en I+D de 58,5 millones de euros, que representa actualmente en torno al 4,2% sobre ventas.

En lo que a proyectos concretos se refiere, Grifols presentó los resultados de su estudio SPARK en la reunión anual de la *American Thoracic Society* (ATS) celebrada en mayo. El estudio demuestra que mayores dosis de Prolastin[®]C normalizan los niveles de alfa-1-antitripsina de los pacientes con déficit congénito de esta proteína, una enfermedad rara que afecta aproximadamente a 200.000 personas entre Europa y Norteamérica. Además, en el segundo semestre de 2013, la compañía iniciará un segundo ensayo: el estudio SPARTA, que permitirá cuantificar el grado de conservación pulmonar obtenido con Prolastin[®]-C.



Como grupo pionero en investigación y desarrollo de alternativas terapéuticas que contribuyen al desarrollo científico y de la sociedad Grifols también ha impulsado, como patrocinador principal, el *IV Congreso Internacional de Pacientes de alfa-1* y la *Conferencia Internacional en Investigación en alpha-1-antitripsina (AAT)*. Celebrado en Barcelona en abril, acogió asociaciones de pacientes de 25 países y científicos de todo el mundo.

Hasta junio de 2013 Grifols contaba con 59 proyectos de investigación en fase de desarrollo. Entre otros, la compañía sigue adelante con la incorporación de pacientes con alzhéimer en el estudio AMBAR (*Alzheimer Management by Albumin Replacement*) y con los estudios relacionados con la utilización de la albúmina para el tratamiento de enfermedades hepáticas como la cirrosis.

En esta línea Grifols ha incrementado su colaboración con el Consorcio Europeo para el estudio de la Cirrosis con una nueva aportación de tres millones de euros en los próximos cuatro años además de los dos millones destinados desde 2009.

Asimismo, la cartera de proyectos de I+D de Grifols incorpora los de sus participadas, como los test para el diagnóstico temprano de la Enfermedad de Alzheimer de Araclon Biotech o de diagnóstico y medicina personalizada de Progenika Biopharma.

Finalmente Grifols, a través de su compañía Araclon, ha adquirido la licencia de explotación de la patente de la molécula "S-14" desarrollada por el CSIC. Este compuesto presenta potenciales aplicaciones terapéuticas en enfermedades neurodegenerativas como el Alzheimer y el Parkinson. Los resultados del estudio fueron presentados en el segundo trimestre de 2013 en el *XI Congreso Internacional sobre Alzheimer y Parkinson* celebrado en Florencia (Italia).



COMPRA DEL 35% DE ARADIGM CORPORATION EN EL MARCO DE UN ACUERDO ESTRATÉGICO GLOBAL

En el segundo trimestre del ejercicio Grifols acordó la compra del 35% del capital de la farmacéutica estadounidense Aradigm Corporation (OTC BB: ARDM. OB), especializada en el desarrollo y comercialización de fármacos administrados por inhalación para el tratamiento y la prevención de enfermedades respiratorias graves, como las bronquiectasias no asociadas a la fibrosis quística (BE) y la fibrosis quística (FQ), entre otras. La operación está previsto que finalice en la segunda mitad del año y se articulará mediante la suscripción de 25,7 millones de dólares de una ampliación de capital por un importe total de 40,7 millones de dólares.



5. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

DIVISIÓN BIOSCIENCE: 88,4% DE LOS INGRESOS

Grifols potencia su presencia comercial directa en nuevos mercados emergentes

Tras consolidar su posición de liderazgo en los mercados norteamericano y europeo Grifols fortalece las ventas en áreas como Latinoamérica y Asia-Pacífico. Además, la compañía se prepara para iniciar su penetración a largo plazo en nuevos mercados emergentes donde la demanda de proteínas plasmáticas es creciente. Para ello, en el primer semestre de 2013 ha abierto en Dubái una oficina de representación para Oriente Medio y también prevé su expansión hacia países como Turquía, India y Rusia. Todos ellos representan importantes oportunidades de crecimiento para el grupo.

Acuerdo estratégico con Aradigm que posicionará a Grifols en el campo de las enfermedades respiratorias

La adquisición del 35% de Aradigm Corporation forma parte de un acuerdo estratégico más amplio que también incluye la cesión en exclusiva a Grifols de la licencia mundial de comercialización del compuesto de ciprofloxacina inhalada (Pulmaquin™ y Lipoquin™) para el tratamiento de enfermedades respiratorias graves, incluyendo su indicación para la bronquiectasia no asociada a fibrosis quística (BE), cuyos ensayos clínicos de fase 2b ya se han completado. La operación permitirá a Grifols aumentar su cartera de productos para neumología, donde actualmente cuenta con Prolastin® y Prolastin®-C para el tratamiento del déficit de



alfa-1-antitripsina y posicionar a la compañía en el campo de las enfermedades respiratorias, un área terapéutica con importante potencial de crecimiento.

DIVISIÓN HOSPITAL: 3,7% DE LA FACTURACIÓN

Grifols implementa su primer sistema de carrusel automatizado para farmacia hospitalaria en Estados Unidos

El sistema de carrusel automatizado es una solución tecnológica para la farmacia hospitalaria que permite realizar el control de inventarios de medicamentos y productos hospitalarios facilitando los procesos de aprovisionamiento y optimizando espacio y tiempo. Este sistema se ha instalado en el Hospital Universitario de Emory (Atlanta - Estados Unidos).

Las ventas internacionales aumentan cerca del 70%

Grifols impulsa la internacionalización de la División Hospital a través de sus áreas de producción de fármacos inyectables para terceros y Logística Hospitalaria, en la que destaca por ser el primer proveedor de España de sistemas logísticos para optimizar los servicios de farmacia de los hospitales. En el segundo trimestre de 2013 las ventas internacionales aumentaron un 69,3% y contribuyeron a dinamizar la evolución de los ingresos de la división en el periodo.

DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 4,9% DE LAS VENTAS

Continúa el aumento de ventas de tarjetas de reactivos de gel para tipaje sanguíneo

El volumen de ventas de tarjetas DG Gel® para la determinación del grupo sanguíneo se mantiene ascendente en todos los mercados en los que Grifols tiene presencia, siendo el principal motor de la división.





Presentación en iberoamérica del test de genotipado sanguíneo BLOODChip®

Grifols ha presentado el test de biología molecular para el tipaje sanguíneo BLOODChip® en el *VIII Congreso del Grupo Cooperativo Iberoamericano de Medicina Transfusional*, en el que se dieron cita 85 especialistas de servicios de transfusión hospitalarios, bancos de sangre y laboratorios de referencia de diversos países de Iberoamérica. El test BLOODchip®, desarrollado por la compañía de Grifols Progenika Biopharma, se integra en el área de Inmunohematología de la división, cuya cartera de productos se dirige a garantizar la calidad y seguridad de la sangre que se transfunde cada día a millones de pacientes en el mundo.

Se inicia la fase de desarrollo del Alphakit® QuickScreen, un test con el que se acelera la identificación de pacientes con déficit de alfa-1-antitripsina

El 90% de los afectados de déficit de alfa-1-antitripsina está sin diagnosticar y los síntomas suelen coincidir con los de la EPOC. Este novedoso test, en fase de desarrollo, acelerará de forma sencilla y fiable su identificación por parte del personal sanitario sin necesidad de enviar los resultados a laboratorios especializados.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

En la Junta celebrada en mayo, los accionistas de la compañía refrendaron de forma mayoritaria la gestión del equipo directivo y apoyaron la propuesta de retomar el pago de dividendo en efectivo. Concretamente se acordó el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2013 de 0,20 euros por cada acción de Clase A y de Clase B. Además, aprobaron las cuentas anuales, el aumento del número de consejeros hasta 12 y el nombramiento de Belén Villalonga Morenés como nueva consejera externa independiente y miembro del Comité de Auditoría.



REUNIÓN ANUAL CON INVERSORES Y ANALISTAS

A finales de mayo Grifols celebró en San Marcos (Texas-Estados Unidos) su encuentro anual con analistas e inversores. El presidente y consejero delegado de Grifols, Víctor Grifols, acompañado por los principales directivos de la compañía, atendieron a los expertos y profesionales interesados en conocer la evolución del grupo. Además los asistentes tuvieron la oportunidad de visitar los laboratorios de análisis recientemente inaugurados en San Marcos que permiten aumentar la capacidad total de análisis hasta 15 millones de donaciones al año. Actualmente se están realizando aproximadamente 250.000 tests diarios.



6. RESPONSABILIDAD CORPORATIVA:

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

Grifols aprueba su nueva política ambiental y unifica los sistemas de recopilación y evaluación de indicadores ambientales para todos sus centros

En enero de 2013 fue aprobada la nueva Política Ambiental de la compañía, de aplicación para todos los centros y elaborada teniendo en cuenta los aspectos ambientales de las principales plantas y la heterogeneidad de la plantilla.

Además, a principios del ejercicio se lanzó por primera vez la campaña de recopilación de indicadores ambientales a través del programa *SAP Sustainability Performance Management*, recientemente implantado como único sistema de recopilación y evaluación de los indicadores ambientales para todos los centros de Grifols en el mundo.

Durante el primer semestre de 2013 se ha elaborado la Memoria de Gestión Ambiental de Grifols correspondiente al año 2012, donde se refleja la evolución de los principales aspectos ambientales de la compañía. Destaca el alto grado de cumplimiento de los objetivos ambientales fijados para el periodo 2011-2013, que incluye medidas para reducir los consumos de agua y energía por unidad producida. También la publicación de la huella de carbono, con una reducción del 3,7% de las emisiones de CO² en el último periodo. La memoria puede consultarse en la página web www.grifols.com

Finalmente, entre otras iniciativas, Grifols ha solicitado la recertificación del programa *"Wildlife at Work site"* como miembro del *Wildlife Habitat Council* de Carolina del Norte

(Estados Unidos). Este programa establece los mecanismos de cooperación entre los directivos de las empresas, los empleados y las comunidades locales para crear, conservar y restaurar los hábitats de vida silvestre en terrenos de las corporaciones.

FIRMES COMPROMISOS EN RECURSOS HUMANOS

La plantilla media de Grifols aumentó un 4,7% hasta junio de 2013

En junio de 2013 la plantilla media acumulada de Grifols ascendió a 11.630 personas, lo que supone un aumento del 4,7% respecto al cierre del ejercicio 2012. La incorporación de nuevos profesionales a Grifols ha sido generalizada en todo el mundo. El crecimiento en España fue del 5% hasta 2.597 personas, si bien aproximadamente el 78% de los trabajadores totales de la compañía desarrolla su actividad en otros países. Entre ellos destaca Estados Unidos, donde la plantilla media incrementó un 4,7% en el periodo. El número de profesionales de Grifols en el resto del mundo ha aumentado un 4,1%.

Hoy en día, Grifols se ha convertido en una compañía de referencia en la que trabajar que brinda igualdad de oportunidades para hombres y mujeres. La antigüedad media es de 6 años, la distribución por género es equitativa (47% hombres y 53% mujeres) y la edad media de los profesionales se sitúa en 38 años.

Uno de los principales compromisos empresariales de Grifols es la seguridad y la salud laboral de sus trabajadores. Para ello implementa procesos de mejora continua basados en una adecuada definición de objetivos, en el correcto seguimiento de la planificación técnica y organizativa en materia de prevención, y en la aplicación de controles y de auditorías internas y externas.

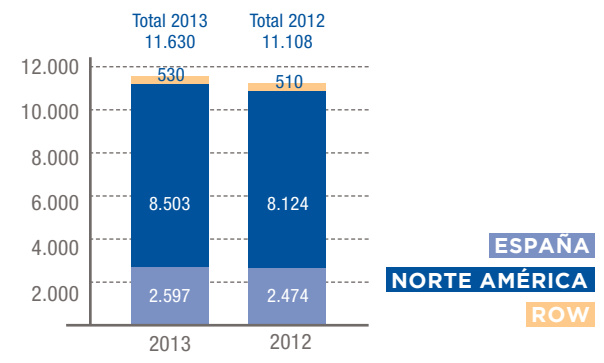
Así, la formación en seguridad es clave para garantizar que cada empleado, independientemente del trabajo que desempeñe, de la modalidad de contratación y de su duración, conozca y ponga en práctica los conocimientos adquiridos para prevenir riesgos laborales. También el cumplimiento de los reglamentos nacionales e internacionales.

Además, Grifols cuenta con planes formativos específicos de carácter técnico, científico y de desarrollo de habilidades de negocio y personales que se imparten en la "Academia Grifols", con sedes en Phoenix, Indianapolis y Barcelona. Entre las actividades realizadas en el primer semestre del año destaca la jornada sobre *"Nuevas tendencias en el diagnóstico"*, el liderazgo de proximidad, o cursos monográficos sobre responsabilidad y trabajo en equipo.

Hasta junio de 2013 se han consolidado otros proyectos iniciados el ejercicio anterior como son las implantaciones del *SAP Training* en toda la organización, del sistema de evaluación del desempeño o la plataforma de formación on-line.

El detalle de la evolución de la plantilla media por región es el siguiente:

Evolución plantilla media por región



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	1 SEM. 2013	1 SEM. 2012	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	1.380.841	1.316.705	4,9%
COSTE DE VENTAS	(670.259)	(650.698)	3,0%
MARGEN BRUTO	710.582	666.007	6,7%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>51,5%</i>	<i>50,6%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(58.471)	(58.702)	-0,4%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(271.748)	(268.410)	1,2%
GASTOS OPERATIVOS	(330.219)	(327.112)	0,9%
BENEFICIO OPERATIVO	380.363	338.895	12,2%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>27,5%</i>	<i>25,7%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(118.772)	(133.780)	-11,2%
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(1.313)	(758)	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	260.278	204.357	27,4%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>18,8%</i>	<i>15,5%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(79.843)	(70.907)	12,6%
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	180.435	133.450	35,2%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	2.365	46	-
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	182.800	133.496	36,9%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>13,2%</i>	<i>10,1%</i>	
EBITDA	444.572	402.484	10,5%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>32,2%</i>	<i>30,6%</i>	
EBITDA AJUSTADO¹	464.677	419.672	10,7%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>33,7%</i>	<i>31,9%</i>	

BALANCE

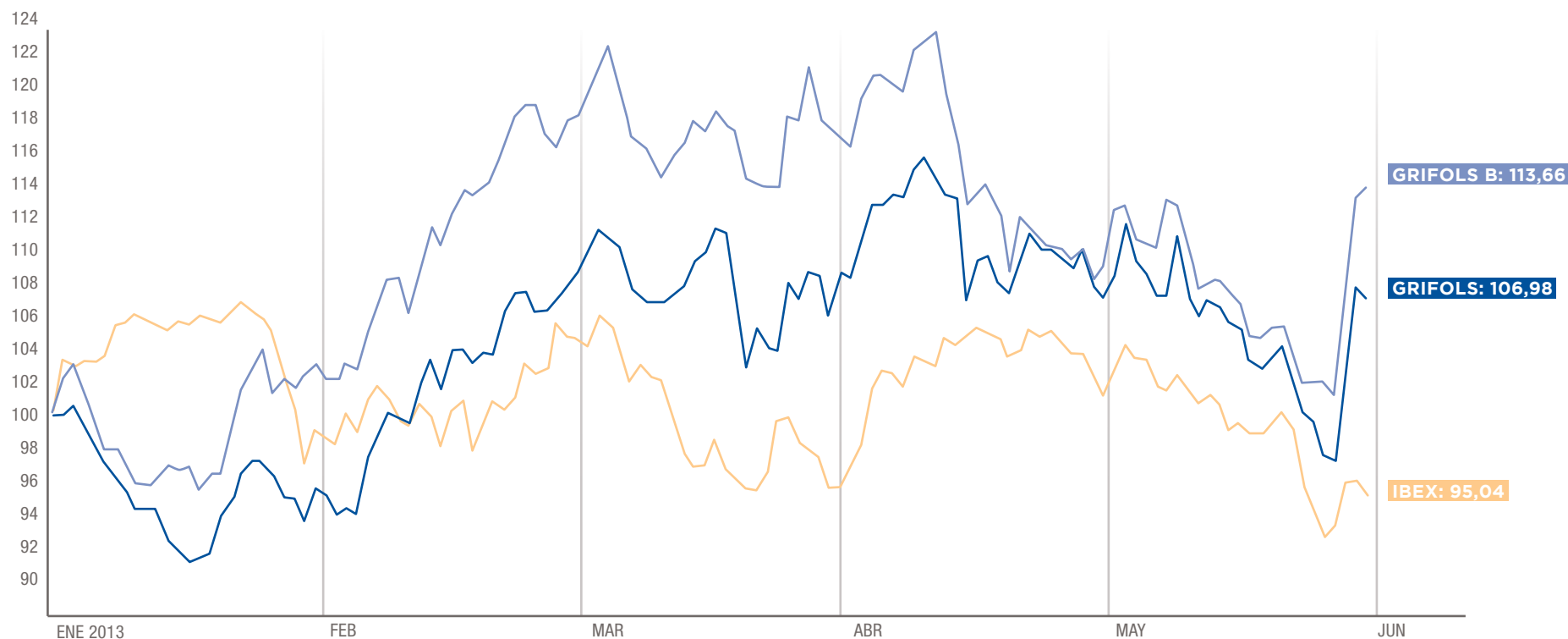
MILES DE EUROS	JUNIO 2013	DICIEMBRE 2012
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.806.846	3.692.910
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.911.709	2.838.994
INMOVILIZADO MATERIAL	840.880	810.107
INVERSIONES NO CORRIENTES EN SOCIEDADES ASOCIADAS	300	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	53.957	43.809
ACTIVOS CORRIENTES	2.039.313	1.934.564
EXISTENCIAS	990.232	998.644
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	553.504	447.173
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	757	460
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	15.663	14.960
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	479.157	473.327
TOTAL ACTIVOS	5.846.159	5.627.474
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	1.944.760	1.880.741
CAPITAL SUSCRITO	119.604	117.882
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	890.355
RESERVAS	872.213	620.144
ACCIONES PROPIAS	(88.909)	(3.060)
DIVIDENDO A CUENTA	(68.755)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	182.800	256.686
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	7.839	3.973
OTRO RESULTADO GLOBAL	9.240	(5.239)
PASIVOS NO CORRIENTES	3.158.988	3.153.868
DEUDAS FINANCIERAS	2.697.647	2.690.819
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	461.341	463.049
PASIVOS CORRIENTES	742.411	592.865
DEUDAS FINANCIERAS	238.886	195.578
OTROS PASIVOS CORRIENTES	503.525	397.287
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.846.159	5.627.474

FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS	1 SEM. 2013	1 SEM. 2012
BENEFICIO NETO	182.800	133.496
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	64.209	63.589
PROVISIONES NETAS	4.928	4.815
OTROS AJUSTES AL RESULTADO	41.297	44.699
VARIACIÓN EXISTENCIAS	13.071	13.767
VARIACIÓN DEUDORES	(44.959)	(4.912)
VARIACIÓN ACREEDORES	18.915	(40.924)
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(12.973)</i>	<i>(32.069)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	280.261	214.530
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(36.093)	(7.642)
CAPEX	(64.070)	(71.931)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(5.282)	(6.632)
OTROS FLUJOS DE CAJA	2.599	84.811
FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(102.846)	(1.394)
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>177.415</i>	<i>213.136</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(85.348)	(2)
COBROS POR AMPLIACIÓN DE CAPITAL	20.461	-
ALTAS (CANCELACIÓN) DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(45.937)	(191.559)
DIVIDENDOS	(69.138)	-
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	6.107	(54.206)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(173.855)	(245.767)
TOTAL FLUJO DE CAJA	3.560	(32.631)
SALDO INICIAL CAJA	473.327	340.586
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	2.270	6.685
SALDO FINAL CAJA	479.157	314.640

COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN GRIFOLS, CLASE A Y CLASE B VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2013)



1 Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.

2 Excluye los costes asociados a la compra de Talecris además de la amortización del intangible y de los gastos financieros diferidos relacionados con la adquisición.