



2008 INFORME PRIMER SEMESTRE

GRIFOLS

- El **beneficio neto** aumenta un **+36,8 %** y alcanza los **62,2 millones** de euros
- La **facturación** se sitúa en **407,2 millones** de euros con un crecimiento del **+13,8%**
- El **EBITDA** registra un incremento del **+30,4%**, alcanza **118,1 millones** de euros que representa un margen sobre ventas del **+29,0%**

Evolución de los resultados del primer semestre de 2008

Las ventas de la compañía incrementan en todos los mercados, si bien Estados Unidos y Latinoamérica lideran los crecimientos con el 21% y el 55%, respectivamente.

La deuda financiera neta se mantiene en 2 veces el EBITDA.

Grifols ha obtenido una facturación de 407,2 millones de euros en el primer semestre del año, que representa un incremento del 13,8% en relación con el mismo periodo de 2007.

Excluyendo el efecto derivado de variaciones de tipo de cambio, el aumento de las ventas se habría situado en el 20,8%. En términos de márgenes la cobertura natural de Grifols ante el riesgo divisa permite compensar los efectos sobre las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares.

Hasta el mes de junio, la compañía obtuvo un 21,9% más de plasma que en el mismo periodo del ejercicio precedente a través de sus 79 centros de plasmaféresis en Estados Unidos, por lo que los costes de materia prima se verán favorecidos por el tipo de cambio actual impulsando la mejora experimentada en el margen bruto, que pasa de representar el 44,1% sobre ventas en 2007 al 49,5% en 2008. La estrategia de negocio emprendida por Grifols hace años de contar con materia prima (plasma) proveniente de sus propios centros de plasmaféresis responde a un doble objetivo: controlar su coste y disponer de

una materia prima con los máximos niveles de seguridad, garantía y calidad. En los seis primeros meses del año, Grifols ha incrementado también el volumen de plasma fraccionado en la misma proporción que ha obtenido más plasma de su red de centros. Esto le permitirá, a medio plazo, contar con más producto final para dar respuesta a la demanda del mercado.

PRIMER SEMESTRE

Miles de euros	2008	2007	% var.
Beneficio Neto	62.161	45.446	36,8
% <i>s/ ventas</i>	15,3	12,8	
EBITDA	118.078	90.558	30,4
% <i>s/ ventas</i>	29,0	25,3	

La mejora del margen bruto también se debe a los aumentos en volumen y precios de los principales hemoderivados que comercializa el grupo a través de su división Bioscience: albúmina, inmunoglobulina intravenosa (IVIG) y factores de coagulación VIII y IX, que han contribuido a que la facturación de esta división incremente un 22,6%.

El aumento del margen bruto y un menor incremento de los costes operativos sitúan el EBITDA de la compañía en 118,1 millones de euros, mostrando un ascenso del 30,4% en relación con los seis primeros meses de 2007. El margen en este período representa el 29,0% de las ventas, frente al 25,3% del año anterior. Por su parte, el beneficio neto acumulado hasta junio de 2008 asciende a 62,2 millones de euros, reflejando un incremento del 36,8% con relación al ejercicio precedente.



Hasta junio de 2008 la deuda financiera neta de Grifols ascendía a 406,4 millones de euros, que supone un ratio de 2 veces EBITDA, frente al ratio de apalancamiento de 2,1 veces registrado en el mismo periodo de 2007.

Así, los resultados confirman la evolución de un sector no cíclico cuya demanda mantiene una progresiva tendencia alcista y en el que Grifols cuenta con importantes ventajas competitivas tanto por su capacidad de obtención de plasma como de fraccionamiento.

Evolución de las ventas por divisiones:

La facturación de Bioscience se ha situado en 300,6 millones de euros, que representa un aumento del 22,6% en relación con los seis primeros meses de 2007. Se mantiene la tendencia alcista, tanto en volumen como en precio, de los principales hemoderivados que comercializa Grifols, con aumentos de las ventas en todas las áreas geográficas, si bien en Estados Unidos y Latinoamérica se registraron los mayores incrementos.

Asimismo, los acuerdos de "fraccionamiento para terceros" (contratos de

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	1 Sem. 2008	1 Sem. 2007	% var.
División BIOSCIENCE	300.642	245.231	22,6
División HOSPITAL	42.480	38.394	10,6
División DIAGNOSTIC	43.478	41.595	4,5
División RAW MATERIALS+Others	20.598	24.429	-36,7
<i>Plasmacare</i>		8.099	--
TOTAL	407.198	357.748	13,8

maquila), mediante los cuales Grifols fracciona y purifica plasma procedente de hospitales españoles y de las repúblicas Checa y Eslovaca devolviéndoles el producto terminado (hemoderivados), han contribuido con más de 16 millones de euros a la facturación de esta división. Además, este tipo de contratos permiten optimizar las instalaciones industriales de la compañía y rentabilizar las inversiones realizadas, gracias a las cuales Grifols cuenta hoy en día con dos de los complejos industriales para la producción de hemoderivados más modernos, seguros y eficientes del mundo.

La evolución de Diagnostic en el segundo trimestre del año refleja la recuperación del área de Inmunoematología, concretamente de las ventas de reactivos, en línea con las previsiones del grupo. La facturación alcanzada por la división

asciende a 43,5 millones de euros, mostrando un incremento del 4,5% en relación con los seis primeros meses del ejercicio anterior.

Las ventas de la división Hospital aumentaron un 10,6% y se situaron en 42,5 millones de euros. El área de Logística Hospitalaria, que está experimentando un rápido crecimiento, generó unas ventas de 9,6 millones de euros, mostrando un incremento del 14% y posicionando a Grifols como referente en soluciones específicas para mejorar la eficiencia y la calidad de los servicios de farmacia hospitalaria en distintos países.

La división Raw Materials & Others, con 20,6 millones de euros facturados, decrece un 36,7% en relación al mismo período de 2007, ya que tras la finalización de los acuerdos existentes no se mantienen las ventas directas de plasma a terceros y toda la materia prima es utilizada por el grupo.

Evolución de las ventas por regiones:

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 137,9 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación sin PlasmaCare ha sido del 21% en relación a los seis primeros meses de 2007. España y Portugal contribuyeron con 118,9 millones de euros a los ingresos totales alcanzados por Grifols en el primer semestre (+15,2%) y Asia con 14,1 millones de euros (+14,1%). Latinoamérica aportó 37 millones de euros (+55%) gracias al dinamismo experimentado por las ventas de Logística Hospitalaria (división Hospital) y a la combinación del aumento de precios y volumen de negocio registrado por los productos de Bioscience en esta zona.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	1 Sem. 2008	% s/ ventas	1 Sem. 2007	% var.
Unión Europea	214.001	52,5	191.076	12,0
Estados Unidos	137.904	33,9	114.005	12,9
<i>Plasmacare</i>			8.099	--
ROW	55.293	13,6	44.568	24,1
TOTAL	407.198	100,0	357.748	13,8

Medio Ambiente

Durante el primer semestre de 2008 se ha aprobado el Programa Ambiental 2008-2010 que recoge los objetivos y recursos destinados a la mejora del comportamiento medioambiental de la compañía. Aspectos como la reducción de consumos de energía, agua y materias primas, la mejora en la gestión de residuos y en la calidad de las aguas residuales, o la reducción de las emisiones de CO₂ destacan entre sus líneas de actuación.

En este primer semestre se ha puesto en marcha la instalación de cogeneración de energía con dos nuevos motores de gas natural con una potencia de 6,1 MW. Esta instalación cuadruplica la capacidad de producción de la instalación anterior, asegura la continuidad en el suministro y aprovecha la energía térmica generada para la producción de vapor, agua caliente y agua fría que consumen las instalaciones productivas.

Recursos Humanos

Al cierre del primer semestre de 2008 la plantilla global de Grifols asciende a 5.853 empleados, lo que supone un incremento del 10% con respecto al cierre del año 2007. Todos los departamentos han experimentado crecimientos como consecuencia de la positiva evolución del negocio del grupo. Destacan los departamentos de I+D, en línea con la estrategia de Grifols de potenciar su área de investigación y desarrollo, así como las áreas de producción.

Evolución de la plantilla



Fruto del convenio firmado con el Departamento de Educación de la Generalitat de Catalunya, el personal de producción en Cataluña ha podido participar en un proceso de acreditación de competencias profesionales. Esto, junto con los programas de formación desarrollados para acceder a la Formación Profesional, permitirá incrementar el nivel de cualificación del personal.

Principales acontecimientos del semestre:

Las principales actuaciones llevadas a cabo a lo largo de los seis primeros meses de 2008, ponen de manifiesto la solvencia de la compañía, así como su compromiso con los accionistas, el medioambiente y los empleados:

- Obtención de una financiación sindicada por valor de 350 millones de euros, cuyos recursos se destinarán a amortizar el crédito sindicado firmado en 2005 por importe de 225 millones de euros, a refinanciar las líneas de crédito a corto plazo y a financiar parcialmente el plan de inversiones previsto por el grupo para el periodo 2008-2012. El crédito suscrito con 24 entidades por un período de 5 años, podrá ser dispuesto parcialmente en dólares. La operación, planteada con un importe inicial de 300 millones, ha tenido una gran aceptación por parte de las entidades financieras, teniéndose que recurrir al prorrateo.
- Inicio de actividades en dos nuevos centros de plasmaféresis en Estados Unidos. Continuando con el plan de expansión previsto, el número de centros en funcionamiento pasa a 79.
- Obtención de la licencia FDA para la nueva área de dosificación estéril de factores de coagulación en la fábrica de hemoderivados de Los Ángeles. La construcción del Edificio 325 se inició en enero de 2004 y la aprobación se ha obtenido en tan sólo 4 meses. Se ha comenzado la producción en estas instalaciones si bien el cierre definitivo de las zonas de llenado estéril utilizadas anteriormente (South Filling) no se completará hasta el tercer trimestre.
- Junta General de Accionistas
Aprobación de un dividendo total de 0,165 euros brutos por acción, que supone 34,8 millones de euros y sitúa el *pay-out* de Grifols cerca del 40% sobre el beneficio neto.

Grifols acuerda destinar el 0,7% del beneficio antes de impuestos a proyectos sociales y humanitarios. El objetivo es contribuir a mejorar los recursos sanitarios de aquellas regiones que tengan escasez de medios y conocimientos en el ámbito de la salud.
- Puesta en marcha de una nueva instalación de cogeneración de 6,1 Mw de potencia en la planta de hemoderivados de Barcelona que, además de cuadruplicar la capacidad de producción de energía eléctrica para asegurar el suministro de electricidad para estas instalaciones, evitará la emisión a la atmósfera de más de 5.000 toneladas de CO₂ al año.



Evolución general del segundo trimestre 2008

En cuanto al segundo trimestre aislado se refiere, las ventas de Grifols crecieron un 16,8% y se situaron en 205,5 millones de euros.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	2 Trim. 2008	2 Trim. 2007	% var.
División BIOSCIENCE	151.421	123.795	22,3
División HOSPITAL	21.462	20.376	5,3
División DIAGNOSTIC	23.160	20.434	13,3
División RAW MATERIALS+Others	9.479	10.982	-16,2
<i>Plasmacare</i>		324	--
TOTAL	205.522	175.911	16,8

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	2 Trim. 2008	% s/ ventas	2 Trim. 2007	% var.
Unión Europea	105.807	51,5	96.712	9,4
Estados Unidos	72.379	35,2	54.482	32,1
<i>Plasmacare</i>			324	--
ROW	27.336	13,3	24.394	12,1
TOTAL	205.522	100,0	175.911	16,8

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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1 Sem. 2008	1 Sem. 2007	% var.
Ventas netas	407.198	355.730	14,5
Otros ingresos	0	2.367	-100,0
TOTAL INGRESOS NETOS	407.198	358.097	13,8
Coste de ventas	205.672	200.144	2,8
MARGEN BRUTO	201.526	157.953	27,6
<i>% sobre ventas</i>	<i>49,5</i>	<i>44,1</i>	
Investigación y Desarrollo	15.537	14.521	7,0
Gastos generales y admin.	83.809	69.008	21,4
GASTOS OPERATIVOS	99.346	83.529	18,9
GASTOS NO OPERATIVOS (INGRESOS)	0	-198	-100
BENEFICIO OPERATIVO	102.180	74.622	36,9
<i>% sobre ventas</i>	<i>25,1</i>	<i>20,8</i>	
RESULTADO FINANCIERO	13.285	8.460	57,0
Puesta en equivalencia	-11	2	-650
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	88.906	66.160	34,4
<i>% sobre ventas</i>	<i>21,8</i>	<i>18,5</i>	
Provisión impuestos	26.559	20.373	30,4
BENEFICIO NETO	62.347	45.787	36,2
Intereses minoritarios	186	341	-45,5
BENEFICIO DEL GRUPO	62.161	45.446	36,8
E B I T D A	118.078	90.558	30,4
<i>% sobre ventas</i>	<i>29,0</i>	<i>25,3</i>	

FLUJO DE CAJA

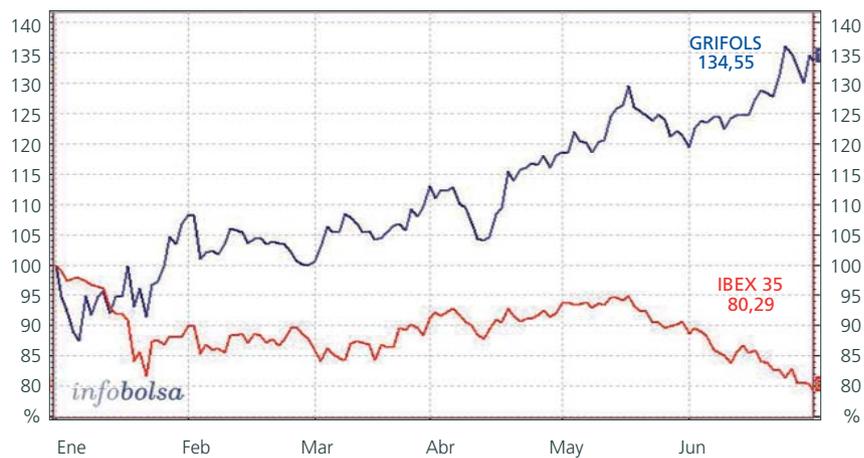
Miles de euros	1 Sem. 2008	1 Sem. 2007
Beneficio neto	62.161	45.446
Depreciación y amortización	15.898	15.936
Provisiones netas	90	79
Ajustes que no generan caja / Otros	21.758	10.303
Variación de existencias	(37.723)	(15.199)
Variación de deudores	(40.795)	(29.042)
Variación de acreedores a corto plazo	7.179	5.062
<i>Variación de capital circulante</i>	<i>(71.339)</i>	<i>(39.179)</i>
Flujos de efectivo de actividades de explotación	28.568	32.585
Capex	(49.651)	(21.828)
Investigación y Desarrollo / Otros activos intangibles	(2.290)	(2.799)
<i>Cash Flow libre</i>	<i>(45.221)</i>	<i>(2.424)</i>
Adquisición centros plasma	(2.375)	0
Otros	1.130	25
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(53.186)	(24.602)
Compra / venta de acciones propias	(3.553)	(7.970)
Aumento de capital	0	0
Aumento de deuda financiera / (Disminución)	61.371	5.527
Aumento de acreedores por inversiones / (Disminución)	(1.429)	(13.018)
Pago de dividendos	(34.792)	0
Diferencias de cambio	3.492	419
Flujos de efectivo de actividades de financiación	25.089	(15.042)
Total Flujo de Caja	471	(7.059)
Saldo inicial, Caja	5.690	26.883
Efecto del tipo de cambio en caja	111	(172)
Saldo final, Caja	6.272	19.652

BALANCE

Miles de euros	Junio 2008	Junio 2007
ACTIVO		
Total activos no corrientes	468.141	434.491
Total activos corrientes	565.383	519.049
TOTAL ACTIVO	1.033.524	953.540
PASIVO		
Total patrimonio neto	388.518	386.664
Total pasivos no corrientes	348.054	248.355
Total pasivos corrientes	296.952	318.521
TOTAL PASIVO	1.033.524	953.540

Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX 35

(Base 100, desde 1 de enero de 2008 a 30 de junio 2008)



GRIFOLS