

INFORME  
PRIMER SEMESTRE ■ ■ ■ ■  
**2011**

**GRIFOLS**

a new era begins

#### 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.

---

---

**GRIFOLS FINALIZA LA COMPRA DE TALECRIS E INICIA EL PROCESO DE INTEGRACIÓN**

---

**AUMENTAN LAS VENTAS DE TODAS LAS DIVISIONES<sup>1</sup> EN EL NUEVO GRUPO**

---

**PRIMER PASO HACIA LA MATERIALIZACIÓN DE LAS SINERGIAS OPERATIVAS: GRIFOLS HA OBTENIDO LA APROBACIÓN DE LA FDA PARA LA UTILIZACIÓN DE LA FRACCIÓN II+III DE LA PLANTA DE LOS ANGELES(PRODUCTO INTERMEDIO) EN LA PRODUCCIÓN DE LA IVIG DE TALECRIS, GAMUNEX®.**

---



---

**LA DIVISIÓN BIOSCIENCE GENERA MAS DEL 80%<sup>1</sup> DE LOS INGRESOS DEL NUEVO GRUPO**

---

**EL MAYOR VOLUMEN DE VENTAS DE HEMODERIVADOS COMO IVIG, FACTOR VIII Y ALBÚMINA CONFIRMAN LA TENDENCIA ALCISTA DEL SECTOR. EL ALPHA 1-ANTITRIPSINA GANA PROTAGONISMO EN EL MIX DE VENTAS**

---

**LOS INGRESOS EN EE.UU. Y CANADÁ, QUE SE INCORPORA COMO NUEVO MERCADO, CRECEN EN TORNO AL 70%**

---



---

**EL 80% DE LAS VENTAS DE LA NUEVA GRIFOLS SE HAN GENERADO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES. SE ESTIMA QUE A MEDIO PLAZO LA FACTURACIÓN EN EEUU Y CANADÁ ALCANCE EL 60%**

---

**LA DEUDA FINANCIERA NETA SE SITUA POR DEBAJO DEL NIVEL ESTIMADO PARA EL CIERRE DE LA TRANSACCIÓN. EL RATIO SOBRE EBITDA RECURRENTE<sup>2</sup> ES 4,4 VECES FRENTE AL NIVEL ESPERADO DE 5,2 VECES**

---

**LA PLANTILLA MEDIA DE GRIFOLS SUPERA LOS 11.100 PROFESIONALES**

---

<sup>1</sup> Incluyendo los resultados de Talecris correspondientes a junio de 2011, primer mes de consolidación.

<sup>2</sup> Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes

<sup>3</sup> Datos pro-forma no auditados obtenidos de los estados financieros consolidados de ambas compañías. Se facilitan a título orientativo.

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2011

Las ventas del grupo aumentan un 30,2% hasta 635,3 millones de euros<sup>1</sup>

El EBITDA<sup>1</sup> recurrente<sup>2</sup> crece el 8,8% y se sitúa en 162,7 millones de euros, que representa el 25,6% sobre ventas

El beneficio neto recurrente<sup>2</sup> aumenta un 12,4% hasta 76,4 millones de euros<sup>1</sup>

## EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

La facturación de Grifols incrementa un 30,2% en el primer semestre de 2011 y se sitúa en 635,3 millones de euros. La cifra de negocio incluye las ventas de Talecris correspondientes a junio de 2011, primer mes de consolidación tras hacerse efectiva la compra. Por su parte, los ingresos conjuntos pro-forma<sup>3</sup> de Grifols y Talecris habrían ascendido a 1.139,0 millones de euros de enero a junio de 2011, que supondría un incremento del 7,1% en relación a los ingresos conjuntos pro-forma correspondientes al mismo periodo de 2010.

En los primeros seis meses del año y con solo un mes de actividad conjunta, las ventas de la división Bioscience crecieron un 37,2% hasta 521,5 millones de euros, que representa un 82,1% sobre la facturación total. Diagnostic incrementa

un 4,4% su facturación hasta 56,8 millones de euros y Hospital un 9,2% hasta 49,3 millones de euros. Ambas divisiones reducen su participación sobre la facturación global hasta el 8,9% y el 7,8% respectivamente. Asimismo, en base a los resultados conjuntos pro-forma<sup>3</sup> de Grifols y Talecris correspondientes al primer semestre de 2011, la división Bioscience generaría el 90% de las ventas, Diagnostic un 5% y Hospital un 4%, aproximadamente.

Se mantiene un incremento del volumen de ventas en todas las divisiones aunque el impacto de la adquisición no se ha materializado en las ventas de Grifols. Los resultados del primer semestre de 2011 anticipan cambios en los pesos relativos de cada una de las áreas de negocio sobre los ingresos del grupo.

### ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN<sup>1</sup>

| MILES DE EUROS           | 1º Sem. 2011   | % Ventas     | 1º Sem. 2010   | % Ventas     | % Var.      | % Var. CC*  |
|--------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|-------------|
| BIOSCIENCE               | 521.538        | 82,1         | 380.081        | 77,9         | 37,2        | 40,9        |
| HOSPITAL                 | 49.289         | 7,8          | 45.146         | 9,3          | 9,2         | 8,8         |
| DIAGNOSTIC               | 56.831         | 8,9          | 54.413         | 11,2         | 4,4         | 3,8         |
| RAW MATERIALS AND OTHERS | 7.683          | 1,2          | 8.169          | 1,6          | -5,9        | -5,4        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>635.341</b> | <b>100,0</b> | <b>487.809</b> | <b>100,0</b> | <b>30,2</b> | <b>33,0</b> |

\*(CC) Cambio Constante excluye las variaciones de tipo de cambio



Por su parte, la adquisición también modifica la distribución geográfica de los ingresos. En el primer semestre de 2011 el 42% de las ventas se ha producido en Estados Unidos y Canadá, que se incorpora como mercado significativo, mientras que en Europa se genera el 38,7% de las ventas. Asimismo, áreas como Australia ganan protagonismo. En este sentido, destaca como más del 80% de la actividad de Grifols se realiza fuera de España. El peso relativo de España se reduce ya en junio hasta el 19% frente al 24,5% que representaba en el mismo periodo de 2010.

Teniendo en cuenta la complementariedad geográfica de los mercados de las dos compañías previa a la integración destaca el crecimiento en Estados Unidos y Canadá. De enero a junio de 2011 aumentaron un 69,1% y superaron los 266 millones de euros<sup>1</sup>. En Europa, las ventas crecieron un 10,4% y se situaron en 246,1 millones de euros según lo esperado, con incrementos de cuota de mercado en Alemania y Portugal y aumentos significativos en Australia.

#### ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN<sup>1</sup>

| MILES DE EUROS       | 1º Sem. 2011   | % S/Ventas   | 1º Sem. 2010   | % S/Ventas   | % Var       | % Var. CC*  |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>EU</b>            | <b>246.144</b> | <b>38,7</b>  | <b>223.019</b> | <b>45,7</b>  | <b>10,4</b> | <b>10,1</b> |
| <b>US+CANADA</b>     | <b>266.547</b> | <b>42,0</b>  | <b>157.620</b> | <b>32,3</b>  | <b>69,1</b> | <b>79,3</b> |
| <b>R.O.W.</b>        | <b>120.992</b> | <b>19,0</b>  | <b>105.335</b> | <b>21,6</b>  | <b>14,9</b> | <b>13,0</b> |
| <b>SUBTOTAL</b>      | <b>633.683</b> | <b>99,7</b>  | <b>485.974</b> | <b>99,6</b>  | <b>30,4</b> | <b>33,2</b> |
| <b>RAW MATERIALS</b> | <b>1.658</b>   | <b>0,3</b>   | <b>1.835</b>   | <b>0,4</b>   | <b>-9,6</b> | <b>-6,8</b> |
| <b>TOTAL</b>         | <b>635.341</b> | <b>100,0</b> | <b>487.809</b> | <b>100,0</b> | <b>30,2</b> | <b>33,0</b> |

\*(CC) Cambio Constante excluye las variaciones de tipo de cambio

## EVOLUCIÓN DE MÁRGENES

El efecto en los valores comparables de las reformas sanitarias no existentes en el mismo periodo de 2010, la contribución negativa del factor precio sobre la evolución de los ingresos y los efectos de mayores costes de materia prima, han impactado directamente en el margen bruto, que se situó en el 45% sobre ventas<sup>1</sup>.

En los 6 primeros meses de 2011 el EBITDA recurrente<sup>2</sup> de la actividad creció el 8,8% hasta 162,7 millones de euros<sup>1</sup>, que representa el 25,6% sobre ventas.

Los gastos de transacción inherentes a la compra de Talecris y no recurrentes afectan el resultado bruto de explotación del semestre en más de 65 millones de euros, por lo que el EBITDA se sitúa en 96,9 millones de euros<sup>1</sup>.

Por su parte, los resultados conjuntos pro-forma<sup>3</sup> de Grifols y Talecris muestran como el EBITDA recurrente<sup>2</sup> de enero a junio de 2011 ascendería a 305,6 millones de euros, que supondría el 26,8% sobre ventas y un descenso del 2,7% en relación al resultado bruto de explotación conjunto pro-forma correspondiente al mismo periodo de 2010.

Con posterioridad al cierre del primer semestre de 2011, Grifols ha obtenido la aprobación de la FDA para la utilización de la Fracción II+III de la planta de Los Angeles (producto intermedio), en la purificación de la IVIG para la obtención del producto final de Talecris, Gamunex®. Esta aprobación permitirá aumentar la producción con mayor rendimiento, lo que a medio plazo supondrá una mejora de los márgenes.

## GASTOS FINANCIEROS DE LA NUEVA ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN

Los gastos financieros aumentaron en el primer semestre de 2011 en línea con lo previsto, situándose en 55 millones de euros<sup>1</sup>. Este incremento, desde los 25,8 millones del primer semestre de 2010, es consecuencia de los recursos captados con las financiaciones sindicadas y con la emisión de bonos realizada en 2011 para hacer frente a parte del pago por la compra de Talecris. Incluye además costes previamente capitalizados relacionados con la deuda del grupo cancelada a raíz de la compra.

El beneficio neto recurrente<sup>2</sup> del grupo aumenta un 12,4% hasta 76,4 millones de euros<sup>1</sup>, que supone un 12,% de los ingresos. Teniendo en cuenta los gastos relacionados con la adquisición, el beneficio neto hasta junio de 2011 sería de 19,3 millones de euros<sup>1</sup>, que representa un 3% sobre ventas.

| MILLONES DE EUROS                            | 1º Sem. 2011 | 1º Sem. 2010 | % var.       |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>                                | <b>96,9</b>  | <b>147,6</b> | <b>-34,4</b> |
| % VENTAS                                     | 15,2         | 30,2         |              |
| <b>EBITDA RECURRENTE<sup>2</sup></b>         | <b>162,7</b> | <b>149,6</b> | <b>8,8</b>   |
| % VENTAS                                     | 25,6         | 30,7         |              |
| <b>BENEFICIO NETO</b>                        | <b>19,3</b>  | <b>66,4</b>  | <b>-71,0</b> |
| % VENTAS                                     | 3,0          | 13,6         |              |
| <b>BENEFICIO NETO RECURRENTE<sup>2</sup></b> | <b>76,4</b>  | <b>67,9</b>  | <b>12,4</b>  |
| % VENTAS                                     | 12,0         | 13,9         |              |



## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE

### SE MANTIENEN LAS INVERSIONES PREVISTAS

El activo total consolidado a junio de 2011 alcanza 5.344,2 millones de euros, frente a los 1.889,0 millones de euros reportados a cierre de 2010.

Destaca el incremento neto del inmovilizado material en más de 200 millones de euros, que reflejan las adquisiciones de activos de Talecris y que incluyen la planta de fraccionamiento de plasma situada en Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos) y diversos centros de plasmaféresis. Además, Grifols ha continuado con el plan de inversiones previsto (CAPEX), destinando más de 31 millones de euros a la ampliación y mejora de sus instalaciones productivas, ya que las inversiones previstas para 2011 y 2012 son independientes de la adquisición de Talecris. Entre ellas, el inicio de la construcción de una nueva planta de fraccionamiento en Parets del Vallès (Barcelona-España), que contará con capacidad para fraccionar 1 millón de litros al año, ampliable a 2 millones de litros, las inversiones en la

nueva planta para la producción de albúmina en Los Ángeles (Estados Unidos) y la finalización y puesta en marcha en Barcelona (España) de la "Academia Grifols", un punto de encuentro para la formación avanzada sobre todos los procesos relacionados con la elaboración de hemoderivados.

El aumento del inmovilizado inmaterial se debe principalmente al fondo de comercio generado en la adquisición de Talecris por un importe estimado de 2.124 millones de euros. Este importe es todavía provisional, ya que a fecha de publicación de estos resultados no se contaba con toda la información necesaria para poder determinar el valor razonable de las distintas partidas del balance.

Además, durante este semestre se ha observado un comportamiento peor de lo esperado en el mercado australiano, que motivó una revisión del fondo de comercio del grupo en este país, reduciéndose su valor estimado en 13 millones de euros. Esta cantidad se ha traducido en un menor beneficio.



## LA DEUDA FINANCIERA NETA MEJORA LAS ESTIMACIONES

La deuda financiera neta de Grifols a finales del primer semestre de 2011 se situó en 2.595,3 millones de euros, que supone un ratio de 4,4 veces EBITDA recurrente, inferior al ratio de 5,2 veces inicialmente previsto. En este sentido, se confirma el incremento de flujos de caja a corto plazo que permitirá reducir el apalancamiento. Grifols estima que el ratio de deuda financiera se reducirá hasta los niveles de endeudamiento previos a la compra una vez alcanzadas las sinergias previstas.

Por otra parte, la redistribución geográfica de las ventas tras la adquisición permitirá aumentar la exposición del grupo a países con menores periodos de cobro, lo que contribuiría a optimizar las necesidades de financiación a corto plazo y a mejorar el fondo de maniobra.

Las medidas puestas en marcha por Grifols han permitido constatar una moderada reducción de inventarios en los seis primeros meses del año. Esta tendencia, que ya se inició en el primer trimestre del año, se consolidará con la adquisición de Talecris a lo largo del ejercicio.

## ESTRUCTURA DE LA NUEVA FINANCIACIÓN

| DEUDA SENIOR ASEGURADA           | IMPORTE        | VENCIMIENTO | CONDICIONES  |
|----------------------------------|----------------|-------------|--------------|
| MILLONES DE DOLARES              |                |             |              |
| TRAMO A                          | \$1.500        | 5 AÑOS      | 3,75 / 4,00% |
| TRAMO B                          | \$1.600        | 6 AÑOS      | 4,25 / 4,50% |
| LINEA DE CREDITO REVOLVING       | \$300          | 6 AÑOS      | 3,75 / 4,00% |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>\$3.400</b> |             |              |
| <b>DEUDA SENIOR NO ASEGURADA</b> |                |             |              |
| EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS    | \$1.100        | 7 AÑOS      | 8,25%        |





## EL PATRIMONIO NETO DE GRIFOLS SE DUPLICA

La compra de Talecris ha supuesto un notable incremento del patrimonio neto del grupo, motivado por la emisión de nuevas acciones sin derecho a voto (Clase B) de Grifols para hacer frente a la parte del pago no dinerario. A junio de 2011 el patrimonio neto de Grifols asciende a 1.513,6 millones de euros que, frente a los 707,4 millones de euros reportados a cierre del ejercicio 2010, supone un incremento superior a 806 millones de euros.

Como consecuencia de la nueva emisión, además de incrementar el capital social de la compañía, también aumenta en 768,5 millones de euros la prima de emisión, que se sitúa en 890,3 millones de euros. Por su parte, los accionistas de Grifols aprobaron en Junta General Ordinaria destinar a reservas el importe total del beneficio neto correspondiente a 2010, que incrementa los fondos propios en 115,5 millones de euros.

A junio de 2011, el capital social de la compañía ascendía a 114,91 millones de euros, representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) y 83.811.688 acciones sin derecho de voto (Clase B).

## ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO:

### EVOLUCIÓN FAVORABLE EN TODAS LAS DIVISIONES

Los resultados operativos obtenidos por el grupo<sup>1</sup>, reflejan la positiva evolución de las ventas de todas las divisiones y constatan el liderazgo de Grifols en el sector de los hemoderivados como tercera compañía por volumen de ventas a nivel mundial. El plan de integración permitirá materializar las sinergias esperadas sobre la base de la optimización de costes y el aumento de la eficiencia en todas las fases de los procesos productivos. Grifols consolida su base de crecimiento futuro manteniendo la internacionalización, la diversificación de producto, I+D y la planificación de las inversiones como ejes estratégicos de su gestión.

#### División Bioscience: 82% de los ingresos<sup>1</sup>

Las ventas de Bioscience, que incluyen los ingresos de Talecris correspondientes a junio de 2011, aumentaron un 37,2% hasta 521,5 millones de euros. El incremento del volumen de ventas de hemoderivados ha sido el principal motor de la división, con una contribución negativa del factor precio en algunos países. Además, la cartera de productos hemoderivados disponibles se amplía con nuevas referencias comerciales, que se mantendrán para dar respuesta a las necesidades y especificidades de pacientes y profesionales de la salud en los diferentes mercados.

Por productos, destacan las ventas de inmunoglobulina intravenosa (IVIg), impulsadas por



los importantes aumentos registrados en Estados Unidos, el área Asia-Pacífico y Australia, entre otros. Asimismo, también aumentan las ventas de Factor VIII y albúmina, siendo relevantes los crecimientos registrados en países como Alemania, Chile y Argentina. En términos globales, Australia y Canadá se incorporan como destacados demandantes de hemoderivados mientras que, por productos, gana protagonismo tras la compra de Talecris las ventas de alpha-1-antitripsina.

La reciente adquisición permite a Grifols ampliar su capacidad de fraccionamiento instalada. Tras el cierre de la operación, el grupo dispone de 4 plantas situadas en Estados Unidos y en España, que le permitirían fraccionar un máximo de 8,5 millones de litros de plasma/año. Por otro lado, Grifols se ha convertido en la primera empresa del mundo en capacidad de obtención de plasma. Actualmente cuenta con 147 centros de plasmaféresis en Estados Unidos que le permitirían obtener más de 6,5 millones de litros de plasma al año, maximizando y asegurando el autoabastecimiento de la materia prima necesaria para producir fármacos biológicos derivados del plasma.

### División Diagnostic: 8,9% de las ventas<sup>1</sup>

Diagnostic incrementa un 4,4% su facturación hasta 56,8 millones de euros. Destacan los aumentos registrados en las áreas de banco de sangre (10,1%), inactivación de patógenos (28,4%) y nuevas tecnologías (20,4%). Esta división se caracteriza tanto por su internacionalización como por las diversas vías

de crecimiento posible. Con este objetivo, Grifols ha agrupado sus líneas de Inmunoematología y Banco de Sangre en la denominada área de Medicina Transfusional. En lo que a hitos se refiere, destaca la instalación piloto de la versión Wi-Fi del sistema de seguridad transfusional Gricode® en el Hospital de Legnano (Italia), que permite que los datos leídos con el lector Gricode® se descarguen a banco de sangre de forma automática e inmediata.

### División Hospital: 7,8% de la facturación<sup>1</sup>

Los ingresos de Hospital han incrementado un 9,2% hasta junio de 2011, alcanzando 49,2 millones de euros. El aumento en las ventas de terapias intravenosas (13,4%), instrumental médico (10,7%) y logística hospitalaria (7,8%) en un entorno de contención presupuestaria por parte de los hospitales, han sido factores determinantes del buen comportamiento de los ingresos. Asimismo, destaca el impulso internacional y la estrategia de diversificación geográfica iniciada para la división mediante acuerdos. Entre ellos, el suscrito con CareFusión, compañía global líder de tecnología médica, para que distribuya el sistema BlisPack®, diseñado por Grifols para automatizar el corte de blister y la identificación electrónica de medicamentos de uso hospitalario, en diversos países de Europa, Oriente Medio, África y Asia por un periodo de 5 años.

## PRINCIPALES RESULTADOS DE GRIFOLS 1º SEM. 2011<sup>1</sup>

| MILLONES DE EUROS                            | 1º Sem. 2011 | 1º Sem. 2010 | % Var.       |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>EBITDA RECURRENTE<sup>2</sup></b>         | <b>162,7</b> | <b>149,6</b> | <b>+8,8</b>  |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                        | <i>25,6</i>  | <i>30,7</i>  |              |
| <b>BENEFICIO NETO RECURRENTE<sup>2</sup></b> | <b>76,4</b>  | <b>67,9</b>  | <b>+12,4</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                        | <i>12,0</i>  | <i>13,9</i>  |              |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>96,9</b>  | <b>147,6</b> | <b>-34,4</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                        | <i>15,2</i>  | <i>30,2</i>  |              |
| <b>BENEFICIO NETO</b>                        | <b>19,3</b>  | <b>66,4</b>  | <b>-71,0</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                        | <i>3,0</i>   | <i>13,6</i>  |              |

## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE GRIFOLS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011

### Grifols completa con éxito la compra de Talecris

El 2 de junio de 2011 Grifols adquirió el cien por cien de las acciones de Talecris. El grupo concluía así la operación de compra, convirtiéndose en el tercer productor de hemoderivados del mundo por volumen de ventas. Grifols es, además, la primera empresa europea del sector, con una gama de productos equilibrada y bien diversificada. Tras la adquisición, Grifols cuenta con presencia comercial directa mediante filiales propias en 24 países.

### Inicio de cotización de las acciones sin voto de Grifols en el NASDAQ y en el Mercado Continuo español

A partir de junio de 2011, las acciones sin voto de Grifols (Clase B) cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADSs (American Depositary Shares). Desde 2006, las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en el Mercado Continuo Español y desde 2008 forman parte del Ibex-35 (GRF).



*Combining expertise*

### Grifols inicia el proceso de integración

Grifols ha definido el comité de dirección de operaciones para Estados Unidos, a través del cual se impulsará el proceso de integración.

Grifols también ha puesto en marcha diversos grupos de trabajo con el objetivo de valorar y combinar experiencias, a fin de implementar las mejores prácticas.

### Primer paso hacia la materialización de sinergias operativas: Grifols obtiene la aprobación de la FDA para la utilización de un producto intermedio en la producción de Gamunex®

Con posterioridad al cierre del primer semestre de 2011, Grifols ha obtenido la aprobación de la FDA para la utilización de la Fracción II+III de la planta de Los Angeles (producto intermedio), en la purificación de la IVIG para la obtención del producto final de Talecris, Gamunex®. Esta aprobación supone un paso importante para la materialización de las sinergias operativas planteadas por el grupo, concretamente en las relacionadas con la optimización de costes de materia prima, ya que contribuirá a incrementar el rendimiento por litro de plasma utilizado a medio plazo.



### **Inauguración de la nueva sede corporativa de Grifols en España**

En el mes de junio se inauguraron las oficinas de la sede corporativa de Grifols situadas en Sant Cugat del Vallès (Barcelona-España), en un acto presidido por Miguel Sebastián, Ministro de Industria, Turismo y Comercio. El Ministro y otras autoridades visitaron las instalaciones acompañados por Víctor Grifols y otros directivos y máximos responsables del grupo. La inauguración de la sede corporativa de Grifols coincide con el 70 aniversario del grupo y en su construcción se han tenido en cuenta criterios ambientales en iluminación, climatización y uso del agua.

### **La Cámara de Comercio de EE.UU. en España premia a Víctor Grifols Roura, presidente y consejero delegado de Grifols**

Víctor Grifols ha recibido el premio Global Business Leader Award 2011 por parte de la Cámara de Comercio de Estados Unidos en España, galardón que reconoce a los empresarios que ayudan a una globalización económica responsable.



## RESPONSABILIDAD CORPORATIVA:

### La investigación como compromiso

En el primer semestre de 2011 las inversiones en I+D de Grifols, incluyendo el área técnica, superaron los 30 millones de euros, que representa un 4,7% sobre los ingresos obtenidos y duplica el importe destinado a investigación en el primer semestre de 2010. El nuevo grupo pone de manifiesto de esta forma, su compromiso con el avance de la ciencia y de la sociedad. Grifols cuenta una importante cartera de proyectos de I+D y con los recursos necesarios para garantizar la actividad investigadora del grupo a largo plazo. Además, el nuevo grupo potenciará las investigaciones en otros campos con proyección de futuro, como el de la medicina regenerativa a través de Gri-Cel.

### Gestión medioambiental

En materia de medioambiente, en el primer semestre de 2011 se ha concluido totalmente el "Programa de objetivos ambientales 2008-2010", incluyendo el correspondiente seguimiento por parte de los Comités de Medioambiente. El grado de cumplimiento global de los objetivos se sitúa en el 85%.

Además, se han verificado las emisiones generadas por la instalación de la división Bioscience en España, sujeta al Sistema Europeo de Comercio de emisiones de CO<sub>2</sub>. En el año 2010 las emisiones ascendieron

a 19.764 t, siendo el 14,5% inferiores a las del año anterior.

Asimismo, Grifols ha aprobado el nuevo Programa Ambiental para el periodo 2011-2013, centrado en las siguientes líneas estratégicas:

- Consumos: Potenciar la reducción del consumo de materias primas como alcohol o acetona hasta reducir la compra de materias primas en 2.000 t.
- Ciclo del agua: Optimizar el consumo y reutilizar aguas limpias para procesos auxiliares como refrigeración con el objetivo de disminuir el consumo total en 20.000 m<sup>3</sup>/año.
- Residuos: Incrementar la valorización de residuos en áreas productivas y almacenes en más de 3.000 t, llegando hasta el 70% de todos los residuos producidos.
- Energía: Se desarrolla el Plan Corporativo de actuaciones estratégicas en energía 2010 - 2012. Este plan incorpora medidas para el diseño e implantación de procesos productivos más eficientes y en la optimización energética de las nuevas instalaciones auxiliares. Las medidas desarrolladas incorporarán un ahorro de energía eléctrica de 3.600 MWh anuales y de gas natural de 6.000 MWh/año.
- El programa también incluye otros objetivos como medidas para la prevención de la contaminación del suelo, la ampliación de las consideraciones ambientales a los proyectos desarrollados para terceros y la extensión de la gestión ambiental a todos los centros productivos de la compañía.

### Firmes compromisos en Recursos Humanos

En junio de 2011 la plantilla media acumulada de Grifols ascendió a 11.174 profesionales, aumentando en un 87% con respecto al cierre del año 2010 por la adquisición de Talecris. El detalle de la evolución de la plantilla media es el siguiente:

Más del 74% de los empleados de Grifols se encuentran ahora ubicados en América del Norte, quedando la distribución geográfica de la siguiente manera:

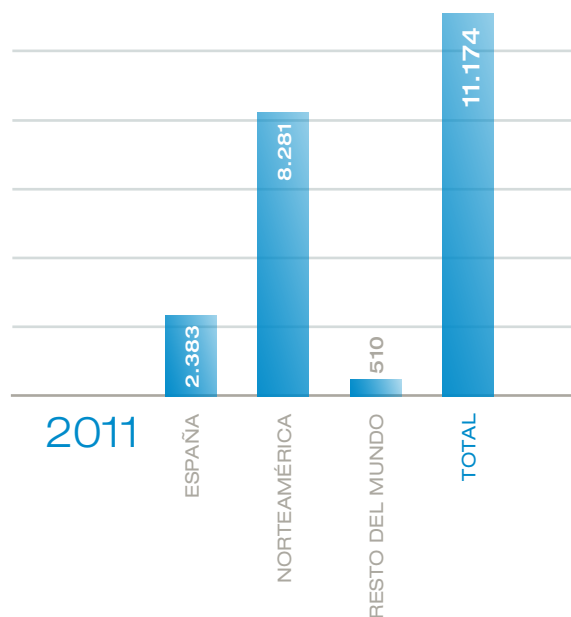
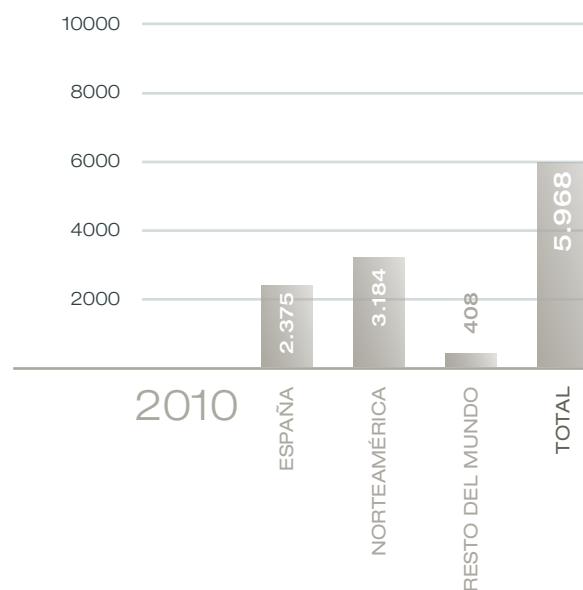
Grifols es en la actualidad un referente donde trabajar en todo el mundo, con una antigüedad

media de más de 6 años y siempre teniendo en cuenta la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres (plantilla por género: 46% hombres y 54% mujeres)

Desde el punto de vista formativo, en este semestre ha tenido lugar la inauguración de la Academia en España, un punto de encuentro para la formación avanzada sobre todos los procesos relacionados con la elaboración de medicamentos derivados del plasma. Además, la "Academia Grifols" será el centro de difusión de conocimientos científicos y de negocio desde el que se promoverá el intercambio continuo con expertos y otros colectivos externos, tales como profesionales del sector sanitario y

hospitalario, escuelas y universidades, entre otros. Este planteamiento parte del establecimiento del paralelismo entre empresa y academia.

No obstante, el interés de Grifols por promover iniciativas formativas acordes con el grado de especialización que requiere la industria de hemoderivados no es nuevo. En 2009 el grupo puso en marcha la "Grifols Academy of Plasmapheresis" en Phoenix (Arizona, Estados Unidos), por la que ya han pasado más de 905 participantes y en la que se han impartido más de 8.628 horas de formación en 2010.





CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS<sup>1</sup>

| MILES DE EUROS                       | 1º Sem. 2011   | 1º Sem. 2010   | % Var.       |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| TOTAL INGRESOS NETOS                 | 635.341        | 487.809        | 30,2         |
| COSTE DE VENTAS                      | 349.400        | 249.647        | 40,0         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                  | <b>285.941</b> | <b>238.162</b> | <b>20,1</b>  |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>45,0</i>    | <i>48,8</i>    |              |
| INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO           | 30.165         | 15.299         | 97,2         |
| GASTOS GENERALES Y ADMIN.            | 187.047        | 96.743         | 93,3         |
| GASTOS OPERATIVOS                    | 217.212        | 112.042        | 93,9         |
| <b>BENEFICIO OPERATIVO</b>           | <b>68.729</b>  | <b>126.120</b> | <b>-45,5</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>10,8</i>    | <i>25,9</i>    |              |
| RESULTADO FINANCIERO                 | 41.962         | 36.540         | 14,8         |
| PUESTA EN EQUIVALENCIA               | 807            | 728            | 10,9         |
| <b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>  | <b>25.960</b>  | <b>88.852</b>  | <b>-70,8</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>4,1</i>     | <i>18,2</i>    |              |
| PROVISIÓN IMPUESTOS                  | 7.347          | 23.022         | -68,1        |
| BENEFICIO NETO                       | 18.613         | 65.830         | -71,7        |
| PARTICIPACIONES NO DOMINANTES        | -656           | -578           | 13,5         |
| <b>BENEFICIO NETO DEL GRUPO</b>      | <b>19.269</b>  | <b>66.408</b>  | <b>-71,0</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>3,0</i>     | <i>13,6</i>    |              |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>96.884</b>  | <b>147.554</b> | <b>-34,3</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>15,2</i>    | <i>30,2</i>    |              |
| <b>EBITDA RECURRENTE<sup>2</sup></b> | <b>162.749</b> | <b>149.573</b> | <b>8,8</b>   |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>25,6</i>    | <i>30,7</i>    |              |

## FLUJO DE CAJA<sup>1</sup>

| MILES DE EUROS   | 1º Sem. 2011       | 1º Sem. 2010    |
|--|--------------------|-----------------|
| BENEFICIO NETO   | 19.269             | 66.408          |
| DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN                                  | 28.156             | 21.434          |
| DOTACIONES NETAS DE PROVISIONES                              | 14.455             | 129             |
| OTROS AJUSTES  | 30.818             | 11.936          |
| VARIACIÓN EXISTENCIAS  | 752                | (11.982)        |
| VARIACIÓN DEUDORES   | (67.041)           | 25.966          |
| VARIACIÓN ACREEDORES   | (9.715)            | 7.978           |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO                   | (76.004)           | 21.962          |
| <b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION*</b>    | <b>16.694</b>      | <b>121.869</b>  |
| COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | (1.615.417)        | (3.727)         |
| CAPEX  | (47.838)           | (45.600)        |
| I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES                                 | (5.000)            | (3.551)         |
| OTROS FLUJOS DE CAJA   | 68.016             | (1.256)         |
| <b>FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>    | <b>(1.600.239)</b> | <b>(54.134)</b> |
| FREE CASH FLOW   | (1.583.546)        | 67.735          |
| AMPLIACIONES DE CAPITAL                                      | (2.264)            | -               |
| ACCIONES PROPIAS   | -                  | (1.250)         |
| ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS                        | 1.947.789          | (8.671)         |
| DIVIDENDOS   | -                  | (53)            |
| OTROS  | 347                | 323             |
| <b>FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b> | <b>1.945.872</b>   | <b>(9.651)</b>  |
| TOTAL FLUJO DE CAJA  | 362.327            | 58.084          |
| SALDO INICIAL CAJA   | 239.649            | 249.372         |
| EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA                           | (18.184)           | 42.684          |
| <b>SALDO FINAL CAJA</b>                                      | <b>583.792</b>     | <b>350.140</b>  |

**BALANCE<sup>1</sup>**

MILES DE EUROS

|   | 1º Sem. 2011     | 2010             |
|---|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                 |                  |                  |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                  | <b>3.234.553</b> | <b>744.900</b>   |
| ACTIVOS FIJOS                                 | 639.735          | 434.131          |
| FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES         | 2.410.170        | 267.747          |
| OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES                   | 184.648          | 43.022           |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                     | <b>2.109.666</b> | <b>1.144.082</b> |
| EXISTENCIAS                                   | 997.826          | 527.865          |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR | 495.450          | 282.994          |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES          | 19.254           | 12.946           |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES                      | 13.344           | 80.628           |
| EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES | 583.792          | 239.649          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          | <b>5.344.219</b> | <b>1.888.982</b> |
| <b>PASIVO</b>                                 |                  |                  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                        | <b>1.513.594</b> | <b>707.390</b>   |
| CAPITAL SUSCRITO                              | 114.914          | 106.532          |
| PRIMA DE EMISION                              | 890.355          | 121.802          |
| RESERVAS                                      | 569.682          | 403.604          |
| ACCIONES PROPIAS                              | (1.927)          | (1.927)          |
| RESULTADO DEL EJERCICIO                       | 19.269           | 115.513          |
| PARTICIPACIONES NO DOMINANTES                 | 12.941           | 14.350           |
| OTRO RESULTADO GLOBAL                         | (91.640)         | (52.484)         |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                  | <b>2.867.695</b> | <b>758.466</b>   |
| DEUDAS FINANCIERAS                            | 2.715.344        | 675.859          |
| OTROS PASIVOS NO CORRIENTES                   | 152.351          | 82.607           |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                     | <b>962.930</b>   | <b>423.126</b>   |
| DEUDAS FINANCIERAS                            | 524.710          | 209.871          |
| OTROS PASIVOS CORRIENTES                      | 438.220          | 213.255          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | <b>5.344.219</b> | <b>1.888.982</b> |

**RESULTADOS  
PROFORMA<sup>3</sup>**

**ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN PROFORMA<sup>3</sup>**

| MILES DE EUROS       | 1º Sem. 2011     | % S/Ventas   | 1º Sem. 2010     | % S/Ventas   | % Var       | % Var. CC*  |
|----------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>EU</b>            | <b>308.128</b>   | <b>27,1</b>  | <b>292.779</b>   | <b>27,5</b>  | <b>5,2</b>  | <b>4,8</b>  |
| <b>US+CANADA</b>     | <b>678.365</b>   | <b>59,6</b>  | <b>622.267</b>   | <b>58,5</b>  | <b>9,0</b>  | <b>10,9</b> |
| <b>R.O.W.</b>        | <b>150.817</b>   | <b>13,2</b>  | <b>146.628</b>   | <b>13,8</b>  | <b>2,9</b>  | <b>1,5</b>  |
| <b>SUBTOTAL</b>      | <b>1.137.310</b> | <b>99,9</b>  | <b>1.061.674</b> | <b>99,8</b>  | <b>7,1</b>  | <b>7,9</b>  |
| <b>RAW MATERIALS</b> | <b>1.658</b>     | <b>0,1</b>   | <b>1.835</b>     | <b>0,2</b>   | <b>-9,6</b> | <b>-6,8</b> |
| <b>TOTAL</b>         | <b>1.138.968</b> | <b>100,0</b> | <b>1.063.509</b> | <b>100,0</b> | <b>7,1</b>  | <b>7,9</b>  |

**ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN PROFORMA<sup>3</sup>**

| MILES DE EUROS                      | 1º Sem. 2011     | % Ventas     | 1º Sem. 2010     | % Ventas     | % Var.      | % Var. CC*  |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>BIOSCIENCE</b>                   | <b>1.025.165</b> | <b>90,0</b>  | <b>955.781</b>   | <b>89,9</b>  | <b>7,3</b>  | <b>8,2</b>  |
| <b>HOSPITAL</b>                     | <b>49.289</b>    | <b>4,3</b>   | <b>45.146</b>    | <b>4,2</b>   | <b>9,2</b>  | <b>8,8</b>  |
| <b>DIAGNOSTIC</b>                   | <b>56.831</b>    | <b>5,0</b>   | <b>54.413</b>    | <b>5,1</b>   | <b>4,4</b>  | <b>3,8</b>  |
| <b>RAW MATERIALS<br/>AND OTHERS</b> | <b>7.683</b>     | <b>0,7</b>   | <b>8.169</b>     | <b>0,8</b>   | <b>-5,9</b> | <b>-5,4</b> |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>1.138.968</b> | <b>100,0</b> | <b>1.063.509</b> | <b>100,0</b> | <b>7,1</b>  | <b>7,9</b>  |

\*(CC) Cambio Constante excluye las variaciones de tipo de cambio

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS<sup>2</sup> PROFORMA<sup>3</sup>

| MILES DE EUROS                       | 1º Sem. 2011   | 1º Sem. 2010   | % Var.      |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| TOTAL INGRESOS NETOS                 | 1.138.967      | 1.063.508      | 7,1         |
| COSTE DE VENTAS                      | 602.335        | 538.177        | 11,9        |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                  | <b>536.632</b> | <b>525.331</b> | <b>2,2</b>  |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>47,1</i>    | <i>49,4</i>    |             |
| INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO           | 61.091         | 45.417         | 34,5        |
| GASTOS GENERALES Y ADMIN.            | 217.181        | 204.456        | 6,2         |
| GASTOS OPERATIVOS                    | 278.272        | 249.873        | 11,4        |
| <b>BENEFICIO OPERATIVO</b>           | <b>258.360</b> | <b>275.458</b> | <b>-6,2</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>22,7</i>    | <i>25,9</i>    |             |
| RESULTADO FINANCIERO                 | 41.529         | 61.145         | -32,1       |
| PUESTA EN EQUIVALENCIA               | 576            | 487            | 18,3        |
| <b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>  | <b>216.255</b> | <b>213.826</b> | <b>1,1</b>  |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>19,0</i>    | <i>20,1</i>    |             |
| PROVISIÓN IMPUESTOS                  | 65.076         | 67.865         | -4,1        |
| BENEFICIO NETO ANTES INT. MINOR.     | 151.179        | 145.961        | 3,6         |
| PARTICIPACIONES NO DOMINANTES        | -656           | -578           | 13,5        |
| <b>BENEFICIO NETO DEL GRUPO</b>      | <b>151.835</b> | <b>146.539</b> | <b>3,6</b>  |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>13,3</i>    | <i>13,8</i>    |             |
| <b>EBITDA RECURRENTE<sup>2</sup></b> | <b>305.567</b> | <b>314.141</b> | <b>-2,7</b> |
| <i>% SOBRE VENTAS</i>                | <i>26,8</i>    | <i>29,5</i>    |             |



## COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN ORDINARIA DE GRIFOLS VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2011)



1 Incluyendo los resultados de Talecris correspondientes a junio de 2011, primer mes de consolidación.

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

3 Datos pro-forma no auditados obtenidos de los estados financieros consolidados de ambas compañías. Se facilitan a título orientativo.