

# Primer semestre 2015

## Resumen de actividad

**GRIFOLS** | 75  
ANNIVERSARY

---

# Principales hitos operativos y financieros - 1S 2015

- El beneficio neto de Grifols crece un +16,3% hasta 261,5 millones de euros y los ingresos un +18% superando 1.900 millones de euros
- Los ingresos de la División Bioscience incrementan en el segundo trimestre un +27,8% (+5,9% cc\*). En el primer semestre aumentan un +20,6% (+3,0% cc) por la evolución de las ventas de las principales proteínas plasmáticas, alcanzando 1.457,4 millones de euros
- Los ingresos recurrentes, excluyendo Raw Materials and Others, crecen un +19,3% (+2,7% cc) impulsados por la evolución de las ventas registradas en el segundo trimestre, que crecen un +24,9% (+4,5% cc)
- Destaca el +25,1% (+9,5% cc) de crecimiento en ROW (resto del mundo) por la positiva evolución del +31,8% (+11,9% cc) registrada en el segundo trimestre
- Inversión neta en I+D de 116,4 millones de euros, 6,1% de los ingresos

\* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Principales hitos operativos y financieros - 1S 2015

- EL EBITDA alcanza 560,8 millones de euros con un crecimiento del +10,4% y el margen EBITDA se sitúa en 29,5%
- Los márgenes están afectados por la finalización de los ingresos por royalties relacionados con la unidad de diagnóstico transfusional, el funcionamiento de las dos plantas de fraccionamiento situadas en Clayton y por la dinámica competitiva en el mercado estadounidense de inmunoglobulina intravenosa. El mix geográfico de los ingresos no ha sido positivo e impacta en la evolución del margen del segundo trimestre
- EL EBIT crece un +12,8% hasta 470,7 millones de euros
- El ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se reduce en junio hasta 3,4 veces (3,2 veces cc), frente a las 3,7 veces (3,3 veces cc) que representaba en marzo

# Principales magnitudes financieras - 1S 2015

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	1S 2015	1S 2014	% Var
<b>INGRESOS NETOS (IN)</b>	<b>1.900,6</b>	<b>1.610,8</b>	18,0%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>48,8%</b>	<b>51,5%</b>	
<b>INVESTIGACION Y DESARROLLO</b>	<b>103,9</b>	<b>85,2</b>	21,9%
<i>% IN</i>	5,5%	5,3%	
<b>EBITDA</b>	<b>560,8</b>	<b>508,2</b>	10,4%
<i>MARGEN EBITDA</i>	29,5%	31,5%	
<b>EBIT</b>	<b>470,7</b>	<b>417,3</b>	12,8%
<i>MARGEN EBIT</i>	24,8%	25,9%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>261,5</b>	<b>224,8</b>	16,3%
<i>% IN</i>	13,8%	14,0%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO<sup>(1)</sup></b>	<b>302,8</b>	<b>288,7</b>	4,9%
<i>% IN</i>	15,9%	17,9%	
<b>CAPEX</b>	<b>134,8</b>	<b>125,3</b>	7,6%
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)</b>	<b>0,76</b>	<b>0,65</b>	16,9%
	<b>Junio 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>	<b>% Var</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.095,4</b>	<b>8.449,8</b>	7,6%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.073,9</b>	<b>2.662,9</b>	15,4%
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS</b>	<b>788,7</b>	<b>1.079,2</b>	(26,9%)
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>3,4 / (3,2 cc)<sup>(2)</sup></b>	<b>3,0</b>	

<sup>(1)</sup> Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones

<sup>(2)</sup> Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Ingresos por división - 1S 2015

<i>Miles de euros</i>	<b>1S 2015</b>	<b>% Ingresos Netos</b>	<b>1S 2014</b>	<b>% Ingresos Netos</b>	<b>% Var</b>	<b>% Var cc*</b>
BIOSCIENCE	1.457.393	76,7%	1.208.236	75,0%	20,6%	3,0%
DIAGNOSTIC	343.987	18,1%	293.546	18,2%	17,2%	2,7%
HOSPITAL	49.276	2,6%	49.551	3,1%	(0,6%)	(3,0%)
RAW MATERIALS AND OTHERS	49.909	2,6%	59.447	3,7%	(16,0%)	(27,8%)
<b>TOTAL</b>	<b>1.900.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>1,6%</b>

\* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Ingresos por región - 1S 2015

<i>Miles de euros</i>	1S 2015	% Ingresos Netos	1S 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	1.199.176	63,2%	970.405	60,3%	23,6%	1,9%
UE	342.750	18,0%	334.156	20,7%	2,6%	0,2%
ROW	308.730	16,2%	246.772	15,3%	25,1%	9,5%
<b><i>SUBTOTAL</i></b>	<b>1.850.656</b>	<b>97,4%</b>	<b>1.551.333</b>	<b>96,3%</b>	<b>19,3%</b>	<b>2,7%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	49.909	2,6%	59.447	3,7%	(16,0%)	(27,8%)
<b>TOTAL</b>	<b>1.900.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>1,6%</b>

\* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias - 1S 2015

<i>Miles de euros</i>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>	<b>% Var</b>
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>1.900.565</b>	<b>1.610.780</b>	<b>18,0%</b>
COSTE DE VENTAS	(973.749)	(781.374)	24,6%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>926.816</b>	<b>829.406</b>	<b>11,7%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>48,8%</i>	<i>51,5%</i>	
INVESTIGACION Y DESARROLLO	(103.936)	(85.194)	22,0%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(352.192)	(326.878)	7,7%
<i>GASTOS OPERATIVOS</i>	<i>(456.128)</i>	<i>(412.072)</i>	<i>10,7%</i>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>470.688</b>	<b>417.334</b>	<b>12,8%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>24,8%</i>	<i>25,9%</i>	
<i>RESULTADO FINANCIERO</i>	<i>(135.222)</i>	<i>(124.318)</i>	<i>8,8%</i>
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO PARTICIPACION	(1.383)	(3.443)	(59,8%)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>334.083</b>	<b>289.573</b>	<b>15,4%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>17,6%</i>	<i>18,0%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(73.498)	(66.602)	10,4%
<i>% SOBRE IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</i>	<i>22,0%</i>	<i>23,0%</i>	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>260.585</b>	<b>222.971</b>	<b>16,9%</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A PART. NO DOMINANTES	(920)	(1.864)	(50,6%)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>261.505</b>	<b>224.835</b>	<b>16,3%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,0%</i>	

# Balance (Activo) - 30 junio 2015

<i>Miles de euros</i>	<b>Junio 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.343.471</b>	<b>5.536.627</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	4.590.034	4.243.093
INMOVILIZADO MATERIAL	1.559.928	1.147.782
INVERSIONES CONTAB. POR EL MÉTODO PARTICIPACIÓN	87.373	54.296
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	34.130	9.011
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	72.006	82.445
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.751.887</b>	<b>2.913.122</b>
EXISTENCIAS	1.342.715	1.194.057
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	594.071	615.748
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.177	502
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	25.190	23.669
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	788.734	1.079.146
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.095.358</b>	<b>8.449.749</b>

# Balance (Patrimonio Neto y Pasivo) - 30 junio 2015

<i>Miles de euros</i>	<b>Junio 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.073.885</b>	<b>2.662.888</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	1.372.523	1.088.337
ACCIONES PROPIAS	(58.575)	(69.252)
DIVIDENDO A CUENTA	0	(85.944)
RESULTADO DEL EJERCICIO	261.505	470.253
OTRO RESULTADO GLOBAL	464.366	224.397
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	3.734	4.765
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.016.156</b>	<b>4.707.150</b>
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	4.426.143	4.154.630
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	590.013	552.520
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.005.317</b>	<b>1.079.711</b>
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	200.561	194.726
OTROS PASIVOS CORRIENTES	804.756	884.985
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9.095.358</b>	<b>8.449.749</b>

# Flujo de caja - 1S 2015

<i>Miles de euros</i>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>
<b>RESULTADO DEL GRUPO</b>	<b>261.505</b>	<b>224.835</b>
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	90.132	90.862
PROVISIONES NETAS	(5.749)	(25)
OTROS AJUSTES RESULTADO Y OTRAS VAR. CAPITAL CIRCULANTE	1.143	69.917
VARIACION EXISTENCIAS	(56.578)	(14.015)
VARIACION DEUDORES COMERCIALES	75.232	(36.878)
VARIACION PROVEEDORES COMERCIALES	(108.541)	65.819
<i>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(89.887)</i>	<i>14.926</i>
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>257.144</b>	<b>400.515</b>
COMBINACIONES NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPR. DEL GRUPO	(58.040)	(1.212.788)
CAPEX	(134.842)	(125.278)
I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(19.521)	(17.900)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(272.119)	(598)
<b>FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(484.522)</b>	<b>(1.356.564)</b>
<b><i>FREE CASH FLOW</i></b>	<b><i>(227.378)</i></b>	<b><i>(956.049)</i></b>
COBROS / PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	12.695	(44.360)
ALTAS/CANCELACION DE PRÉSTAMOS / DEUDAS	(41.985)	1.273.749
DIVIDENDOS	(102.157)	(70.063)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(15.835)	(180.310)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(147.282)</b>	<b>979.016</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>(374.660)</b>	<b>22.967</b>
SALDO INICIAL DE CAJA	1.079.146	708.777
EFFECTIVO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	84.248	5.160
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>788.734</b>	<b>736.904</b>

# Reconciliación del beneficio del grupo - 1S 2015

<i>Millones de euros</i>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>	<b>% Var</b>
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>261,5</b>	<b>224,8</b>	16,3%
<i>% IN</i>	13,8%	14,0%	
Costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes	0	15,6	(100,0%)
Amortización de gastos financieros diferidos	31,9	30,1	6,0%
Amortización de inmovilizado inmaterial adquirido en combinaciones de negocio	21,0	37,2	(43,5%)
Impacto fiscal de los ajustes	(11,6)	(19,0)	(38,9%)
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO <sup>(1)</sup></b>	<b>302,8</b>	<b>288,7</b>	4,9%
<i>% IN</i>	15,9%	17,9%	

<sup>(1)</sup> *Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones*

# Ingresos por división - 2T 2015

<i>Miles de euros</i>	2T 2015	% Ingresos Netos	2T 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	776.366	78,2%	607.278	74,7%	27,8%	5,9%
DIAGNOSTIC	171.426	17,3%	146.997	18,1%	16,6%	(0,6%)
HOSPITAL	26.017	2,6%	25.289	3,1%	2,9%	(0,9%)
RAW MATERIALS AND OTHERS	18.372	1,9%	33.218	4,1%	(44,7%)	(53,7%)
<b>TOTAL</b>	<b>992.181</b>	<b>100,0%</b>	<b>812.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,1%</b>	<b>2,1%</b>

\* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Ingresos por región - 2T 2015

<i>Miles de euros</i>	2T 2015	% Ingresos Netos	2T 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	632.064	63,7%	485.600	59,7%	30,2%	3,7%
UE	171.753	17,3%	164.977	20,3%	4,1%	1,0%
ROW	169.992	17,1%	128.987	15,9%	31,8%	11,9%
<b><i>SUBTOTAL</i></b>	<b>973.809</b>	<b>98,1%</b>	<b>779.564</b>	<b>95,9%</b>	<b>24,9%</b>	<b>4,5%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	18.372	1,9%	33.218	4,1%	(44,7%)	(53,7%)
<b>TOTAL</b>	<b>992.181</b>	<b>100,0%</b>	<b>812.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,1%</b>	<b>2,1%</b>

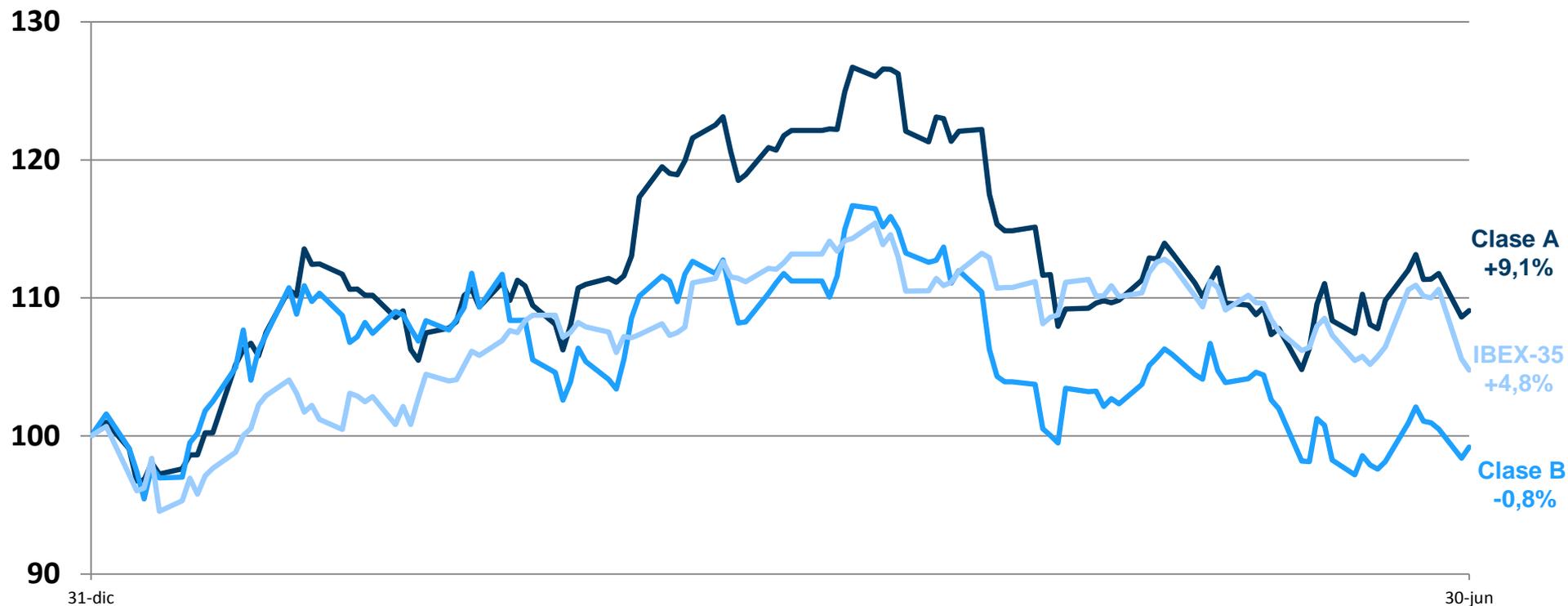
\* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Evolución de la cotización - 30 junio 2015

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

BASE 100, desde 31 de diciembre 2014 a 30 de junio 2015

Fuente: Infobolsa



# 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.