



■■■■ INFORME PRIMER SEMESTRE

2009

GRIFOLS

EL **BENEFICIO NETO**
AUMENTA UN **31,4%**
CON RESPECTO A 2008
Y ALCANZA LOS **81,7**
MILLONES DE EUROS

LAS **VENTAS**
INCREMENTARON UN **15,6%**
FRENTE A 2008 SUPERANDO
LOS **470** MILLONES DE EUROS

EL **EBITDA** REGISTRA UN
INCREMENTO DEL **19,2%**
RESPECTO A 2008
Y SE SITÚA EN **140,8**
MILLONES DE EUROS

EL **MARGEN EBITDA**
SOBRE VENTAS
ALCANZA EL **29,9%**
FRENTE AL 29,0% DE 2008

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009

Grifols ha obtenido una facturación de 470,5 millones de euros en el primer semestre del año, que representa un incremento del 15,6% en relación con el mismo periodo de 2008. De abril a junio de 2009 ascendieron a 234,9 millones de euros, situándose un 14,3% por encima a las alcanzadas en el mismo trimestre del ejercicio anterior.

Todas las divisiones han experimentado incrementos. Destaca el mantenimiento del aumento del volumen de ventas de hemoderivados y la tendencia estable en precios ya registradas en los tres primeros meses del ejercicio, que han permitido un incremento de los ingresos de la división Bioscience del 14,8% hasta 351,0 millones de euros. Asimismo, en el primer semestre de 2009 se ha confirmado la estrategia de crecimiento adoptada para la división Diagnostic mediante adquisiciones, que se tradujo en la compra en marzo del 49% del grupo australiano-suizo Lateral Diagnostics por 25 millones de euros. La creación de sinergias y la consolidación de parte de su actividad dentro del área de diagnóstico de Grifols

09



han permitido que la facturación haya superado los 50,8 millones de euros que, comparados con los 43,5 millones de euros reportados en el mismo semestre de 2008, suponen un ascenso del 16,8%. Por su parte, las ventas de la división Hospital incrementaron un 6,3% y se situaron en 45,1 millones de euros.

Además de la positiva evolución de las ventas, en los 6 primeros meses del ejercicio 2009 Grifols ha mantenido su política de contención y control de costes, lo que ha contribuido a situar el margen EBITDA en el 29,9% sobre ventas, frente al 29,0% reportado en el primer semestre de 2008. Así, el resultado bruto de explotación alcanzó 140,8 millones de euros, mostrando un crecimiento del 19,2% en relación con el mismo periodo del año anterior.

El beneficio neto acumulado hasta junio de 2009 asciende a 81,7 millones de euros, reflejando un incremento del 31,4% en relación al ejercicio precedente. Además, mejora su rentabilidad sobre ventas, que se sitúa en el 17,4% frente al 15,3% obtenido en los primeros 6 meses de 2008.

Finalmente, la deuda financiera neta de Grifols de enero a junio asciende a 532,7 millones de euros. Supone un ratio de 2,1 veces EBITDA y es similar al registrado en el mismo periodo del ejercicio precedente. Se mantiene la solidez del balance de la compañía.

EN MILLONES DE EUROS	1º SEM.2009	1º SEM. 2008	% VAR.
EBITDA	140,8	118,1	19,2
% VENTAS	29,9	29,0	
BENEFICIO NETO	81,7	62,2	31,4
% VENTAS	17,5	15,3	

09

TODAS LAS DIVISIONES EVOLUCIONAN FAVORABLEMENTE

La facturación de **Bioscience** ⁽¹⁾ se ha situado en 351,0 millones de euros, que representa un aumento del 14,8% en relación con los seis primeros meses de 2008. Se mantiene la tendencia alcista en el volumen de ventas de hemoderivados, principalmente de Factor VIII y albúmina, así como una estabilidad generalizada en precios. El número de litros de plasma recogidos aumentaron en el semestre en un 16%, superando los 1,5 millones de litros.

Por áreas geográficas destaca la evolución de las ventas en Estados Unidos, que aumentaron un 17,0% en el semestre y constatan la progresión de la actividad de Grifols en este mercado también en el segundo trimestre. Asimismo, los ingresos procedentes de otras zonas tales como Asia y Latinoamérica incrementaron más de un 61,6%. Países como México, Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay o China se están incorporando paulatinamente como demandantes de hemoderivados y la posición de Grifols ha permitido poder abastecer parte de sus necesidades. En lo que a la proyección de la división se refiere y acorde con la política de I+D de Grifols, destacan

los acuerdos alcanzados con la Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica (FCRB) de Barcelona para poner en marcha dos nuevos ensayos clínicos: Uno con albúmina (hemoderivado) en pacientes con cirrosis avanzada y ascitis y otros relativo a la práctica del método de la plasmaféresis con albúmina en pacientes con descompensación aguda en insuficiencia hepática crónica. Ambas iniciativas tienen como objetivo impulsar y promover nuevas posibilidades terapéuticas de los hemoderivados para el tratamiento de enfermedades y el beneficio de los pacientes.

La evolución de **Diagnostic** en el segundo trimestre del año incorpora los ingresos del grupo Lateral-

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	1º SEM. 2009	% VENTAS	1º SEM. 2008	% VENTAS	% VAR.
BIOSCIENCE	350.957	74,6	305.708	75,1	14,8
HOSPITAL	45.057	9,6	42.400	10,4	6,3
DIAGNOSTIC	50.827	10,8	43.502	10,7	16,8
RAW MATERIALS+OTHERS	23.689	5,0	15.588	3,8	52,0
TOTAL	470.531	100,0	407.198	100,0	15,6

1. Desde el primer trimestre de 2009 las ventas de albúmina de uso no terapéutico y productos intermedios que se computaban dentro de la división Raw Materials han pasado a formar parte de las ventas de la división Bioscience. Este cambio supone incorporar esta partida de 5,1 millones de euros a la facturación de la división Bioscience correspondiente al primer semestre de 2008 para que sean comparables con los reportados en 2009.

Diagnostic desde su adquisición por importe de 4,7 millones de euros. Así, la facturación alcanzada por la división asciende a 50,8 millones de euros, mostrando un incremento del 16,8% en relación con los seis primeros meses del ejercicio anterior. La evolución del negocio recurrente de esta línea de actividad también fue ascendente y superó el 5% comparado con el semestre anterior. Destaca la evolución del área de inactivación de patógenos, que aumentó significativamente (68,5%), así como el crecimiento sostenido en inmunohematología, inmunología y hemostasia.

Las ventas de la división **Hospital** aumentaron un 6,3% y se situaron en 45,1 millones de euros. El área de Logística Hospitalaria mostró un incremento del 8,5% por la positiva evolución de la implementación de estas soluciones específicas que permiten mejorar la eficiencia y la calidad de los servicios de farmacia hospitalaria en hospitales portugueses y latinoamericanos.

Además, esta línea de actividad en la que Grifols es referente, se verá beneficiada por la renovación

de algunos acuerdos comerciales como el suscrito con Kardex Remstar. Por su parte, las ventas de Instrumental Médico también experimentaron un significativo crecimiento (7%).

La división **Raw Materials & Others** aumenta hasta 23,7 millones de euros facturados. Esta división aglutina las ventas de materia prima (plasma) a terceros y otros servicios.

EVOLUCIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 161,4 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación se ha visto impulsado por la favorable evolución de las ventas de hemoderivados (división Bioscience), que crecieron un 14,5% y han contribuido a que los ingresos de Grifols en este mercado incrementen un

17% en relación a los seis primeros meses de 2008. Por su parte, otras áreas geográficas comienzan a ganar protagonismo, tal y como estaba planificado por el grupo.

Europa ha registrado un crecimiento moderado, alcanzando una facturación de 219,8 millones de euros. Por otro lado, el impulso de la política de diversificación geográfica se ha traducido en un incremento de las ventas en el resto de países del 61,6%, destacando los aumentos de Asia (66,6%) y Latinoamérica (41,5%). En concreto en junio se han iniciado los envíos de Flebogamma a Brasil. El resto de países de este grupo incluye Australia y otros países fuera de la Unión Europea, que han tenido un crecimiento del 40,7%.

En todas las regiones Grifols mantiene su crecimiento en el segundo trimestre de 2009 pese a la coyuntura económica.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	1º SEM. 2009	% VENTAS	1º SEM. 2008	% VENTAS	% VAR.
UNIÓN EUROPEA	219.832	46,7	214.001	52,5	2,7
ESTADOS UNIDOS	161.364	34,3	137.904	33,9	17,0
R.O.W.	89.334	19,0	55.293	13,6	61,6
TOTAL	470.531	100,0	407.198	100,0	15,6

SEGUNDO TRIMESTRE 2009

En cuanto al segundo trimestre se refiere, las ventas de Grifols crecieron un 14,3% y se situaron en 234,9 millones de euros. El EBITDA alcanzó 68,42 millones de euros, mostrando un aumento del 16,8% respecto al periodo comprendido entre abril y junio de 2008 y el beneficio neto, que ascendió a 40,1 millones de euros, incrementó un 29,1%.

Así, los resultados confirman la evolución del sector con una demanda que mantiene una progresiva tendencia alcista y en el que Grifols cuenta con importantes ventajas competitivas tanto por su capacidad de obtención de plasma como de fraccionamiento, al tiempo que se confirma la estrategia de crecimiento del grupo de fomentar otras de sus principales áreas de actividad y de incidir en su estrategia internacional.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	2º TRIM. 2009	%/VENTAS	2º TRIM. 2008	%/VENTAS	% VAR.
BIOSCIENCE	175.666	74,8	153.276	74,6	14,6
HOSPITAL	23.177	9,9	21.382	10,4	8,4
DIAGNOSTIC	24.979	10,6	23.184	11,3	7,7
RAW MATERIALS+OTHERS	11.127	4,7	7.679	3,7	44,9
TOTAL	234.949	100,0	205.522	100,0	14,3

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	2º TRIM. 2009	%/VENTAS	2º TRIM. 2008	%/VENTAS	% VAR.
UNIÓN EUROPEA	109.445	46,6	105.804	51,5	3,4
ESTADOS UNIDOS	77.832	33,1	72.379	35,2	7,5
R.O.W.	47.672	20,3	27.339	13,3	74,4
TOTAL	234.949	100,0	205.522	100,0	14,3

09

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

Las principales actuaciones llevadas a cabo en el segundo trimestre de 2009, ponen de manifiesto la solvencia de la compañía, así como su compromiso con los accionistas, el medioambiente y los empleados:



Inicio de negociación de las acciones de Grifols en Estados Unidos mediante ADRs

El grupo ha puesto en marcha un Programa Patrocinado - nivel 1 - de *American Depositary Receipt* (ADR) como fórmula para que los títulos puedan estar disponibles para todos los inversores estadounidenses. Los ADR de Grifols se negocian en dólares (USD) en el mercado OTC (*over-the-counter*) con paridad 1 acción Grifols por cada 2 ADR. Esta operativa permite a Grifols aumentar la base de inversiones y posibilitar a los empleados del grupo en Estados Unidos la participación en la compañía.

Junta general de accionistas

Aprobación de un dividendo de 0,23209 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008. Supone destinar a dividendos el 40% del beneficio neto, por un total de 48,69 millones de euros. Este importe representa un 40% más que en el ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2009 y siguientes se acuerda el abono

de los dividendos con cargo a los resultados del ejercicio en dos pagos: el primero de ellos se abonará en diciembre a cuenta de los resultados del año en curso; el pago del dividendo complementario se realizará tras la celebración de la Junta General anual.

Grifols impulsa la investigación europea sobre cirrosis hepática

Grifols ha firmado un convenio de colaboración con la Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica (FCRB) para impulsar y financiar el desarrollo del Consorcio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica. La aportación de Grifols, de dos millones de euros, cubrirá la fase inicial de desarrollo del convenio por un periodo de 4 años.

Por otra parte Grifols ha aprobado durante el mes de junio la puesta en marcha de dos ensayos clínicos con la FCRB. El primero se refiere al uso terapéutico de la albúmina en pacientes con cirrosis hepática y ascitis, para prevenir complicaciones propias de la enfermedad. Este ensayo dispone ya de todos los requisitos necesarios y está a la espera de reclutar los primeros pacientes.



El segundo ensayo consiste en la utilización de la albúmina combinada con el recambio plasmático en pacientes con agudización de las complicaciones en la cirrosis hepática. Está previsto que se pueda iniciar en el último cuatrimestre del año.

Grifols decide hacer públicos los resultados intermedios del estudio clínico con pacientes afectados con la enfermedad de Alzheimer

Se trata de un estudio clínico que se está realizando en diferentes etapas iniciado a final de 2005. En él participan la Fundación ACE y el hospital Universitari Vall d'Hebron de Barcelona, el hospital Gregorio Marañón de Madrid y los hospitales Howard University de DC y Mid Atlantic Geriatric Association de NJ, ambos de USA.

El objetivo del estudio era probar si mediante la realización de sucesivos procesos de recambios plasmáticos con albumina en pacientes con Alzheimer se conseguía movilizar y eliminar la proteína Beta Amiloide del líquido cefalorraquídeo. Esta proteína es la que se considera causante de la destrucción de las neuronas en el cerebro de estos pacientes.

Dados los resultados obtenidos hasta la fecha, el departamento de Clínica de Grifols decidió presentarlos para su publicación en la revista *Drug News & Perspectives* el pasado mes de junio. El trabajo fue aceptado y se espera su publicación durante el tercer trimestre de 2009.

Además de este estudio basado en la utilización de albumina, Grifols está también en la fase 2 de

otro estudio mediante el uso de gammaglobulina intravenosa.

Favorable integración de las actividades en Australia

Una vez concluida la adquisición de la nueva área de actividad en Australia, en el segundo trimestre se ha llevado a cabo con éxito la integración del negocio en la división de Diagnostic. Como parte del plan de expansión definido, se ha cerrado la compra de un edificio en el que se instalará la nueva fábrica de tarjetas DG Gel® para inmunohematología. Está previsto enviar las primeras máquinas en septiembre con el fin de iniciar la actividad productiva a principios del próximo ejercicio.

Acuerdos suscritos entre abril y junio de 2009

Renovación del acuerdo suscrito con Kardex Remstar, líder mundial en el mercado de soluciones automatizadas de almacenaje y manipulación hospitalaria, por un periodo de 5 años. Permitirá a Grifols mantener la distribución en exclusiva de los sistemas Kardex en España, Portugal, Italia y Latinoamérica, así como su integración en las soluciones que se implanten para automatizar los almacenes generales de la farmacia hospitalaria.

Acuerdos con Cerus Corporation: Para extender la venta y distribución del INTERCEPT Blood System para la inactivación de plaquetas y plasma de uso transfusional a Italia, ya que Grifols lo distribuye actualmente en España, Portugal y Chile, así como

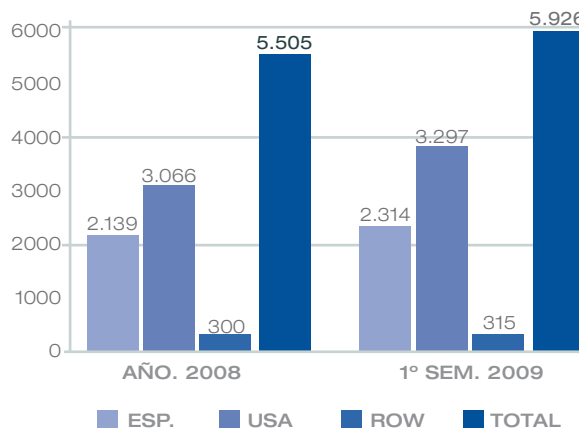


para el desarrollo conjunto del sistema INTERCEPT para la inactivación específica de hematías.

Actuaciones en materia de Recursos Humanos

Hasta junio de 2009 la plantilla media de Grifols asciende a 5.926 empleados, lo que supone un incremento en el número de profesionales del 7,7% con respecto al cierre del año 2008. Destacamos la puesta en marcha del "Campus Grifols", una nueva herramienta que permite la formación online de los empleados en materia comercial y de marketing. Su combinación con la formación presencial optimiza y asegura tanto el desarrollo del conocimiento como el potencial profesional de los empleados.

Evolución de la plantilla media



Actuaciones en materia de Medioambiente

En materia de medioambiente destaca el paulatino cumplimiento de los objetivos establecidos en el Programa Ambiental 2008-2010, que contempla como principales líneas de actuación la progresiva reducción de consumos de energía, agua y materias primas por unidad producida, la mejora en la gestión de residuos o la reducción de las emisiones de CO₂.

En este sentido, en el primer semestre de 2009 las instalaciones de cogeneración de energía puestas en marcha en 2008 en la planta de hemoderivados de Barcelona generaron 23,5 millones de kWh, el doble de la electricidad consumida por la planta. Su funcionamiento, a pleno rendimiento, también ha permitido aprovechar el calor útil en forma de vapor y agua caliente, lo que ha evitado la emisión de más de 1.500 t de CO₂ a la atmósfera y un ahorro del 35% en el consumo de gas natural para calderas en este periodo.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	1º SEM. 2009	1º SEM. 2008	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	470.531	407.198	15,6
COSTE DE VENTAS	240.433	205.672	16,9
MARGEN BRUTO	230.098	201.526	14,2
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>48,9</i>	<i>49,5</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	16.756	15.537	7,8
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	91.709	83.809	9,4
GASTOS OPERATIVOS	108.465	99.346	9,2
BENEFICIO OPERATIVO	121.632	102.180	19,0
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>25,8</i>	<i>25,1</i>	
RESULTADO FINANCIERO	6.634	13.285	-50,1
PUESTA EN EQUIVALENCIA	-10	-11	-9,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	115.008	88.906	29,4
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>24,4</i>	<i>21,8</i>	
PROVISIÓN IMPUESTOS	32.860	26.559	23,7
BENEFICIO NETO ANTES INT. MINOR.	82.148	62.347	31,8
INTERESES MINORITARIOS	448	186	140,9
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	81.700	62.161	31,4
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>17,4%</i>	<i>15,3</i>	
E B I T D A	140.757	118.078	19,2
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>29,9</i>	<i>29,0</i>	

09

FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS

	1º SEM. 2009	1º SEM. 2008
BENEFICIO NETO	81.700	62.161
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	19.124	15.898
OTROS AJUSTES	27.627	21.848
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	(60.282)	(37.723)
VARIACIÓN DE CLIENTES	(37.868)	(40.795)
VARIACIÓN DE PROVEEDORES	23.156	7.179
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</i>	<i>(74.994)</i>	<i>(71.339)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	53.457	28.568
CAPEX	(47.204)	(49.651)
I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(4.571)	(2.290)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(15.165)	(1.245)
FLUJO NETO DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(66.940)	(53.186)
<i>CASH FLOW LIBRE</i>	<i>(13.483)</i>	<i>(24.618)</i>
ACCIONES PROPIAS	(22.801)	(3.553)
ALTAS / CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS / DEUDAS	95.250	59.942
DIVIDENDOS	(48.746)	(34.792)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	1.277	3.492
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	24.980	25.089
TOTAL FLUJO DE CAJA	11.497	471
SALDO INICIAL CAJA	6.368	5.690
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	(69)	111
SALDO FINAL CAJA	17.796	6.272

09

BALANCE

MILES DE EUROS

1º SEM. 2009

2008

ACTIVO

ACTIVOS NO CORRIENTES

611.118

553.639

ACTIVOS FIJOS

331.749

301.009

FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES

243.299

216.323

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

36.070

36.307

ACTIVOS CORRIENTES

753.568

626.600

EXISTENCIAS

435.677

373.098

DEUDORES COMERC. Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

293.721

240.454

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

6.374

6.680

EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQU. EQUIVALENTES

17.796

6.368

TOTAL ACTIVOS

1.364.686

1.180.239

PASIVO

PATRIMONIO NETO

505.265

481.279

CAPITAL SUSCRITO

106.532

106.532

RESERVAS

442.508

369.471

ACCIONES PROPIAS

(55.890)

(33.087)

RESULTADO DEL EJERCICIO

81.700

121.728

INTERESES MINORITARIOS

14.804

1.250

AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

(84.389)

(84.615)

PASIVOS NO CORRIENTES

475.137

381.422

DEUDAS FINANCIERAS

415.544

324.055

OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

59.593

57.367

PASIVOS CORRIENTES

384.284

317.538

DEUDAS FINANCIERAS

161.842

157.232

OTROS PASIVOS CORRIENTES

222.442

160.306

TOTAL PASIVO

1.364.686

1.180.239



COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO DE 2008 A 30 DE JUNIO 2009)

