



INFORME
PRIMER
SEMESTRE

GRIFOLS

2010

LA FACTURACIÓN DEL GRUPO AUMENTA UN +3,7%* Y EL MARGEN BRUTO SOBRE VENTAS SE MANTIENE

BIOSCIENCE, DIAGNOSTIC Y HOSPITAL CRECEN CONJUNTAMENTE UN +7,3%* EN VENTAS

POR REGIONES, EUROPA SE MANTIENE ESTABLE CON UN +0,5%*.

EE.UU. CRECE UN +14,5%* Y ROW UN +16,7%* (AMBAS SIN RAW MATERIALS)

*PORCENTAJES A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE

BIOSCIENCE FACTURA 380,1 MILLONES DE EUROS, Y CRECE UN +8,4%* EN EE.UU. CRECE UN +14,3%*

LAS VENTAS DE IVIG CRECEN A NIVEL MUNDIAL UN +10,5%* Y LAS DE ALBÚMINA UN +17,5%*

NUEVAS FILIALES EN COLOMBIA Y ESCANDINAVIA Y NUEVA OFICINA DE REPRESENTACIÓN EN CHINA

RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2010

Las ventas del grupo registran un aumento recurrente del +8,1% hasta 487,8 millones de euros.

El margen EBITDA mejora hasta el +30,2% sobre ventas. El EBITDA aumenta un +4,8% y alcanza los 147,6 millones de euros.

El beneficio neto, con 66,4 millones de euros representa una disminución del 18,7% debido los mayores gastos financieros.



Nueva Sede Logística de Grifols en Parets del Vallès, Barcelona

PRINCIPALES INDICADORES

La facturación de Grifols en el primer semestre de 2010 se ha situado en 487,8 millones de euros, que representa un crecimiento del +3,7% en relación con el mismo periodo del año anterior, con un efecto neutro de las variaciones de divisas. La progresión de las ventas de la compañía se mantiene también en el segundo trimestre aislado. En este sentido, se confirma una tendencia alcista impulsada, entre otros, por la estrategia de diversificación geográfica, que permite que más del 75% de los ingresos de Grifols se generen fuera de España. Los crecimientos experimentados en el primer semestre en zonas como Asia (+49,1% a cambio constante), Estados Unidos (+14,5% a cc) y Latinoamérica (+3,3% a cc) constatan dicha estrategia, mientras que en Europa las ventas se mantienen estables (+0,5% a cc) a pesar de las presiones presupuestarias en diversos países.

Las principales áreas de actividad del grupo han mantenido su crecimiento y las ventas de las divisiones Bioscience, Diagnostic y Hospital aumentaron un +7,3% a cc de manera conjunta.

Las ventas de hemoderivados incrementan un +8,4% a tipo de cambio constante y la división **Bioscience** continúa siendo el motor del crecimiento, facturando 380,1 millones de euros hasta junio. En un entorno desfavorable de precios, destaca el aumento a tasas de doble dígito en las ventas de albúmina e inmunoglobulina intravenosa -IVIG-, así como el impulso en Estados Unidos, donde los ingresos crecen un +14,3% a cc. Además, se mantiene una equilibrada evolución de la demanda de hemoderivados y países como China, Brasil y Chile ganan protagonismo, lo que permite al grupo



ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	1º Sem. 2010	% S/Ventas	1º Sem. 2009	% S/Ventas	% Var.
EUROPEAN UNION	223.019	45,7	220.252	46,8	1,3
US	157.620	32,3	141.103	30,0	11,7
R.O.W.	105.335	21,6	88.312	18,8	19,3
SUBTOTAL	485.974	99,6	449.667	95,6	8,1
RAW MATERIALS	1.835	0,4	20.864	4,4	-91,2
TOTAL	487.809	100,0	470.531	100,0	3,7



alinearse con las previsiones de crecimiento que se esperan para el sector en los próximos años en términos de distribución geográfica.

Las ventas de la división **Diagnostic** aumentaron un +6,3% a cc y se situaron en 54,4 millones de euros, mientras que los ingresos de Hospital, que ascendieron a 45,1 millones de euros, se han mantenido estables en relación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, tal y como estaba previsto, la facturación de Raw Materials & Others desciende hasta 8,2 millones de euros.

Además de aumentar las ventas, Grifols ha continuado con su política de contención y mejora de costes en todas sus áreas de actividad, lo que ha permitido mantener el margen bruto sobre ventas y, en consecuencia, aumentar el margen EBITDA hasta el 30,2% de los ingresos, frente al 29,9% obtenido en los 6 primeros meses de 2009. Así, el EBITDA se ha situado en 147,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del +4,8% hasta junio de 2010.

Los gastos financieros generados por los recursos captados con la emisión de bonos en 2009 vuelven a impactar en el beneficio del grupo, tal y como

ocurriera en el primer trimestre de 2010. Hasta el mes de junio, el beneficio neto acumulado asciende a 66,4 millones de euros, reflejando un descenso del -18,7% en relación con el mismo semestre del ejercicio anterior. Los resultados financieros incluyen también una pérdida no realizada de 15,8 millones de euros relacionada con los contratos de futuros existentes y que tienen como subyacente las acciones de Grifols.

En los seis primeros meses del año Grifols ha generado un flujo de caja positivo de 67,7 millones de euros como resultado de la mejora en la gestión del circulante, tanto en las partidas de cuentas a cobrar como en las de inventarios. Las inversiones en este periodo siguen el plan previsto y alcanzan 54 millones de euros.

En este semestre la compañía ha reducido su deuda neta en 31,5 millones de euros (62,6 millones a tipo de cambio de cierre 2009), por lo que la deuda financiera neta hasta junio se sitúa en 530,1 millones de euros. Supone un ratio de 1,9 veces EBITDA y constata tanto la solidez del balance como la buena situación del grupo para hacer frente a futuros compromisos.

MILLONES DE EUROS	1º Sem. 2010	1º Sem. 2009	% Var.
EBITDA	147,6	140,8	4,8%
% VENTAS	30,2%	29,9%	
BENEFICIO NETO	66,4	81,7	-18,6%
% VENTAS	13,6%	17,4%	

EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

Las ventas en Bioscience aumentan un +8,4% a tipo de cambio constante

Los resultados operativos obtenidos por el grupo reflejan la evolución de las ventas experimentadas en todas las divisiones, la sólida posición de Grifols en el mercado mundial de hemoderivados y la continua mejora de todos los procesos productivos para incrementar la eficiencia. Estos pilares, conjuntamente con la diversificación internacional y la I+D, sustentarán el crecimiento futuro de todas las áreas de actividad.

Los ingresos de **Bioscience** correspondientes al primer semestre de 2010 han supuesto el 77,9% del total del grupo en este periodo. Aumentaron un +8,4% a cc hasta 380,1 millones de euros, apoyados en los fuertes crecimientos registrados en los volúmenes de ventas de albúmina (+26,4%), IVIG (+15,3%) y factor VIII (+7,5%).

Además, Grifols obtuvo la primera aprobación para poder comercializar su Flebogamma® DIF (IVIG) en

Latinoamérica, concretamente en Chile, así como la de Anbinex® (Antitrombina III) en Argentina. Dos autorizaciones que contribuirán a impulsar y a diversificar las ventas de hemoderivados.

En lo que a I+D se refiere, destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e inmunoglobulina intravenosa (IVIG). El estudio, que está previsto que comience en enero de 2011, se realizará sobre 300 pacientes, siendo una continuación del que se ha realizado con otros 42 pacientes en colaboración con dos hospitales de España y dos de Estados Unidos, cuyos resultados preliminares ya se han publicado. Dichos resultados son los que aconsejan el diseño de este nuevo estudio médico.

Asimismo, también cabe mencionar la finalización de la construcción de la nueva planta para la producción del pegamento biológico Fibrin Glue y el inicio de los procesos de validación, que se estima finalizarán en el último trimestre de 2011. Por su parte, se prevé

que el ensayo clínico de este producto concluya en el segundo semestre de 2012.

En cuanto a la división **Diagnostic**, los ingresos aumentan un +6,3% a cc hasta 54,4 millones de euros en el primer semestre del año, que suponen una aportación a la facturación total del grupo superior al 11%. Esta área de negocio se caracteriza tanto por su importante internacionalización como por las diversas vías de crecimiento posible. Desde un punto de vista orgánico, es importante el inicio de actividad de la nueva fábrica para la producción de tarjetas de inmunohematología DG Gel® en Australia, así como el lanzamiento del Erytra®, un nuevo autoanalizador de alta capacidad para el tipaje sanguíneo presentado en el congreso ISBT (junio 2010, Berlín).

El crecimiento de las ventas en esta división se debe principalmente a la buena evolución en Banco de Sangre, con un aumento del +19,1% y a la línea de Hemostasia cuyo crecimiento se ha situado en el +32,4%, ambos a cc.

La división **Hospital** ha mantenido su nivel de actividad. Las ventas ascendieron a 45,1 millones de euros, que representan un -0,2% a cc en relación con el mismo periodo del año anterior. Hospital actualmente genera el 9,3% de los ingresos totales de Grifols. Al tratarse de unas ventas concentradas en su mayor parte en el mercado español, algunos de los productos se están viendo afectados por el Real Decreto de junio 2010 sobre descuentos adicionales a la seguridad social. Por otro lado, el área de Logística Hospitalaria acusa el descenso de las inversiones en los hospitales.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	1º Sem. 2010	% S/Ventas	1º Sem. 2009	% S/Ventas	% Var.	% Var. CC
BIOSCIENCE	380.081	77,9	350.957	74,6	8,3	8,4
HOSPITAL	45.146	9,3	45.057	9,6	0,2	-0,2
DIAGNOSTIC	54.413	11,2	50.827	10,8	7,1	6,3
RAW MATERIALS+OTHERS	8.169	1,6	23.689	5,0	-65,5	-65,4
TOTAL	487.809	100,0	470.531	100,0	3,7	3,7

SEGUNDO TRIMESTRE 2010

Tendencia alcista por las mayores ventas de hemoderivados (+8,7% a cc)

Las ventas acumuladas en el segundo trimestre confirman la tendencia alcista registrada desde los tres últimos meses de 2009. Así, la facturación de Grifols en este periodo aumentó un +4,2% a tipo de cambio constante hasta 250,1 millones de euros. El crecimiento recurrente a tipo de cambio constante, excluyendo Raw Materials, ha sido de +8,5%.

El EBITDA registró un incremento del +10,2% hasta situarse en 75,4 millones de euros. El beneficio neto desciende un -25,5% hasta 29,9 millones de euros por el mayor impacto de los gastos financieros, tal y como estaba previsto por el grupo.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	2º Trim. 2010	% S/Ventas	2º Trim. 2009	% S/Ventas	% Var.	% Var. CC
BIOSCIENCE	195.481	78,2	175.666	74,8	11,3	8,7
HOSPITAL	23.283	9,3	23.177	9,9	0,5	-0,4
DIAGNOSTIC	27.145	10,9	24.979	10,6	8,7	6,9
RAW MATERIALS+OTHERS	4.196	1,6	11.127	4,7	-62,3	-62,6
TOTAL	250.105	100,0	234.949	100,0	6,5	4,2

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	2º Trim. 2010	% S/Ventas	2º Trim. 2009	% S/Ventas	% Var.
EUROPEAN UNION	114.051	45,6	109.244	46,5	4,4
US	86.912	34,8	68.175	29,0	27,5
R.O.W.	48.104	19,2	47.440	20,2	1,4
SUBTOTAL	249.067	99,6	224.859	95,7	10,8
RAW MATERIALS+OTHERS	1.038	0,4	10.090	4,3	-89,7
TOTAL	250.105	100,0	234.949	100,0	6,5

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

El anuncio de compra de Talecris representa el hito corporativo más importante del trimestre.

Grifols anunció el 7 de junio el acuerdo de compra de la totalidad de las acciones de Talecris por 3.400 millones de dólares, pagando por cada acción de Talecris 19 dólares en efectivo y 0,641 acciones sin derecho a voto de nueva emisión. El valor total de la transacción, incluyendo la deuda neta, asciende aproximadamente a 4.000 millones de dólares.

El cierre de la operación está sujeto a las autorizaciones de las entidades reguladoras y de competencia y a las respectivas aprobaciones por parte de los accionistas de cada compañía, si bien se espera haya concluido en el segundo semestre de 2010.

La combinación de Grifols y Talecris potenciará la diversificación del grupo español y la integración vertical del negocio, ya que además de la importante complementariedad geográfica y de productos, también reforzará la magnitud de su capacidad industrial. La presencia internacional de Grifols se verá beneficiada por la fuerte implantación de Talecris en Estados Unidos y en Canadá. Por su parte, la capacidad productiva instalada disponible en las fábricas de Grifols en Estados Unidos permitirá incrementar a corto plazo la producción de Talecris, para responder mejor a las necesidades de un mayor número de pacientes en todo el mundo.

Así, se estima que el valor de las sinergias operativas derivadas de la adquisición ascenderá aproximadamente a 230 millones de dólares anuales, que se alcanzarán de forma progresiva y serán sostenidos a partir del cuarto año. Se generarán, principalmente, por la mejora de la eficiencia en la red de centros para la obtención de plasma y por la optimización de los recursos destinados a fabricación, costes operativos e I+D.

Una vez se complete la operación, Grifols estima que su ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se sitúe aproximadamente en 5 veces. No obstante, Grifols prevé aumentar significativamente los flujos de caja a corto plazo tras la integración, lo que conjuntamente con las sinergias esperadas, le permitirán reducir rápidamente este nivel de endeudamiento. En este sentido, se espera que la deuda financiera neta se sitúe en torno a 3 veces EBITDA a finales de 2012 y por debajo de 2 veces a finales de 2014, incluso mientras se mantienen los

principales programas de inversiones.

La financiación de la operación está total y completamente asegurada por un sindicato de bancos liderado por Deutsche Bank, Nomura, BBVA, BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley. El acuerdo no está sujeto a ninguna contingencia financiera.

Para facilitar el acceso a los mercados financieros y de capitales, con posterioridad al cierre de los resultados correspondientes al primer semestre de 2010, Grifols comunicó los resultados de las calificaciones crediticias otorgada por dos de las principales agencias: Standard & Poor's y Moody's. Así, Grifols se convierte en una de las pocas compañías españolas en tener rating, lo que contribuye a incrementar su transparencia. Los niveles asignados para la deuda senior (BB y Ba3) permitirán al grupo colocar los tramos de deuda incluidos en el importe total y máximo de deuda asegurada (4.500 millones de dólares) de forma cómoda.



El presidente V. Grifols, A. Arroyo, vicepresidente financiero y N. Pascual, subdirectora financiera, durante la rueda de prensa del día del anuncio.

Otras actuaciones llevadas a cabo a lo largo del segundo trimestre de 2010 permiten a Grifols seguir potenciando sus principales áreas de negocio así como reforzar su compromiso con la I+D, los accionistas, los empleados y el medioambiente

Compra de los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del SPP

Grifols ha adquirido a Pharmalink los derechos de propiedad intelectual del tratamiento del Síndrome Post-Polio (SPP) con inmunoglobulina intravenosa (IVIG). Este acuerdo incluye las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón y permitirá a Grifols acceder a todos los resultados obtenidos en los diferentes ensayos clínicos realizados. Además, Grifols podrá abrir nuevas áreas terapéuticas en sus proyectos de investigación clínica.

Firma de un acuerdo de distribución con Progenika Biopharma

Grifols será la empresa encargada de la distribución internacional del nuevo test de genotipado sanguíneo BLOODchip®, desarrollado por la compañía española Progenika Biopharma. El acuerdo alcanzado a finales del segundo trimestre permitirá a Grifols reforzar su división Diagnostic y le reportará unas ventas estimadas de entre 50 y 100 millones de euros en los próximos cinco años.

Grifols potencia la diversificación internacional

Con la apertura de una oficina de representación en China (Shangai) y de filiales en Colombia (Bogotá) y Suecia (Estocolmo), Grifols asienta las bases para

seguir potenciando su diversificación internacional en áreas con importantes proyecciones de crecimiento para los próximos años

Junta general de accionistas

Aprobación de un dividendo ordinario total de 0,281 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2009. Supone destinar una cantidad total de 59,2 millones de euros a dividendos, un +21,5% más que en el ejercicio anterior y sitúa el *pay-out* de Grifols en el 40% del beneficio. Dicho dividendo ha sido abonado en dos pagos: 32,0 millones de euros (0,153€ brutos por acción) fueron distribuidos entre los accionistas el 18 de diciembre de 2009 como dividendo a cuenta del ejercicio. Por lo tanto, la cantidad pendiente de distribuir como dividendo ascendía a 27,2 millones de euros (0,128€ brutos por acción) y se hizo efectiva en un único pago el 1 de julio de 2010.

Actuaciones en materia de Recursos Humanos

Hasta junio de 2010 la plantilla media acumulada de Grifols asciende a 5.881 empleados, lo que supone una reducción del 1,7% con respecto al cierre del año 2009 en el número de profesionales. Esta reducción es consecuencia de la optimización de los recursos humanos necesarios en los centros de donación de plasma en Estados Unidos.



El presidente Víctor Grifols durante su intervención.

Actuaciones en materia de Medioambiente

En el primer semestre de 2010 Grifols ha avanzado considerablemente en la optimización de la gestión de residuos, priorizando la valorización frente a la eliminación. Los residuos que más se generan son las soluciones acuosas de polietilenglicol (PEG). No obstante, este subproducto es utilizado como materia prima por parte de fabricantes de aditivos. Así, la política de Grifols por impulsar su valorización ha permitido que hasta junio de 2010

el 96% de este residuo sea reutilizado, frente al 70% del año anterior. En esta línea también ha aumentado la valorización del vidrio y de nuevas calidades de plástico procedentes de algunas etapas de producción. Además, los criterios ambientales también se han incorporado a los nuevos edificios de Grifols, concretamente al nuevo almacén y al edificio de oficinas en Parets del Vallès, que integra una instalación solar fotovoltaica de 15 kW en su cubierta, entre otros. Las instalaciones de la División Bioscience en Parets del Vallès (Barcelona)

están sujetas al Sistema Europeo de Comercio de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero. Las emisiones correspondientes al primer semestre de 2010 ascendieron a 12.000 tn de CO₂, un 10 % inferiores a los derechos de emisión asignados por el Gobierno de España para ese periodo. Esta reducción es fruto del óptimo funcionamiento de la nueva planta de cogeneración que obtiene un Ahorro Primario de Energía (PES) del 15%.



Detalle de la planta de cogeneración de energía de Parets del Vallès, Barcelona.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	1º Sem. 2010	1º Sem. 2009	% Var.
TOTAL INGRESOS NETOS	487.809	470.531	3,7
COSTE DE VENTAS	249.647	240.433	3,8
MARGEN BRUTO	238.162	230.098	3,5
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>48,8%</i>	<i>48,9%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	15.299	16.756	-8,7
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	96.743	91.709	5,5
GASTOS OPERATIVOS	112.042	108.465	3,3
BENEFICIO OPERATIVO	126.120	121.632	3,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>25,9%</i>	<i>25,8%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	36.540	6.634	450,8
PUESTA EN EQUIVALENCIA	728	-10	-7.380,0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	88.852	115.008	-22,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>18,2%</i>	<i>24,4%</i>	
PROVISIÓN IMPUESTOS	23.022	32.860	-29,9
BENEFICIO NETO ANTES INT. MINOR.	65.830	82.148	-19,9
INTERESES MINORITARIOS	-578	448	-229,0
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	66.408	81.700	-18,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>13,6%</i>	<i>17,4%</i>	
E B I T D A	147.554	140.757	4,8
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>30,2%</i>	<i>29,9%</i>	

FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS	1º Sem. 2010	1º Sem. 2009
BENEFICIO NETO	66.408	81.700
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	21.434	19.124
DOTACIONES NETAS DE PROVISIONES	129	
OTROS AJUSTES	11.936	28.336
VARIACIÓN EXISTENCIAS	-11.982	-60.282
VARIACIÓN DEUDORES	25.966	-37.868
VARIACIÓN ACREEDORES	7.978	23.156
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO	21.962	-74.994
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	121.869	54.166
CAPEX	-45.600	-47.204
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	-3.551	-4.571
OTROS FLUJOS DE CAJA	-4.983	-15.165
FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-54.134	-66.940
FREE CASH FLOW	67.735	-12.774
ACCIONES PROPIAS	-1.250	-22.801
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	-8.671	95.818
DIVIDENDOS	-53	-48.746
OTROS	323	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-9.651	24.271
TOTAL FLUJO DE CAJA	58.084	11.497
SALDO INICIAL CAJA	249.372	6.368
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	42.684	-69
SALDO FINAL CAJA	350.140	17.796

BALANCE

MILES DE EUROS	1º Sem. 2010	2009
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	745.267	652.599
ACTIVOS FIJOS	423.096	371.705
FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES	278.928	243.385
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	43.243	37.509
ACTIVOS CORRIENTES	1.175.910	1.004.578
EXISTENCIAS	545.277	484.462
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	271.946	262.527
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	8.547	8.217
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	350.140	249.372
TOTAL ACTIVOS	1.921.177	1.657.177
PASIVO		
PATRIMONIO NETO	690.800	578.528
CAPITAL SUSCRITO	106.532	106.532
RESERVAS	525.489	436.705
ACCIONES PROPIAS	-1.927	-677
DIVIDENDO A CUENTA		-31.960
RESULTADO DEL EJERCICIO	66.408	147.972
INTERESES MINORITARIOS	12.972	12.157
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-18.674	-92.201
PASIVOS NO CORRIENTES	822.802	779.606
DEUDAS FINANCIERAS	754.181	715.738
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	68.621	63.868
PASIVOS CORRIENTES	407.575	299.043
DEUDAS FINANCIERAS	203.087	126.221
OTROS PASIVOS CORRIENTES	204.488	172.822
TOTAL PASIVO	1.921.177	1.657.177



COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2010)



Los resultados futuros del grupo 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. Aun así, no se esperan cambios significativos en estos ámbitos a corto plazo.