

INFORME  
SEGUNDO  
SEMESTRE  
2013



GRIFOLS

Background image showing a blurred financial table with various industry names and numerical data.



---

## 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.



## 2013 INVERTIR PARA SEGUIR CRECIENDO. MAYOR DIVERSIFICACIÓN, NUEVAS OPORTUNIDADES

Los resultados del año 2013 reflejan la solidez como compañía de crecimiento que sigue trabajando para cumplir su misión: procurar salud y bienestar a las personas.

La capitalización bursátil a cierre de 2013 superó los 10.790 millones de euros y los resultados económicos alcanzados, los hitos logrados en materia de producción y comercialización de productos, I+D, Recursos Humanos o medioambiente, avalan la gestión de 2013 y constatan el valor añadido generado a lo largo del ejercicio.

## RESUMEN DE INDICADORES E HITOS EN 2013:

**INGRESOS:** 2.741,7 millones de euros

**+4,6% de crecimiento +7,4% a tipo de cambio constante (cc)**

- Bioscience lidera el crecimiento +5,3% (+8,2% cc).
- Aumenta el volumen de ventas de todas las proteínas plasmáticas y precios estables.

**EBITDA ajustado<sup>1</sup> crece +9,7% hasta 917,4 millones de euros**

- Estabilización de gastos administrativos y de servicios generales.

**MARGEN EBITDA ajustado<sup>1</sup> aumenta 160 puntos básicos (pb) hasta el 33,5% de los ingresos**

- Gestión centrada en aumentar la eficiencia y competitividad.
- Más flexibilidad de procesos y optimización de plasma.

**BENEFICIO NETO:** 345,6 millones de euros

**+34,6% de crecimiento y 12,6% sobre ventas**

- Notable mejora de márgenes operativos.
- Disminución del 12,3% en el resultado financiero.

**DEUDA FINANCIERA NETA:** 2.087,2 millones de euros

- Ratio de 2,28 veces EBITDA ajustado<sup>1</sup> inferior a las 2,87 veces de diciembre de 2012.
- Reducción del endeudamiento en 308,9 millones de euros y mejora de calificaciones crediticias.

**CAJA:** 708,8 millones de euros de los que 592,0 millones de euros son por actividades de explotación

- Fuerte generación de caja operativa que permite acometer con solvencia inversiones estratégicas.
- 236,0 millones de euros de caja neta destinados a adquisiciones y CAPEX.

**DIVIDENDO:** la compañía retoma el pago de dividendo en efectivo

- Compromiso de mantener el pay-out en el 40% del beneficio neto.

**PLANTILLA:** 11.779 profesionales

- Incremento del 6% de la plantilla media acumulada.
- Más formación impartida por las distintas academias Grifols.

<sup>1</sup> Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Fuente: Market Research Bureau (MRB) - *The Worldwide Plasma Proteins Market 2012*.



## 1. SITUACIÓN EN 2013

En 2013 Grifols se mantiene como la tercera compañía del mundo en la producción de medicamentos derivados del plasma, con una cuota del mercado global aproximada del 20%<sup>3</sup>. Los principales productos del grupo lideran las ventas mundiales<sup>3</sup>:

DERIVADO PLASMÁTICO	CUOTA DE MERCADO	POSICIÓN EN RANKING MUNDIAL
IVIG polivalente (Inmunoglobulina Intravenosa)	27%	1
Alpha-1- antitripsina	66%	1
Factor VIII de coagulación	18%	2
Albúmina	14%	3

La compañía ha alcanzado un excelente posicionamiento y es un jugador competitivo en las tres especialidades de diagnóstico en las que opera: medicina transfusional, inmunología y hemostasia. La reciente adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis, cerrada en enero de 2014, permitirá al grupo alcanzar una nueva dimensión en el sector del diagnóstico. La integración de esta unidad potenciará la oferta de equipos y reactivos en Estados Unidos y en otros mercados clave, y dotará de mayor peso a la División Diagnostic, que podría generar cerca del 20% de los ingresos totales.

La División Hospital mantiene su liderazgo en España como proveedor de soluciones intravenosas. Continúa como objetivo prioritario el refuerzo de su internacionalización.

En este contexto, las principales áreas de negocio de Grifols (División Bioscience, División Diagnostic y División Hospital) son sólidas, están consolidadas.

La gestión de Grifols se ha centrado en dos líneas de actuación: consolidación de las áreas de negocio recurrentes y activación de nuevas oportunidades de crecimiento futuro mediante la toma de participaciones en empresas de investigación con el objetivo de garantizar y financiar la viabilidad de sus proyectos de I+D.

En 2013 la compañía ha mantenido su esfuerzo inversor para seguir siendo líder en innovación. La innovación en Grifols se centra en el desarrollo tecnológico y de mejoras productivas, a las que se destinan las inversiones de capital (CAPEX), y también en la búsqueda de elementos diferenciadores que aporten valor añadido. Para ello, la compañía ha establecido un ambicioso programa de I+D y ha realizado diversas adquisiciones estratégicas. Algunas de las operaciones aportarán resultados inmediatos (unidad de diagnóstico de Novartis) y otras se enmarcan en la estrategia de sostenibilidad y proyección de futuro (Progenika, Aradigm y TiGenix).





## 2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS EN 2013

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES

Evolución de las ventas: ingresos de 2.742 millones de euros

Grifols ha cerrado el año 2013 con una cifra de negocio que asciende a 2.741,7 millones de euros, que representa un incremento del 4,6% en relación al ejercicio precedente. La diversificación geográfica de las ventas ha limitado los efectos derivados de la volatilidad de las divisas, en especial el euro-dólar, y los ingresos crecieron un 7,4% cc.

Uno de los pilares estratégicos de la compañía en este ejercicio sigue siendo el potenciar las ventas en aquellas regiones menos afectadas por medidas de austeridad, con menores periodos de cobro y mejores márgenes. Por este motivo, en 2013 ha mantenido una importante actividad en los mercados internacionales, en los que Grifols ha generado el 92,4% de sus ingresos. Las ventas fuera de España aumentaron un 5,2% (8,2% cc) en relación con 2012 y se han situado en 2.533,8 millones de euros.

En la Unión Europea la progresión de las ventas ha confirmado la recuperación prevista. Los ingresos recurrentes, excluyendo España, crecieron un 4,5% y se situaron en 361,9 millones de euros. En España, los descensos experimentados en las ventas de productos y servicios de las divisiones Diagnostic y Hospital como consecuencia de los recortes del gasto en la sanidad pública han limitado el crecimiento de la facturación. El decrecimiento en el mercado español se ha moderado hasta el 2,4% en términos comparables

### VENTAS POR REGIÓN 2013

MILES DE EUROS	2013	%VENTAS	2012	%VENTAS	% VAR	% VAR CC*
EU	569.827	20,8%	559.327	21,3%	1,9%	2,2%
US+CANADA	1.707.620	62,3%	1.658.548	63,3%	3,0%	6,1%
R.O.W.	426.257	15,5%	371.619	14,2%	14,7%	19,5%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.703.704</b>	<b>98,6%</b>	<b>2.589.494</b>	<b>98,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,2%</b>
RAW MATERIALS	38.028	1,4%	31.450	1,2%	20,9%	23,5%
<b>TOTAL</b>	<b>2.741.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.620.944</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,4%</b>

\* CC - Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio

con 2012 y la facturación ha alcanzado 207,9 millones de euros, que representa el 7,6% de los ingresos totales.

En Estados Unidos y Canadá destaca el buen comportamiento de las ventas por volumen de las principales proteínas plasmáticas, con crecimientos de doble dígito para la albúmina y el factor VIII. En Canadá la actividad se ha mantenido estable tras la renegociación de los contratos suscritos con el *Canadian Blood Services* (CBS) y Héma-Québec. Grifols se mantiene como proveedor principal de proteínas plasmáticas y fraccionador de plasma. Además, la reestructuración realizada a mediados del ejercicio ha dotado de mayor agilidad operativa a la organización en este país. Por su parte, las ventas de derivados del plasma en Estados Unidos han aumentado de forma progresiva y, trimestre tras trimestre, la compañía ha logrado *records* de facturación en términos absolutos, alcanzando un crecimiento del 7,9% (11,2% cc) en el principal mercado de productos plasmáticos del mundo. Grifols ha potenciado su penetración en este país con nuevos productos y servicios, entre los que destacan los relacionados con Logística Hospitalaria, de la División

Hospital. Asimismo, la FDA ha aprobado los reactivos DG-Gel® e instrumentación para tipaje sanguíneo de la División Diagnostic, necesarias para su comercialización. Las ventas globales del grupo en Estados Unidos han aumentado un 6,3% (9,6% cc) en 2013.

Los mayores dinamismos se han mantenido en zonas geográficas distintas de la Unión Europea y Norteamérica. De manera global, las ventas ROW (resto del mundo sin incluir Raw Materials) crecieron un 14,7% (19,5% cc). Para Grifols, estas zonas emergentes son las de mayor potencial de crecimiento y la compañía ha afianzado su presencia en mercados como Oriente Medio, para lo cual ha inaugurado una nueva oficina de representación en Dubái; China, país en el que en los tres últimos años la cifra de ventas ha experimentado un fuerte crecimiento y en el que Grifols prevé consolidarse como un jugador importante en el ámbito de la inmunohematología y como proveedor de albúmina, la única proteína plasmática que China importa por el momento; o Brasil, donde destaca el inicio de la construcción de una planta para la fabricación de bolsas de extracción y conservación de componentes



sanguíneos. Además, también se ha avanzado en los estudios de mercado en otros países como Turquía, India y Rusia.

Actualmente Grifols tiene presencia comercial en 25 países mediante filiales propias y comercializa sus productos en unos 100. La compañía mantiene la internacionalización como eje estratégico y en 2013 ha seguido impulsando medidas destinadas a potenciar esta expansión, entre las que destacan:

- La inauguración de una oficina de representación en Dubái, que articulará la actividad en Oriente Medio.
- La centralización e integración de las operaciones logísticas y de distribución en un nuevo centro que comenzará a construirse en Irlanda, que permitirá a la compañía optimizar las infraestructuras de distribución, mejorar la eficiencia de las operaciones y promover el ahorro de costes.
- La conversión de la oficina de representación de China (Shanghái) en filial comercial del grupo, lo cual permite contar con la estructura legal necesaria para el desarrollo y expansión en este mercado en los próximos años.

Asimismo, el crecimiento orgánico de Grifols pasa por potenciar los productos y servicios de sus tres 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).

En noviembre de 2013 esta estrategia culminó con el acuerdo de compra de la actividad de diagnóstico transfusional e inmunología de Novartis, centrada en garantizar la seguridad de las donaciones de sangre para transfusión. Esta operación, cerrada en enero de 2014, ha permitido a Grifols complementar

y ampliar la gama de productos y servicios de su División Diagnostic y convertirse en una compañía verticalmente integrada; capaz de ofrecer soluciones a los centros de donación de sangre con la cartera más completa de productos de inmunohematología, que incluye reactivos de tecnología de gel, y las nuevas tecnologías de genotipado sanguíneo de Progenika, también adquirida en 2013. La adquisición contribuirá a potenciar la presencia de Grifols en Estados Unidos, donde contará con una red comercial sólida.

Los efectos derivados de la compra de la unidad de diagnóstico de Novartis relacionados con medicina transfusional e inmunología no han tenido impacto en el ejercicio, por lo que en 2013 los pesos de las divisiones no han variado.

El principal motor de crecimiento de Grifols en 2013 ha sido la División Bioscience. La evolución del volumen de ventas de derivados del plasma en un entorno estable de precios ha impulsado los ingresos, con una tendencia ascendente en Estados Unidos, Unión Europea y ROW.

Los ingresos de la División Hospital han aumentado ligeramente gracias a la progresiva internacionalización de esta área de negocio. Excluyendo el mercado español las ventas aumentaron más del 45%.

Por su parte, la facturación de la División Diagnostic se mantiene estable en términos absolutos en los 130 millones de euros gracias al incremento de las ventas de reactivos en países emergentes, entre otros, y modera su descenso en términos porcentuales respecto al inicio del 2013.

Finalmente, los ingresos de la División Raw Materials & Others, que representan aproximadamente el 2,4% del total, apenas han experimentado variaciones. Incluyen, entre otros conceptos, los ingresos por royalties, además de los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering. Los ingresos derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion continúan con su ritmo descendente según lo previsto.

## VENTAS POR DIVISIÓN 2013

MILES DE EUROS	2013	%VENTAS	2012	%VENTAS	% VAR	% VAR CC*
BIOSCIENCE DIVISION	2.448.824	89,3%	2.325.088	88,7%	5,3%	8,2%
HOSPITAL DIVISION	97.131	3,5%	95.870	3,7%	1,3%	2,6%
DIAGNOSTIC DIVISION	130.339	4,8%	134.342	5,1%	-3,0%	-1,0%
RAW MATERIALS AND OTHERS	65.438	2,4%	65.644	2,5%	-0,3%	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>2.741.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.620.944</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,4%</b>

\* CC - Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio



### Solidez de resultados: continua mejora de márgenes y del beneficio

En 2013 la compañía ha trabajado intensamente para aumentar su eficiencia y competitividad y ha obtenido una notable mejora de los márgenes operativos. Concretamente, el margen EBITDA ha aumentado en 140 pb y a cierre del ejercicio representa el 31,5% de las ventas y el margen EBITDA ajustado<sup>1</sup> en 160 pb hasta el 33,5% de los ingresos.

La evolución de las ventas de las principales proteínas plasmáticas y la optimización de costes de materia prima y de fabricación por la mayor flexibilidad de los procesos productivos han permitido aumentar la rentabilidad por litro de plasma. Esto se ha reflejado en el margen bruto, que ha incrementado un 6,6% hasta el 51,7% sobre ventas. Los gastos operativos relacionados con administración y servicios generales se han mantenido estables. Ambos factores han impulsado el EBITDA, que crece un 9,6% en relación con 2012 y se sitúa en 864,6 millones de euros y el EBITDA ajustado<sup>1</sup>, que aumenta un 9,7% hasta 917,4 millones de euros.

En cuanto a la mejora de la eficiencia en la fabricación de derivados del plasma, la compañía ha trabajado para lograr una mayor flexibilidad y escalabilidad en sus procesos productivos con el objetivo de adaptarse a las necesidades del mercado en cada momento. Para ello se ha centrado tanto en incrementar de manera correlacionada sus capacidades de fraccionamiento y purificación de proteínas, como en poder acometer de forma flexible estos procesos. Es decir, poder purificar y dosificar las fracciones intermedias obtenidas en la primera parte del proceso productivo (fraccionamiento) en cualquiera de las tres plantas del grupo, si bien para ello debe contar con las autorizaciones de la FDA y la EMA.

En este sentido, durante 2013 ha conseguido la aprobación de la FDA para utilizar la fracción IV-1 (producto intermedio) obtenida en la planta de Los Ángeles (California-EE.UU) en la producción (purificación y dosificación) de alfa-1-antitripsina (Prolastin®-C) con el método de la planta de Clayton (Carolina del Norte-EE.UU.), así como la autorización para utilizar en un futuro la fracción II+III obtenida en la planta de Parets del Vallès (Barcelona-España) en la fabricación de las IVIG (Gamunex® y Gamunex®-C) que se realiza también en Clayton.

Además, Grifols sigue trabajando para obtener la licencia de la FDA para utilizar el crioprecipitado obtenido en Clayton en las plantas de purificación de factor VIII de Los Ángeles.

Las mejores condiciones de financiación negociadas a principios de 2012 han contribuido a una reducción del 12,3% del resultado financiero, que se sitúan en 237,4 millones de euros desde los 270,7 millones de euros de 2012. Además, las deducciones de I+D correspondientes a 2012 recibidas en el primer trimestre del ejercicio y la unificación fiscal de todas las compañías de Carolina del Norte (EE.UU.) en una única declaración del impuesto de sociedades (*State Corporate Tax*) han favorecido la tasa impositiva efectiva.

Con todo, el beneficio neto del grupo en 2013 ha aumentado un 34,6% hasta alcanzar 345,6 millones de euros, que representa el 12,6% de las ventas del grupo.

## RESULTADOS 2013

MILLONES DE EUROS	2013	2012	% VAR.
INGRESOS NETOS	2.741,7	2.620,9	4,6%
EBITDA	864,6	789,2	9,6%
%VENTAS	31,5%	30,1%	
EBITDA AJUSTADO <sup>1</sup>	917,4	836,1	9,7%
%VENTAS	33,5%	31,9%	
BENEFICIO NETO	345,6	256,7	34,6%
%VENTAS	12,6%	9,8%	
BENEFICIO NETO AJUSTADO <sup>2</sup>	450,0	364,7	23,4%
%VENTAS	16,4%	13,9%	

<sup>1</sup> Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes

<sup>2</sup> Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris además de la amortización del intangible y de los gastos financieros diferidos relacionados con la adquisición



## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE

El activo total consolidado a diciembre de 2013 ascendió a 5.841,0 millones de euros y no se han producido cambios significativos en relación a los 5.627,5 millones de euros reportados en diciembre de 2012. Durante el ejercicio 2013 destacan las inversiones realizadas en compañías participadas, entre las que destacan la incorporación de Progenika, Aradigm y TiGenix.

En líneas generales, la progresiva reducción de endeudamiento, la solidez de los resultados obtenidos y la positiva evolución de los flujos de efectivo han contribuido a reforzar el balance en 2013.

### Mejora de la rotación de inventarios y del periodo medio de cobro

La mejora de la eficiencia también se ha aplicado a la gestión de existencias y al control del stock de seguridad y ha repercutido en una moderada y progresiva reducción de inventarios del 5,2%, según lo previsto. También ha permitido disminuir su rotación: desde 281 días en diciembre de 2012 hasta los 262 días a cierre de 2013.

La optimización de la gestión del circulante ha continuado como consecuencia de una mayor exposición del grupo a países con menores periodos de cobro. El periodo medio de cobro de Grifols se ha mantenido en los 52 días alcanzados en diciembre de 2012.

### Reducción de endeudamiento y mejora de las calificaciones crediticias

La deuda financiera neta de Grifols a diciembre de 2013 se situó en 2.087,2 millones de euros. Supone un ratio de 2,28 veces EBITDA ajustado<sup>1</sup> que es inferior al ratio de 2,87 veces de diciembre de 2012.

A lo largo del ejercicio la deuda financiera neta del grupo ha disminuido por importe de 308,9 millones de euros.

La constante disminución del endeudamiento, objetivo prioritario de la compañía, conjuntamente con los elevados y sostenibles niveles de actividad operativa y los continuos progresos en la consecución de mejoras asociadas a la adquisición de Talecris contribuyeron a que *Standard & Poor's* ratificara la calificación crediticia de Grifols y Moody's mejorara el rating.

### Las calificaciones crediticias a diciembre de 2013 son las siguientes

	MOODY'S	STANDARD & POORS
Deuda asegurada senior	Ba1	BB+
Rating corporativo	Ba2	BB
Deuda no asegurada senior	B1	B+
Perspectiva (Outlook)	Negativa	Estable

### Evolución del patrimonio neto

El patrimonio neto de Grifols en 2013 ha incrementado hasta alcanzar 2.107,2 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo.

Hasta diciembre de 2013 el capital social de Grifols asciende a 119,6 millones de euros 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.

En este ejercicio se han realizado dos ampliaciones de capital de acciones sin voto (Clase B):

1. En enero de 2013 se hizo efectivo el acuerdo adoptado por los accionistas de Grifols en la Junta General Extraordinaria celebrada el 4 de diciembre de 2012 y se realizó una ampliación de capital por importe de 1,6 millones de euros mediante la emisión de 16.328.212 nuevas acciones. Dichas acciones liberadas fueron distribuidas entre los accionistas en la proporción de 1 acción nueva de Clase B por cada 20 acciones antiguas, independientemente que fueran Clase A o Clase B, como fórmula de remuneración alternativa al pago de dividendos por caja.

2. En abril de 2013 se realizó una ampliación de capital para la operación de compra de Progenika Biopharma por un importe total de 20,5 millones de euros, que supuso la emisión de 884.997 nuevas acciones sin voto de Clase B.

Las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del IBEX-35 (GRF), mientras que las acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (*American Depositary Receipts*).

En 2013 Grifols ha retomado el dividendo en efectivo como fórmula de remuneración para todos sus accionistas (tenedores de acciones de Clase A y Clase B). El pago correspondiente al ejercicio 2013 se hará efectivo en 2



veces: un dividendo adelantado a cuenta del ejercicio y uno complementario. En el segundo trimestre de 2013 la compañía realizó 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, destinando una cantidad total inicial de 68,75 millones de euros, tal y como se refleja en las cuentas del grupo. Está previsto el pago de un dividendo complementario con cargo a resultados del 2013.

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



## PRINCIPALES INDICADORES DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Los principales requerimientos de liquidez y capital del grupo tienen como objetivo cubrir los gastos operativos, los relacionados con las inversiones de capital (CAPEX), que incluyen el mantenimiento y la construcción de instalaciones fabriles, y el pago de deuda.

Históricamente, la compañía ha hecho frente a sus necesidades de liquidez y capital con fondos propios procedentes de sus actividades productivas y mediante financiación externa. Las posiciones de caja del grupo a cierre de 2013 han aumentado hasta 708,8 millones de euros, situándose muy por encima de los 473,3 millones de euros reportados en 2012, una vez realizados los pagos de dividendos, deuda e intereses en el ejercicio. Además, la compañía cuenta con 340,6 millones de euros adicionales a través de créditos no dispuestos.

### Destaca la fuerte generación de flujos procedentes de actividades de explotación

En 2013 los flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación ascendieron a 592,0 millones de euros. Los principales efectos sobre el fondo de maniobra son los siguientes:

- Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar aumentan en 35,7 millones de euros, si bien el periodo medio de cobro se mantiene estable respecto a diciembre de 2012 en 52 días.

- Los niveles de existencias disminuyen en 17,3 millones de euros gracias a la mejora de la gestión de inventarios y a la reducción de los *stocks* de seguridad, y la rotación se sitúa en 262 días frente a los 281 de 2012.

- La partida de acreedores y cuentas a pagar incrementa en 61,4 millones de euros.

### Más flujos de efectivo para inversiones estratégicas

El mayor beneficio obtenido y la mejora y control de las actividades de financiación han permitido reducir en más de 200 millones de euros las necesidades de flujos de caja financieros, e incrementar los destinados a actividades de inversión para garantizar el crecimiento del grupo a largo plazo.

En 2013 la compañía ha destinado 236,0 millones de euros de caja netos a actividades de inversión. Entre las inversiones realizadas en el 2013 destacan la adquisición del 21,30% de TiGenix por 12,4 millones de euros, la suscripción del 35% de la biotecnológica Aradigm por 20,6 millones de euros, incluyendo gastos de adquisición (25,7 millones de dólares), y la compra del 60% de Progenika por 37 millones de euros (34,6 millones de euros netos de caja). Parte de los fondos también se han destinado al cumplimiento del plan de CAPEX.

### Flujos de efectivo para actividades de financiación

Los flujos de caja de las actividades de financiación han alcanzado 105,1 millones de euros e incluyen 79,4 millones de euros de pago neto de la deuda y 69 millones de euros de pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2013 repartido en junio.



### 3. PRINCIPALES INDICADORES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2013

Las ventas reportadas por Grifols de octubre a diciembre de 2013 ascendieron a 695,2 millones de euros. En relación con los 661,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, suponen un aumento del 5,1% (9,7% cc). La División Bioscience ha contribuido al 90,2% de la facturación que, con un crecimiento del 6,3%, se ha situado en 627,4 millones de euros. La División Diagnostic ingresó 32,5 millones de euros, y Hospital facturó 22,8 millones de euros. Ambas representan el 4,7% y el 3,3% de los ingresos totales del grupo, respectivamente.

Por zonas geográficas, Estados Unidos y Canadá lideran el crecimiento de las ventas con una facturación recurrente (excluyendo Raw Materials) de 440,2 millones de euros, equivalentes al 63,3% de los ingresos. Europa con 137,9 millones de euros y otras zonas (ROW) con 112,5 millones de euros representan el 19,9% y el 16,2% de los ingresos totales, respectivamente.

Destaca el aumento de los ingresos recurrentes de todas las divisiones y en todas las zonas geográficas en las que la compañía está presente, por lo que se confirma la tendencia ascendente esperada de la División Diagnostic en el cuarto trimestre.

### ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN - CUARTO TRIMESTRE 2013

MILES DE EUROS	4º TRIM 2013	%VENTAS	4º TRIM 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
BIOSCIENCE DIVISION	627.435	90,2%	590.288	89,2%	6,3%	11,0%
HOSPITAL DIVISION	22.793	3,3%	21.728	3,4%	4,9%	7,8%
DIAGNOSTIC DIVISION	32.471	4,7%	32.058	4,8%	1,3%	5,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	12.471	1,8%	17.354	2,6%	-28,1%	-25,8%
<b>TOTAL</b>	<b>695.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>661.428</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,7%</b>

### ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN - CUARTO TRIMESTRE 2013

MILES DE EUROS	4º TRIM 2013	%VENTAS	4º TRIM 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
EU	137.973	19,9%	132.158	20,0%	4,4%	4,9%
US+CANADA	440.170	63,3%	419.308	63,4%	5,0%	10,0%
R.O.W.	112.538	16,2%	102.752	15,5%	9,5%	17,5%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>690.681</b>	<b>99,4%</b>	<b>654.218</b>	<b>98,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,1%</b>
RAW MATERIALS	4.489	0,6%	7.210	1,1%	-37,7%	-34,8%
<b>TOTAL</b>	<b>695.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>661.428</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,7%</b>

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



## 4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO: ANÁLISIS DE LAS DIVISIONES

### DIVISIÓN BIOSCIENCE: 89,3% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS

La División Bioscience ha generado el 89,3% de la facturación de Grifols y las ventas ascendieron a 2.448,8 millones de euros. Más del 95% de los ingresos se han producido en los mercados internacionales.

Por volumen destaca el crecimiento cercano al 30% de la albúmina gracias al impulso experimentado en Estados Unidos y en China, país que lidera la demanda de esta proteína en Asia y también las de alfa-1-antitripsina, con incrementos de doble dígito. Grifols es líder mundial de este derivado plasmático y sus ventas en 2013 han sido especialmente relevantes en Canadá, Estados Unidos, Alemania y España, país donde se ha iniciado la comercialización de Prolastina®. Por su parte, en los mercados estadounidense y canadiense la estrategia de marketing y ventas de neumología y hematología se ha dirigido a promover el diagnóstico y la identificación de pacientes con déficit de alfa-1-antitripsina (DAAT), una patología hereditaria que de no ser tratada puede evolucionar a EPOC (enfisema y bronquitis crónica), asma, cirrosis hepática o hepatitis crónica.

En 2013 Grifols ha potenciado su presencia en el campo de las enfermedades respiratorias y prevé establecer una franquicia respiratoria para abordar esta área terapéutica de forma específica. Para ello cuenta con sus propios productos plasmáticos Prolastin® y Prolastin-C® y con las licencias mundiales de Pulmaquin™ y Lipoquin™, fármacos indicados para el tratamiento de enfermedades respiratorias

graves, que incluye la bronquiectasia no asociada a fibrosis quística (BE), cuyos ensayos clínicos de fase 2b ya se han completado. Grifols cuenta con la distribución exclusiva de estos compuestos tras la adquisición del 35% de Aradigm Corporation.

#### Servicio de plasma hospitalario

Grifols también ofrece un servicio de Inactivación del Plasma Transfusional Hospitalario (IPTH). En 2013 el volumen de inactivaciones fue de 36.209 unidades.

En 2013 destaca la adjudicación por parte de la Comunidad de Murcia (España) del contrato de fraccionamiento a partir de los excedentes de su Centro Regional de Hemodonación. Este contrato permitirá procesar unas 55.000 unidades de plasma al año y los productos plasmáticos finales se destinarán a hospitales de la región.

#### Materia prima

A cierre de 2013 los centros de donación de plasma de Grifols en Estados Unidos han recibido más de 26.000 donaciones de plasma diarias y el volumen de plasma recogido ha sido de 6,4 millones de litros que, en línea con la estrategia de optimización de la compañía, supone un aumento del 10,3%.

Destaca la finalización de la integración de las actividades logísticas y económico-financieras de la red de centros de donación de plasma en un único sistema de gestión, lo que ha significado un gran avance en la unificación de sistemas en la organización.

Grifols cuenta con dos laboratorios, situados en San Marcos y Austin (Texas-Estados Unidos), en los que analiza las muestras de plasma donado, a las que practican un mínimo

de 10 pruebas tanto serológicas como por técnicas PCR/NAT. Estos laboratorios disponen de una capacidad de análisis de más de 15 millones de donaciones de plasma anuales.





### Seguridad de procesos, sistemas de calidad y control

La seguridad de los productos está estrechamente relacionada con la optimización de los sistemas de calidad y control, con el objetivo adicional de establecer ventajas competitivas. Entre las mejoras introducidas en el ejercicio destacan: la validación de la determinación de los análisis ELISA mediante el sistema Architect, tanto para mini-pools como para pools completos de fraccionamiento. Este sistema permite procesar tres determinaciones en un mismo equipo, optimizando los tiempos del proceso de análisis. También la determinación automatizada y conjunta del parvovirus B19V y hepatitis A (HAV) mediante la implementación de la técnica TIGRIS en mini-pools (16 unidades).

Grifols Engineering trabaja en el desarrollo de un sistema que permita automatizar el proceso de obtención de muestras de donaciones y está en fase de estudio la implantación de un sistema de identificación por radiofrecuencia (RFID) en todas las botellas de plasma con el objetivo de controlarlas durante toda la cadena de suministro simplificando el proceso de manipulación de unidades.

### Principales indicadores de actividad en 2013

	2013
Nº centros plasmaféresis	150
Nº donaciones de plasma/día	+ 26.000
Nº de análisis de donaciones (capacidad anual)	+ 15 millones de donaciones
Litros de plasma obtenido	6,4 millones de litros
Nº plantas fraccionamiento	3 plantas
Capacidad de fraccionamiento instalada	8,5 millones de litros/año

### DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 4,8% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS

Las ventas de la División Diagnostic se han situado en 130,3 millones de euros en 2013, de las cuales casi el 80% se han producido fuera de España. Esta área de negocio representa aproximadamente el 4,8% de la facturación de Grifols, si bien tres hitos importantes ocurridos en 2013 tendrán un impacto inmediato en el futuro de la división:

1. Compra de la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de Novartis, que permitirá ampliar y complementar la cartera de equipos y reactivos de la división y convertir a Grifols en la única compañía capaz de ofrecer respuestas integrales a los centros de donación de sangre de la forma más eficiente, segura y con pleno control de todo el proceso transfusional: desde la donación hasta la transfusión.
2. Adquisición del 60% de la biotecnológica Progenika Biopharma en marzo de 2013, que ha permitido reforzar la cartera de productos e incorporar la tecnología más innovadora, ya que esta compañía es pionera a nivel mundial en el desarrollo de pruebas de biología molecular para estudios de compatibilidad transfusional y en el desarrollo de test inmunológicos para la monitorización de fármacos biológicos.
3. Aprobación de la FDA para los reactivos de tipaje sanguíneo (tarjetas en tecnología de aglutinación en gel) y a la instrumentación que las procesa (instrumentación automática WADiana® / Erytra® y manual: incubadora, centrífuga).

2013 ha sido un año de transición. Coyunturalmente la división se ha visto muy afectada por la prevista finalización del contrato de distribución de productos a terceros con

Ortho Clinical Diagnostics en Estados Unidos. Los esfuerzos se han centrado en conseguir las licencias necesarias para comercializar los productos y tecnologías de las nuevas compañías participadas y de la sólida política orgánica de I+D. Las perspectivas son positivas y, de hecho, esta tendencia ya se ha apreciado en los resultados del cuarto trimestre de 2013, con un crecimiento de las ventas del 1,3% (5,2% cc).

Se estima que la División Diagnostic generará aproximadamente el 20% del negocio total de Grifols a partir de 2014 tras la integración de los activos procedentes de la adquisición de la unidad de diagnóstico de Novartis.

### Análisis por productos y áreas de especialización

La tarjeta DG-Gel® para la determinación de grupos sanguíneos y para la realización de pruebas de compatibilidad pre-transfusional ha seguido siendo el motor de crecimiento de la división y son relevantes las ventas en países emergentes. Además, la FDA ha autorizado el sistema DG-Gel® 8, una nueva versión desarrollada específicamente para Estados Unidos por Grifols para el tipaje de antígenos de grupo sanguíneo y pruebas de compatibilidad pretransfusional.

De la línea de instrumentación diagnóstica, se han instalado los primeros analizadores automáticos de tipaje sanguíneo (Erytra®) en Japón y Qatar, y han comenzado las ventas del analizador de hemostasia Q® en el mercado italiano. Además, ha finalizado la primera serie del analizador Q Smart®, que amplía las versiones del coagulómetro para ofrecer soluciones para hemostasia en mercados emergentes como Brasil, Chile, Bulgaria o Turquía.

En cuanto a la adaptación de equipos a las peculiaridades de cada mercado, se ha desarrollado una versión específica



para el mercado estadounidense del analizador Erytra®, aprobada por la FDA en el primer trimestre de 2014, y se han desarrollado nuevas versiones y packs de técnicas para automatizar los nuevos reactivos.

Entre los lanzamientos de nuevos productos es relevante la presentación de AlphaKit® QuickScreen, un dispositivo para el cribado del déficit de alfa-1-antitripsina. Este sistema permite a los facultativos detectar en pocos minutos y con unas gotas de sangre, si la persona es portadora de la proteína Z, responsable de más del 95% de los casos severos de esta enfermedad.

En Inmunología ha finalizado la primera fase de validación de la nueva generación del analizador Triturus®.

La línea de Hemostasia ha continuado con la ampliación de su gama de reactivos con los lanzamientos de DG®-Chrom PC, un kit cromogénico de desarrollo propio para proteína C y DG®-TT L human, trombina humana líquida para Tiempo Trombina.

Se ha iniciado el proceso para obtener la aprobación FDA y el marcado CE de la nueva versión de IDCore®XT de Progenika Biopharma, compañía participada mayoritariamente por Grifols. También destaca el acuerdo de colaboración con la red de laboratorios de referencia en Estados Unidos LabCorp, que utilizarán los reactivos de Progenika.

## DIVISIÓN HOSPITAL: 3,5% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS

La División Hospital ha aumentado su facturación un 1,3% (2,6% cc) en el ejercicio 2013 gracias a la estrategia de internacionalización, que le ha permitido incrementar las ventas en los mercados exteriores en más del 45% y reducir el impacto de las medidas de control del gasto sanitario en España. Las ventas de la división en 2013 representaron un 3,5% de los ingresos totales.

El impulso del área de Logística Hospitalaria en Latinoamérica, la consecución de nuevos acuerdos para la fabricación de fármacos inyectables a terceros y el lanzamiento de nuevos productos han permitido potenciar la estrategia de internacionalización de la división y compensar los descensos experimentados en España.

Entre los acuerdos de fabricación a terceros destacan:

- Acuerdo con Cadence Pharmaceuticals para la producción de su paracetamol OFIRMEV® en envase flexible para perfusión intravenosa.
- Acuerdo con Cumberland Pharmaceuticals para la comercialización del primer ibuprofeno para perfusión intravenosa en envase flexible del mercado. Grifols cuenta con la distribución en exclusiva en España, Portugal, Argentina, Chile, Brasil, Ecuador, Perú y Uruguay.

En el área de Fluidoterapia de fabricación a terceros destacan:

- Dos formulaciones de un fármaco para el tratamiento de enfermedades óseas para su comercialización en la Unión Europea y Estados Unidos.

- Fabricación del primer producto de la División Hospital con licencia FDA para ser comercializado en el mercado estadounidense. Se trata del compuesto intravenoso ácido zoledrónico fabricado por Grifols para una multinacional americana y comercializado de forma global.

- Finalización del desarrollo de un analgésico en bolsa de polipropileno para el mercado americano.

- Inicio de tres nuevos desarrollos: un analgésico específico también para el mercado estadounidense, un AINE para el mercado europeo y americano y un set Grifill® para ensayos clínicos en fase III en colaboración con Cerus.

En el área de Fluidoterapia de productos propios destacan los lanzamientos de las nuevas soluciones de potasio “listas para usar” en diferentes formatos y las bolsas Flebolex Luer®, en las que la conexión se hace sin aguja y la versión 3.0 de Grifill®.

En el área de Nutrición destaca el lanzamiento de una solución parenteral lipídica y en el área de Banco de Sangre el organismo europeo IMPD (*Investigational Medicinal Product Dossier*) ha autorizado el inicio de los ensayos clínicos en Italia para obtener la aprobación del set de inactivación de hematies. Este nuevo ensayo se sumará a los que se están realizando en Francia, Alemania y Estados Unidos.

En el área de Logística Hospitalaria, que cuenta con gran potencial de expansión internacional, destaca la instalación del primer sistema de carrusel automatizado para farmacia hospitalaria en Estados Unidos, concretamente en el Hospital Universitario de Emory (Atlanta). Este sistema permite realizar el control de inventarios de medicamentos y productos hospitalarios facilitando los procesos de aprovisionamiento y optimizando espacio y tiempo.



## 5. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: I+D, CAPEX, ADQUISICIONES

### AMPLIA CARTERA DE PROYECTOS DE I+D

Grifols es una de las 100 compañías más innovadoras del mundo según la revista Forbes y su compromiso con la investigación sigue patente en los resultados del ejercicio. Este compromiso se materializa tanto a través de una sólida política de inversión en I+D, a la que destinó el 4,5% de sus ventas en 2013 por un importe superior a 123,3 millones de euros, como mediante la toma de participaciones en compañías y proyectos de I+D en campos de la medicina distintos al de su actividad principal para asegurar la continuidad de las iniciativas.

Las inversiones totales en I+D incluyendo la cartera de proyectos en desarrollo de sus compañías participadas Progenika, Araclon y Nanotherapix, es la más amplia y diversificada de la historia del grupo.

#### Principales acontecimientos en 2013

- **Enrolamiento de los primeros pacientes en el estudio AMBAR (*Alzheimer Management by Albumin Replacement*).** El estudio clínico multicéntrico ensaya el tratamiento combinado de recambio plasmático y hemoféresis con la administración de proteínas plasmáticas, principalmente albúmina en diferentes pautas y dosis, para el tratamiento del alzhéimer.

En 2013 ha finalizado el protocolo del ensayo y ha empezado la inclusión de pacientes en España y en Estados Unidos. La previsión de obtener los primeros resultados se estima para el año 2015.

- **Presentación de los resultados del 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. En 2013, la compañía ha iniciado un segundo ensayo, el estudio SPARTA, que permitirá cuantificar el grado de conservación pulmonar obtenido con Prolastin®-C y cuyo primer paciente ya ha sido enrolado.

- **Puesta en marcha del estudio SPIRIT (*Study of Plasma-derived factor VIII/VWF in Immune tolerance Induction Therapy*).** Registro de pacientes hemofílicos con inhibidores en Estados Unidos para recoger datos sobre la eficacia y seguridad de los tratamientos con factor VIII/von Willebrand plasmático de Grifols. Los resultados ayudarán a mejorar la terapia de inducción de la inmunotolerancia (ITI) en pacientes que desarrollan inhibidores del factor VIII.

- **Autorización de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) de la fase 1 del ensayo clínico de la vacuna contra el alzhéimer** que Grifols desarrolla a través de su compañía Araclon Biotech. En esta fase se evaluará su tolerabilidad y seguridad en humanos pero no su efectividad y supone un primer hito en el avance del proyecto.

#### Principales líneas de investigación abiertas

- **Albúmina en hepatología:** Estudio clínico en marcha para evaluar el efecto de la administración prolongada de albúmina humana Grifols 20% sobre la función cardiovascular y renal en pacientes con cirrosis avanzada y ascitis.

- **Pegamento biológico de fibrina:** La biocirugía abre una nueva línea de especialidad como proyecto interdisciplinar

de I+D. Las investigaciones se centran en el desarrollo de un adhesivo biológico con finalidad cicatrizante o selladora para cirugía vascular, cirugía parenquimal y tejidos blandos. Supone el desarrollo de nuevos usos para las proteínas plasmáticas que van más allá de las terapias de reemplazo tradicionales. Actualmente hay en marcha cuatro ensayos clínicos: dos para su uso en cirugía vascular y dos para su aplicación en cirugía no vascular (cirugía parenquimal y tejidos blandos), que se están desarrollando en Europa, Canadá y Estados Unidos.

El último paciente del ensayo clínico europeo en cirugía vascular, ha sido tratado en 2013 por lo que se estima que el estudio finalizará en el segundo trimestre de 2014. En 2013 se han iniciado tres ensayos adicionales requeridos por la FDA para la obtención de la aprobación en Estados Unidos.

- **Otros estudios:** Continúan los ensayos para la utilización de la plasmina en casos de oclusión arterial periférica aguda y se encuentra en fase II el ensayo clínico para evaluar la seguridad y tolerancia del tratamiento de la fibrosis quística con una formulación inhalada de alfa1-antitripsina, entre otros.

Destaca también en 2013 la presentación de la documentación para iniciar los ensayos clínicos de nuevos productos, como la trombina para uso tópico y el fibrinógeno para uso intravenoso, así como para probar la eficacia de la IVIG Flebogamma® DIF en nuevas indicaciones como el tratamiento del síndrome post-polio. Finalmente, son relevantes los previstos para la utilización de alfa-1-antitripsina en el tratamiento de la diabetes mellitus tipo I (diabetes juvenil).

Un año más, el Plan Profarma ha calificado “excelente” la actividad de I+D de Grifols. El Plan Profarma es un programa conjunto del Ministerio de Industria, el Ministerio de Sanidad y



el Ministerio de Economía dirigido a promover la investigación científica, el desarrollo y la innovación tecnológica de la industria farmacéutica.

El compromiso de los científicos de Grifols con la excelencia y la innovación resulta esencial para el desarrollo de hemoderivados seguros y eficaces dentro de nuestro ámbito terapéutico. Este esfuerzo diario se ve complementado con una red internacional de colaboraciones con instituciones de investigación pública y privada, líderes en su campo.

#### Colaboraciones con terceros

En 2013 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.

También ha firmado un convenio con el Instituto de Investigación del Vall d'Hebron (VHIR) para crear un centro de referencia para la investigación y la formación en el diagnóstico, tratamiento y seguimiento de los pacientes con déficit de alfa-1-antitripsina (DAAT).

En el marco de la estrategia global de investigación en alzhéimer de Grifols, la compañía ha suscrito un acuerdo de colaboración a largo plazo con la Fundació ACE para financiar el desarrollo del "Barcelona Alzheimer Treatment & Research Centre". El centro se concibe como un espacio independiente que promueve y facilita el diagnóstico, el tratamiento y la investigación biomédica del alzhéimer. El primer proyecto que acogerá será el estudio AMBAR de Grifols.



#### Promoción de la investigación mediante premios y becas

- Patrocinio del programa de investigación *European Alpha 1 Antitrypsin Laurell* (eALTA), que apoya los trabajos que contribuyan a comprender y mejorar el tratamiento del DAAT. Los proyectos de investigación merecedores del premio se dieron a conocer en el marco del congreso anual de la *European Respiratory Society* celebrado en septiembre en Barcelona.
- VI edición de los Premios de Investigación Martín Villar, con los que Grifols apoya la investigación en el campo de la hemostasia.
- Patrocinio de dos becas del Programa Fulbright, considerado uno de los más prestigiosos del mundo. El programa proporciona fondos para la ampliación de estudios de postgrado en Estados Unidos. La colaboración de Grifols permitirá financiar dos becas Grifols/Fulbright de dos años y se dará prioridad a los candidatos que, habiendo superado las pruebas de admisión fijadas en la convocatoria, presenten proyectos en campos de estudio relacionados con las actividades de Grifols.

## INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

En 2013 Grifols ha completado gran parte del plan de inversiones previstas (CAPEX) hasta 2015. La compañía ha continuado con el plan proyectado y ha destinado un total de 151,7 millones de euros a la ampliación y mejoras de instalaciones productivas tanto en España como en Estados Unidos. De 2014 a 2016 el grupo invertirá aproximadamente 450 millones de euros.

#### División Bioscience: más capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas

La División Bioscience ha absorbido un elevado porcentaje del plan de inversiones, destinadas a ampliar progresivamente las instalaciones productivas y a mejorar la estructura de centros para la obtención de plasma en Estados Unidos.

En 2013 han finalizado la construcción y la validación de la nueva planta de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallès (Barcelona - España), con capacidad para fraccionar 2,2 millones de litros al año. La compañía espera recibir la aprobación para su puesta en funcionamiento durante el primer semestre de 2014. Además, durante el ejercicio, Grifols ha trabajado intensamente en la validación de lotes de productos intermedios obtenidos en la nueva planta de fraccionamiento de plasma (NFF-*North Fractionation Facility*) de Clayton (Carolina del Norte - Estados Unidos). Se trata de un hito importante, ya que permitirá a Grifols incrementar su capacidad de fraccionamiento de plasma y de suministro de productos intermedios desde los equivalentes a 2,5 millones de litros de plasma en 2013 hasta un máximo de 6 millones de litros. Cuando ambas plantas estén operativas Grifols dispondrá de una capacidad de fraccionamiento de plasma instalada de 12,5 millones de litros/año.



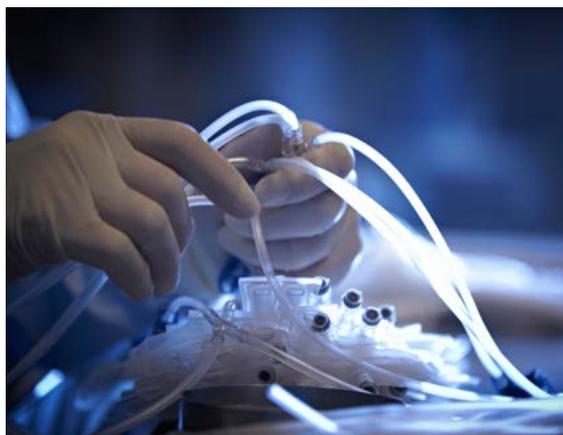
Parte de las inversiones se han destinado a las instalaciones de purificación de proteínas plasmáticas. En el primer trimestre de 2013, la EMA autorizó la ampliación de la planta de purificación de albúmina de Parets del Vallès que permitirá aumentar en 2,2 millones de litros la capacidad de purificación de esta proteína. Paralelamente continua la construcción de la nueva área de purificación de alfa1-antitripsina (Prolastina®) en el mismo complejo industrial.

En Estados Unidos ha comenzado la validación de la nueva planta de purificación de IVIG situada en el complejo industrial de Los Ángeles. Esta planta tiene una capacidad inicial de purificación de 2 millones de litros, ampliable a 4 millones en una segunda fase, y estará operativa en 2015. Continúan las inversiones en las instalaciones de purificación de albúmina: en Los Ángeles la capacidad aumentará hasta 4,5 millones de litros y en Clayton la nueva planta tendrá una capacidad inicial de 2,8 millones de litros, con la posibilidad de aumentarla en un futuro.

La validación de las nuevas instalaciones y equipos de las zonas de dosificación y liofilización de proteínas de Parets del Vallès sigue su curso y la aprobación de la FDA se espera durante el segundo semestre de 2014.

Parte de las inversiones se ha destinado a la red de centros de donación de plasma. Concretamente a mejorar las instalaciones para ofrecer un mayor confort al donante, a reubicar los centros y a la mejora de las infraestructuras relacionadas con la clasificación, preparación y almacenamiento de materia prima.

Finalmente, en 2013 se ha producido el traspaso de la gestión de la planta de fraccionamiento de plasma de Melville (Nueva York-Estados Unidos) a Kedrion, con lo que se cumplen las condiciones impuestas por las autoridades de defensa de la competencia estadounidenses (FTC) que permitieron la adquisición de Talecris.



#### División Hospital: Barcelona y Murcia (España) concentran la mayor parte de las inversiones

De la División Hospital destaca el inicio de la construcción en el complejo industrial de Las Torres de Cotillas (Murcia-España) de las nuevas instalaciones (fase IV) para la fabricación de bolsas para la extracción y conservación de componentes sanguíneos. La inversión prevista asciende a 6,9 millones de euros aproximadamente y permitirá disponer de una capacidad de producción de 9 millones de unidades. En esta planta, que también produce sueros intravenosos en bolsa de polipropileno, se han puesto en marcha tres nuevas líneas automatizadas de fabricación de este producto. Asimismo, ha finalizado la ampliación del almacén automatizado y su puesta en marcha está prevista en el primer trimestre de 2014. La planta de Murcia se convertirá en una de las tres plataformas logísticas de Grifols en España.

Para potenciar el área de fabricación a terceros han comenzado las obras en la planta de Parets del Vallés, con el objetivo de flexibilizar y ampliar la capacidad de fabricación de viales inyectables.

#### Diagnostic: apoyo y financiación de los planes de crecimiento de participadas

De la División Diagnostic destaca la puesta en marcha de una nueva línea de producción de tarjetas DG-Gel® en la planta de Grifols de Düringen (Suiza).

Por otra parte, continúa la construcción de la nueva fábrica en Brasil para producir bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos. El proyecto cuenta con una inversión prevista de 5 millones de euros y se articula a través de una nueva sociedad denominada Gri-Cei, en la que Grifols participa al 60%. El 40% restante lo controla la empresa brasileña Comércio Exportação e Importação de Materiais Médicos Ltda (CEI). Su construcción está previsto que dure dos años. Una vez operativa, permitirá a Grifols potenciar su capacidad de producción y reforzar su presencia comercial directa en Latinoamérica.

Finalmente, en relación con las empresas participadas por Grifols, se han realizado diversas inversiones entre las que destaca la concentración de los distintos departamentos y laboratorios de Araclon Biotech en un único edificio de Zaragoza (España).



## ADQUISICIONES DE 2013

### Adquisición del 21,43% de la biotecnológica TiGenix, especializada en terapia celular

En el último trimestre del ejercicio Grifols ha hecho efectiva a través de su filial Gri-Cel la compra del 21,43% de la biotecnológica TiGenix por 12,4 millones de euros. La adquisición fue financiada totalmente con fondos propios y está alineada con la estrategia de participación en compañías de investigación para asegurar la continuidad de los proyectos en desarrollo. Además, se enmarca en la apuesta de Grifols por estar presente en el campo de las terapias avanzadas y la medicina personalizada. En el marco de esta apuesta, Grifols ya participa en VCN Biosciences (terapias oncológicas/ adenovirus oncolíticos) y Nanotherapix (terapias genéticas basadas en células autólogas).

TiGenix está especializada en terapia celular. Concretamente utiliza una plataforma validada de células madre alogénicas adultas expandidas derivadas del tejido adiposo (eASCs *expanded Adipose derived Stem Cells*, por sus siglas en inglés) para el tratamiento de enfermedades autoinmunes e inflamatorias. Actualmente cuenta con un producto indicado para la regeneración del cartílago de la rodilla y otros tres están en desarrollo.

### 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 se articuló mediante la suscripción de 25,7 millones de dólares (20,6 millones de euros) de una ampliación de capital por un importe total de 40,7 millones de dólares.

La adquisición forma parte de un acuerdo estratégico más amplio que también incluye la cesión en exclusiva a Grifols de la futura licencia mundial de comercialización del compuesto de ciprofloxacina inhalada (Pulmaquín™ 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.

### Adquisición del 60% de Progenika Biopharma especializada en el desarrollo de tecnología para medicina personalizada

En el primer trimestre de 2013 Grifols adquirió el 60% del capital de la biotecnológica española Progenika Biopharma por 37 millones de euros (34,6 millones de euros netos de caja). La operación se efectuó mediante el pago del 50% del precio de compraventa en efectivo y en acciones sin voto de Grifols (Clase B) el 50% restante.

Progenika está especializada en el desarrollo de tecnología para la medicina personalizada y centra su actividad en el diseño y la producción de pruebas genómicas y proteómicas de diagnóstico in vitro, principalmente. Asimismo, ha desarrollado tecnologías propias para producir pruebas de diagnóstico y pronóstico molecular, siendo una de las compañías más avanzadas a nivel internacional en este campo. Progenika es pionera en el desarrollo de pruebas de biología molecular para estudios de compatibilidad transfusional.

Con esta adquisición, Grifols ha reforzado su compromiso con la investigación y el desarrollo de su División Diagnostic y ha incorporado la tecnología más innovadora a la cartera de productos del área de Inmunohematología. Desde el año 2010 Grifols contaba con los derechos de distribución mundial (excepto México) del genotipado sanguíneo de Progenika BLOODchip®, que facilita la disponibilidad de unidades de sangre compatibles entre donante y receptor y aumenta la seguridad.





## 6. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### RECURSOS HUMANOS

La plantilla media acumulada de Grifols en 2013 se situó en 11.779 empleados, lo que ha supuesto un incremento del 6% respecto al ejercicio anterior. El número de profesionales que desarrollan sus funciones en las diferentes empresas del grupo ha aumentado en todas las regiones donde está presente la compañía, si bien destaca el incremento registrado en España, donde la plantilla ha aumentado un 6,6% hasta los 2.637 empleados.

Asegurar los puestos de trabajo y fomentar el desarrollo profesional de la plantilla han sido dos de los principales ejes de actuación en Recursos Humanos.

Desde un punto de vista formativo, las horas totales, el número de cursos y el número de participantes han aumentado de forma significativa respecto a 2012. Se han intensificado las actividades de formación técnica, científica y el desarrollo de habilidades de negocio y personales, en aspectos como calidad y GMP's o prevención y medio ambiente, entre otros. En este sentido, destaca la puesta en marcha del módulo de SAP Talent, herramienta de gestión de personas que homogeniza el sistema de evaluación del desempeño a nivel global y la ampliación del número de cursos impartidos a través del Campus Grifols, la plataforma de formación online.

### GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En materia de medioambiente ha finalizado el programa ambiental para el periodo 2011-2013 con un grado de cumplimiento de los objetivos superior al 80%. En este sentido, se constata la eficacia e importancia de las medidas adoptadas en relación a eficiencia energética, reducción de emisiones y gestión de residuos en todos los ámbitos de actuación, pero fundamentalmente en las unidades productivas.



Entre las medidas adoptadas en 2013 destacan

- En la planta de Parets del Vallès (Barcelona - España), la utilización del CO<sub>2</sub> para neutralizar las aguas residuales y la aplicación de innovadoras soluciones de ecoeficiencia en las nuevas instalaciones, que permitirán un ahorro anual de 4.600 MWh de energía eléctrica y de 7.800 MWh de gas natural. Además, se ha implantado un proceso de mejora en la segregación de los residuos biosanitarios de las áreas de laboratorios que ha supuesto una disminución de la cantidad de residuos generada de un 70%. También ha finalizado la instalación de una nueva torre de rectificación de etanol, en proceso de validación, que doblará la capacidad de destilación actual.
- En la planta de Los Ángeles (California-Estados Unidos) se ha terminado la torre de destilación de etanol, que permite la recuperación de 1,4 millones de litros anuales de este compuesto que actualmente se gestiona como residuo.
- En la planta de Clayton (Carolina del Norte - Estados Unidos) se han sustituido los equipos de frío que utilizaban gas refrigerante del tipo R22 por otros que utilizan gases que no afectan a la capa de ozono. Además, en una planta externa se ha iniciado un tratamiento alternativo de valorización de la solución acuosa de polietilenglicol, mediante un proceso de digestión anaeróbica, para la producción de biogás.

Como cada año, Grifols ha participado en la iniciativa *Carbon Disclosure Project (CDP)*, que tiene por objeto reconocer el desempeño de las distintas empresas participantes para reducir las emisiones y mitigar los riesgos del cambio climático. Este programa representa a 722 inversores institucionales con activos por valor de 87 billones de dólares. En 2013 Grifols ha obtenido una puntuación de 90 puntos sobre 100, dos más que el año anterior, lo que posiciona a la compañía como la 15 empresa mejor valorada de entre las 125 mayores compañías de España y Portugal, y la primera del sector de la salud.



## 7. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

El ejercicio 2013 fue excepcional para la mayoría de los mercados de renta variable y el IBEX 35 no fue una excepción, cerrando el año con una revalorización del 21,42%. Sin embargo, las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) se han revalorizado por encima del índice de referencia español, con un aumento superior al 32% en 2013. Las acciones comenzaban el ejercicio a un precio de 26,36 euros el título y cerraban el 31 de diciembre a 34,77 euros por acción.

Además de las acciones ordinarias (Clase A) que cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), Grifols cuenta con acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (*American Depositary Receipts*). Estas acciones sin derecho a voto (Clase B) también han experimentado una notable revalorización. Comenzaban el año 2013 a un precio de 19,10 euros por título, mientras que lo cerraban a 25,89 euros, que representa un ascenso cercano al 36%.

La cotización del ADR también se ha revalorizado un 39.30% hasta los 36,12 dólares a los que cerró el título en diciembre 2013.

## 8. HECHOS POSTERIORES

### FIRMA DEL PRÉSTAMO PUENTE PARA LA ADQUISICIÓN DE LA UNIDAD DE DIAGNÓSTICO DE NOVARTIS

Con fecha 3 de enero de 2014 Grifols ha firmado un préstamo puente de 1.500 millones de dólares, suscrito íntegramente y a partes iguales por Nomura, BBVA y Morgan Stanley, destinado a pagar la adquisición de la unidad de diagnóstico de Novartis relacionada con medicina transfusional e inmunología. El préstamo no incluye restricciones financieras relativas a dividendos o inversiones de Grifols.

Este crédito puente constituye una fórmula de financiación de carácter temporal y a corto plazo. Grifols prevé optimizar todos los costes de financiación con una reestructuración de deuda planteada para 2014 y que incluirá también este préstamo puente.



### CIERRE DE LA COMPRA DE LA UNIDAD DE DIAGNÓSTICO DE NOVARTIS

Con fecha 9 de enero de 2014 se procedió al cierre de la compra de la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de la compañía suiza Novartis por un importe de 1.675 millones de dólares (1.222 millones de euros). La transacción se produjo en los mismos términos y condiciones anunciados el 11 de noviembre de 2013, tras recibirse las pertinentes aprobaciones legales y de las autoridades regulatorias.

La operación se ha articulado a través de la filial de nueva creación cien por cien de Grifols, G-C Diagnostics Corp.

La compañía estima que la División Diagnostic representará cerca del 20% de los ingresos totales del grupo, frente al 4% que supone en la actualidad. Con esta operación Grifols acelera la implementación de una nueva estrategia de crecimiento basada en el impulso de áreas de negocio complementarias. La plantilla de Grifols se incrementará aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	2013	2012	% VAR.
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>2.741.732</b>	<b>2.620.944</b>	<b>4,6%</b>
COSTE DE VENTAS	(1.323.880)	(1.291.345)	2,5%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.417.852</b>	<b>1.329.599</b>	<b>6,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>51,7%</i>	<i>50,7%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(123.271)	(124.443)	-0,9%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(558.461)	(545.072)	2,5%
GASTOS OPERATIVOS	(681.732)	(669.515)	1,8%
<b>BENEFICIO OPERATIVO</b>	<b>736.120</b>	<b>660.084</b>	<b>11,5%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>26,8%</i>	<i>25,2%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(237.419)	(270.729)	-12,3%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(1.165)	(1.407)	-17,2%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>497.536</b>	<b>387.948</b>	<b>28,2%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>18,1%</i>	<i>14,8%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(155.482)	(132.571)	17,3%
<i>% IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</i>	<i>31,3%</i>	<i>34,2%</i>	
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	342.054	255.377	33,9%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(3.497)	(1.309)	167,2%
<b>BENEFICIO NETO DEL GRUPO</b>	<b>345.551</b>	<b>256.686</b>	<b>34,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>12,6%</i>	<i>9,8%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>864.588</b>	<b>789.209</b>	<b>9,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>31,5%</i>	<i>30,1%</i>	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup></b>	<b>917.366</b>	<b>836.117</b>	<b>9,7%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>33,5%</i>	<i>31,9%</i>	



## BALANCE

MILES DE EUROS	DICIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.701.376</b>	<b>3.692.910</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.775.576	2.838.994
INMOVILIZADO MATERIAL	840.238	810.107
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	35.765	2.566
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	49.797	41.243
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.139.660</b>	<b>1.934.564</b>
EXISTENCIAS	946.913	998.644
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	465.581	447.173
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.200	460
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	17.189	14.960
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	708.777	473.327
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.841.036</b>	<b>5.627.474</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.107.204</b>	<b>1.880.741</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	117.882
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	890.355
RESERVAS	883.415	620.144
ACCIONES PROPIAS	0	(3.060)
DIVIDENDO A CUENTA	(68.755)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	345.551	256.686
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	5.942	3.973
OTRO RESULTADO GLOBAL	(89.281)	(5.239)
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.018.536</b>	<b>3.153.868</b>
DEUDAS FINANCIERAS	2.553.211	2.690.819
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	465.325	463.049
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>715.296</b>	<b>592.865</b>
DEUDAS FINANCIERAS	258.144	195.578
OTROS PASIVOS CORRIENTES	457.152	397.287
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>5.841.036</b>	<b>5.627.474</b>



## FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS	DICIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2012
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>345.551</b>	<b>256.686</b>
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	128.469	129.126
PROVISIONES NETAS	4.611	8.104
OTROS AJUSTES AL RESULTADO	73.782	119.006
VARIACIÓN EXISTENCIAS	17.277	14.509
VARIACIÓN DEUDORES	(40.095)	34.421
VARIACIÓN ACREEDORES	62.416	(54.734)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO	39.598	(5.804)
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>592.011</b>	<b>507.118</b>
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(69.172)	(11.067)
CAPEX	(151.687)	(156.061)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(21.162)	(10.067)
OTROS FLUJOS DE CAJA	5.987	112.760
<b>FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(236.034)</b>	<b>(64.435)</b>
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>355.977</i>	<i>442.683</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	14.760	(9)
COBROS POR AMPLIACIÓN DE CAPITAL	20.461	-
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(79.413)	(255.569)
DIVIDENDOS	(69.138)	0
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	8.184	(49.752)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(105.146)</b>	<b>(305.330)</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>250.831</b>	<b>137.353</b>
<b>SALDO INICIAL CAJA</b>	<b>473.327</b>	<b>340.586</b>
<b>EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA</b>	<b>(15.381)</b>	<b>(4.612)</b>
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>708.777</b>	<b>473.327</b>



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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE 2013)



<sup>1</sup> Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Fuente: Market Research Bureau (MRB) - *The Worldwide Plasma Proteins Market 2012*.