



I N F O R M E P R I M E R S E M E S T R E 2 0 0 7

GRIFOLS



Barcelona, 20 de junio de 2007. Junta General Ordinaria de Accionistas de GRIFOLS

Evolución general del primer semestre de 2007

Grifols ha obtenido una facturación de 358 millones de euros en el primer semestre del año, que representa un incremento del 11,4% en relación con el mismo periodo de 2006. Excluyendo las ventas de plasma realizadas por PlasmaCare en los primeros meses del período y que no se llevaron a cabo en el primer semestre del año anterior, el aumento de la facturación habría sido del 12.8%

En los seis primeros meses del año destaca la notable mejora del margen bruto, que pasa de representar el 41,1% sobre ventas en 2006 al 44,1% en 2007, debido tanto al aumento de precios de los principales hemoderivados que comercializa el grupo a través de su división Bioscience, como a la favorable evolución de los costes de fabricación. La estrategia emprendida por Grifols en los últimos años de contar con una estructura de negocio integrada verticalmente en la que el plasma proceda mayoritariamente de sus propios centros de plasmaféresis, permite no sólo controlar el principal coste, sino disponer de una materia prima con los máximos niveles de seguridad, garantía y calidad.

Desde esta perspectiva, aumentar el número de litros de plasma mediante la integración de nuevos centros de obtención, además de la ampliación de los ya existentes en Estados Unidos, se configura como una de las principales líneas de actuación del grupo a corto y medio plazo. En el primer semestre de 2006, esta estrategia se ha traducido en la incorporación de 4 nuevos centros. Actualmente Grifols cuenta con 77 centros de plasmaféresis en Estados Unidos, con una capacidad en torno a los 2 millones de litros de plasma al año.

Comercialización de la nueva Flebogamma DIF en EE.UU.

A lo largo del primer semestre se han producido dos hechos importantes que afectan a la estrategia productiva y de distribución de dos de los principales productos. En el caso de IVIG, se ha iniciado ya la comercialización de la nueva Flebogamma DIF en Estados Unidos. La FDA concedió la aprobación de la nueva planta y la licencia del producto a finales de diciembre de 2006; una vez iniciada la producción en enero, los primeros lotes a clientes norteamericanos se han distribuido en junio de 2007. A finales de agosto también la EMEA (*European Medicines Agency*) ha dado su aprobación para comercializar este producto en todos los países miembros de la UE.

El proceso productivo por el que se obtiene la Flebogamma DIF es más eficiente y contribuye a mejorar el rendimiento por litro de plasma utilizado, permitiendo un mejor aprovechamiento del plasma. Flebogamma DIF, que incorpora dos etapas específicas de inactivación y es la única del mercado que añade una filtración por nanofiltración a 20 nanómetros, sustituirá gradualmente a la antigua Flebogamma entre los usuarios de Estados Unidos, en un proceso que durará hasta final de este ejercicio. A partir de 2008, está previsto iniciar su paulatina distribución en los mercados europeos.

Por otro lado, el Factor VIII plasmático fabricado en la planta de California (Alphanate) obtuvo en enero de 2007 la aprobación de la FDA para el tratamiento de la enfermedad congénita de von Willebrand. Esta nueva indicación permitirá continuar aumentando el mercado potencial de esta proteína, garantizando la expansión del mercado actual. La demanda de Factor VIII continúa aumentando, superando los 138 millones de unidades vendidas hasta junio de 2007.

Mejora del margen bruto global

El margen bruto global de las distintas divisiones ha sido del 44.1% en junio de 2007, frente al 41.1% del pasado ejercicio. La mejora en márgenes se debe no sólo a unos precios medios superiores sino también al comportamiento favorable de los costes de fabricación. Este efecto se traslada también a nivel de los gastos operativos, que pasan a absorber el 23.3% de la facturación, frente al 23.9% del año anterior, a pesar del mayor peso de los gastos relacionados con el lanzamiento de la Flebogamma DIF.

El aumento del margen bruto y el menor incremento de los costes operativos sitúan el EBITDA de la compañía en 90,6 millones de euros, mostrando un ascenso del 29,6% en relación con los seis primeros meses de 2006. Con esta mejora el margen bruto de explotación representa ya más del 25% de las ventas.

Por su parte, el beneficio neto acumulado hasta junio de 2007 asciende a 45,4 millones de euros, reflejando un incremento del 183,5% en relación al ejercicio precedente. No obstante, dicho aumento no recoge los efectos no recurrentes consecuencia del pago de los dividendos de las acciones sin derecho a voto, incluidos como costes financieros, y que tuvieron un efecto neto en el beneficio de los seis primeros meses de 2006 por importe de 17,6 millones de euros. En términos comparables, el beneficio en 2006 se hubiera situado en 33,6 millones de euros y el incremento en el primer semestre de 2007 en relación al mismo periodo de 2006 hubiera sido del 35,5%.

Asimismo, Grifols ha reducido su nivel de apalancamiento: si el ratio deuda financiera neta / EBITDA se situaba en 2.3 veces en diciembre de 2006, en el primer semestre de 2007 disminuye hasta 2.1 veces.

Entre las inversiones previstas para el ejercicio, continúa avanzando la nueva zona de llenado estéril para albúmina en California y está en proceso de validación la nueva planta de producción de factores de coagulación.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1º sem. 2007	1º sem. 2006	% var.
Ventas netas	355.730	319.814	11,2
Otros ingresos	2.367	1.765	34,1
TOTAL INGRESOS NETOS	358.097	321.579	11,4
Coste de ventas	200.144	189.413	5,7
MARGEN BRUTO	157.953	132.166	19,5
<i>% sobre ventas</i>	<i>44,1</i>	<i>41,1</i>	
Investigación y Desarrollo	14.521	12.699	14,3
Gastos generales y admin.	69.008	64.160	7,6
GASTOS OPERATIVOS	83.529	76.859	8,7
GASTOS NO OPERATIVOS (INGRESOS)	-198	-314	-36,9
BENEFICIO OPERATIVO	74.622	55.621	34,2
<i>% sobre ventas</i>	<i>20,8</i>	<i>17,3</i>	
Gastos financieros	8.460	6.120	38,2
Gastos relativos acciones sin voto	0	21.877	-100,0
RESULTADO FINANCIERO	8.460	27.997	-69,8
Puesta en equivalencia	2	-45	-104,4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	66.160	27.669	139,1
<i>% sobre ventas</i>	<i>18,5</i>	<i>8,6</i>	
Provisión impuestos	20.373	11.471	77,6
BENEFICIO NETO	45.787	16.198	182,7
Intereses minoritarios	341	164	107,9
BENEFICIO DEL GRUPO	45.446	16.034	183,4
E B I T D A	90.558	69.900	29,6
<i>% sobre ventas</i>	<i>25,3</i>	<i>21,7</i>	

RESUMEN DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	1º sem. 2007	% s/ventas	1º sem. 2006	% var.
División BIOSCIENCE	245.231	68,5	219.039	12,0
División HOSPITAL	38.394	10,7	31.722	21,0
División DIAGNOSTIC	41.595	11,6	38.994	6,7
División RAW MATERIALS + Others	32.528	* 9,1	31.653	2,8
TOTAL	357.748	100,0	321.408	11,3

* Ventas de PlasmaCare 8.099 (miles de euros)

Evolución de las ventas por divisiones:

Bioscience sigue siendo la más destacada, con una facturación de 245,2 millones de euros hasta junio de 2007 y un crecimiento del 12% en relación con el mismo periodo de 2006. El aumento, tanto en volumen como en precio, de la Albúmina, el Factor VIII y la Inmunoglobulina Intravenosa (IGIV), principales hemoderivados que comercializa el grupo, explican los resultados obtenidos.

En conjunto se mantiene la tendencia alcista del mercado de hemoderivados, en el que Grifols ocupa la cuarta posición. Las ventas de Factor VIII aumentan más de un 16% en relación al primer semestre de 2006, con crecimientos relevantes en todos los mercados pero en especial en Estados Unidos, Alemania y España. En volumen, las ventas superan los 138 millones de unidades.

En Albúmina el aumento medio de los precios fue del 15.7%, con un 9.2% más de unidades vendidas. En el caso de la IVIG las ventas son un 7.6% superiores.

Diagnostic incrementa su ritmo de crecimiento en las áreas de hemostasia, inmunología e inmunohematología. La facturación alcanzada por la división asciende a 41,6 millones de euros, mostrando un incremento del 6,6% en relación con los seis primeros meses del ejercicio anterior. Las tarjetas de reactivos vendidas, en unidades, fueron un 26% más que en el primer semestre de 2006. A finales del periodo se ha finalizado la construcción de la nueva línea de fabricación de tarjetas que permitirá triplicar la producción, pasando de 6 a 18 millones de tarjetas al año.

Hospital es la división que registra el mayor ritmo de crecimiento hasta junio de 2007, gracias a la evolución en el mercado ibérico y latinoamericano del área de Logística Hospitalaria, que con un incremento del 126,7% generó unas ventas cercanas a los 8,5 millones de euros. Así, los ingresos obtenidos por la división alcanzaron los 38,4 millones de euros, que representa un incremento del 21,1% en relación con el mismo periodo de 2006.

RESUMEN DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	1º sem. 2007	% s/ventas	1º sem. 2006	% var.
Europa	191.075	53,4	167.811	13,9
Estados Unidos	122.105	* 34,1	116.822	4,5
ROW	44.568	12,5	36.775	21,2
TOTAL	357.748	100,0	321.408	11,3

* Ventas de PlasmaCare 8.099 (miles de euros)

Raw Materials & Others, con 32,8 millones de euros facturados, incrementa en un 3,14% en relación al mismo periodo de 2006. Esta división aglutina las ventas de productos intermedios y de materia prima (plasma) a terceros, siendo 8 millones de euros consecuencia de los compromisos de venta ya adquiridos por PlasmaCare antes de su compra por parte de Grifols en 2006.

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 122,1 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación ha sido del 4,5% en relación a los seis primeros meses de 2006. España y Portugal contribuyeron con 103,2 millones de euros a los ingresos totales alcanzados por Grifols en el primer semestre (+18,1%) y Asia 12,8 millones de euros (+14,5%). Latinoamérica aportó 25,5 millones de euros (+44,9%) gracias al dinamismo experimentado por las ventas de Logística Hospitalaria (división hospital) y al aumento de precios registrado por los productos de Bioscience en esta zona

En la división de Bioscience destaca el aumento de las ventas en Alemania y Reino Unido, con un importante componente de variación proveniente de los mayores precios. En concreto el precio medio de IVIG en Alemania supera ya los niveles de Estados Unidos.

FLUJO DE CAJA

Miles de euros	1º sem. 2007	1º sem. 2006
Beneficio neto	45.446	16.034
Depreciación y amortización	15.936	14.281
Provisiones netas	79	237
Ajustes que no generan caja / Otros	10.303	10.450
Variación de existencias	(15.199)	(10.980)
Variación de deudores	(29.042)	(32.474)
Variación de acreedores a corto plazo	5.062	22.815
<i>Variación de capital circulante</i>	<i>(39.179)</i>	<i>(20.639)</i>
Flujos de efectivo de actividades de explotación	32.585	20.363
Capex	(21.828)	(10.273)
Investigación y Desarrollo / Otros activos intangibles	(2.799)	(1.696)
<i>Cash Flow libre</i>	<i>(2.424)</i>	<i>(2.293)</i>
Adquisición centros plasma de Baxter	0	(9.962)
Adquisición PlasmaCare	0	(50.495)
Otros	25	96
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(24.062)	(72.330)
Compra / venta de acciones propias	(7.970)	(279.803)
Aumento de capital	0	300.728
Aumento de deuda financiera / (Disminución)	5.527	49.273
Aumento de acreedores por inversiones / (Disminución)	(13.018)	(15.001)
Pago de dividendos	0	(7.000)
Diferencias de cambio	419	637
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(15.042)	48.834
Total Flujo de Caja	(7.059)	(3.133)
Saldo inicial, Caja	26.883	22.856
Efecto del tipo de cambio en caja	(172)	101
Saldo final, Caja	19.652	19.824

BALANCE

ACTIVO

Miles de euros	Junio 2007	Junio 2006	Diciembre 2006
Total activos no corrientes	434.491	437.006	440.380
Total activos corrientes	519.049	480.342	473.292
TOTAL ACTIVO	953.540	917.348	913.672

PASIVO

Miles de euros	Junio 2007	Junio 2006	Diciembre 2006
Total Patrimonio neto	386.664	346.919	368.352
Total pasivos no corrientes	248.355	276.185	262.557
Total pasivos corrientes	318.521	294.244	282.763
TOTAL PASIVO	953.540	917.348	913.672

Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX 35

(Base 100, desde 17 de mayo de 2006 a 30 de junio de 2007)



Evolución general del segundo trimestre de 2007

En lo que al trimestre aislado se refiere, y en términos comparables, desde abril hasta junio de 2007 las ventas de Grifols se situaron en 176 millones de euros, que suponen un incremento del 10,7% en relación con el mismo trimestre de 2006 y una mejora de 8 puntos básicos si lo comparamos con el primer trimestre de 2007.

En el análisis del segundo trimestre se omiten los efectos no recurrentes registrados en 2006 (por importe de 11,3 millones de euros) derivados de las ventas de plasma a terceros comprometidas por PlasmaCare, Inc antes de su adquisición por parte de Grifols en marzo de 2006. La obligación contractual existente finalizó el 28 de febrero de 2007, fecha a partir de la cual todo el plasma de PlasmaCare se destina a consumo del grupo.

En la división de Bioscience (+13.8%) el crecimiento está impulsado por el aumento en las ventas de albúmina (+45.7%), mientras que en la división Hospital el aumento proviene fundamentalmente del área de logística hospitalaria.

RESUMEN DE VENTAS. SEGUNDO TRIMESTRE 2007

POR DIVISIÓN

Miles de euros	2º trim. 2007	% s/ventas	2º trim. 2006	% var.
División BIOSCIENCE	123.795	70,4	108.808	13,8
División HOSPITAL	20.376	11,6	15.529	31,2
División DIAGNOSTIC	20.434	11,6	18.971	7,7
División RAW MATERIALS + Others	11.306	6,4	26.950	-58,0
TOTAL	175.911	100,0	170.528	3,3

POR REGIÓN

Miles de euros	2º trim. 2007	% s/ventas	2º trim. 2006	% var.
Europa	96.711	55,0	82.819	16,8
Estados Unidos	54.806	31,2	67.442	-18,7
ROW	24.394	13,9	19.997	22,0
TOTAL	175.911	100,0	170.528	3,3

GRIFOLS