



**INFORME**  
**2013**  
**ANUAL**

**GRIFOLS**  
pioneering spirit



---

## ESTIMADOS ACCIONISTAS,

En los últimos años nuestro crecimiento orgánico y a través de adquisiciones ha requerido que consolidáramos nuestra capacidad de liderazgo para llevar a buen término el proyecto de futuro que diseñamos. Convencidos del potencial de nuestra compañía y movidos por un mismo espíritu emprendedor hemos logrado un gran cambio. Hoy, el 20% de los medicamentos derivados del plasma que se utilizan en el mundo son Grifols, somos referentes en medicina transfusional y líderes en soluciones intravenosas en España.

La nueva dimensión muestra los esfuerzos realizados para integrar actividades y reasignar recursos que, como parte de nuestros desafíos de gestión, tienen como objetivos consolidar nuestro negocio y generar nuevas oportunidades.

Los resultados de 2013 han sido buenos: las ventas crecieron un 4,6% hasta 2.741,7 millones de euros y el beneficio neto un 34,6% hasta 345,6 millones de euros. Hemos reducido nuestro endeudamiento al tiempo que recuperamos el pago de dividendo en efectivo y generamos más valor para ustedes, nuestros accionistas y nuestros empleados. Contamos con el compromiso de nuestros más de 12.000 empleados y hemos creado más de un 6% de nuevos puestos de trabajo. Hemos impulsado nuestro alcance global para ayudar a más pacientes y profesionales sanitarios en más países del mundo.

Los mercados bursátiles y financieros han reconocido el esfuerzo realizado en este ejercicio, aunque sabemos que tenemos margen para ser mejores y para seguir trabajando por la salud de las personas.

Las líneas maestras de nuestro plan estratégico para los próximos cinco años así lo contemplan y las inversiones ya realizadas, las que están en curso y las previstas, contribuirán a ganar eficiencia y competitividad. Seguimos adelante con nuestro apoyo a la investigación de enfermedades que reclaman soluciones urgentes como el alzhéimer y la cirrosis y con el impulso de soluciones para la medicina personalizada y otras alternativas para enfermedades poco frecuentes. Para ello contamos con una sólida política de I+D y con participaciones significativas en empresas de investigación que con nuestro apoyo desarrollan proyectos para el avance de la medicina. Este apoyo se ha concretado en 2013 en las nuevas instalaciones de I+D de Araclon Biotech en Zaragoza o a través de nuestra participación en Progenika Biopharma que, con sede en Bilbao, se dedica a la investigación del diagnóstico molecular.

Para finalizar, me gustaría resaltar nuestra última adquisición: la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis cerrada en enero de 2014. Afrontamos su integración con gran entusiasmo, ya que nos permitirá llegar a ser un proveedor mundial de soluciones integrales de diagnóstico para la seguridad transfusional. Además refuerza una actividad que es parte de nuestros orígenes y en la que Grifols tiene una larga tradición: el desarrollo de la medicina transfusional.

El año 2013 nos ha permitido abrir nuevos caminos complementarios para nuestro avance y crecimiento aunque, como siempre, lo mejor está por llegar.

**Víctor Grífols**

Presidente y consejero delegado de Grifols

---

## CIFRA DE NEGOCIO

---

**2.741,7 MILLONES DE EUROS**  
**+4,6% DE CRECIMIENTO**  
**92,4% EN MERCADOS INTERNACIONALES**

---

## DIVISIONES LÍDERES EN SUS SEGMENTOS

---

**BIOSCIENCE: TERCER PRODUCTOR DE MEDICAMENTOS  
DERIVADOS DEL PLASMA**  
**20% DE CUOTA DEL MERCADO MUNDIAL<sup>1</sup>**  
**DIAGNOSTIC: REFERENTE MUNDIAL EN MEDICINA TRANSFUSIONAL**  
**HOSPITAL: LÍDERES EN ESPAÑA EN SOLUCIONES INTRAVENOSAS**

---

## MÁS PRESENCIA GLOBAL

---

**FILIALES PROPIAS EN 25 PAÍSES**  
**VENTAS EN LOS 5 CONTINENTES**  
**EXPANSIÓN INTERNACIONAL EN ORIENTE MEDIO  
Y OTROS MERCADOS**

---

## PLANTILLA

---

**MÁS DE 11.779 PROFESIONALES**  
**+6% DE INCREMENTO**  
**73% EN ESTADOS UNIDOS**

---

## I+D PROPIO Y VÍA COMPAÑÍAS PARTICIPADAS

---

**123,3 MILLONES DE EUROS DE INVERSIÓN**  
**4,5% SOBRE VENTAS**  
**ENTRE LAS 100 COMPAÑÍAS MÁS INNOVADORAS DEL MUNDO<sup>2</sup>**

---

## INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

---

**151,7 MILLONES DE EUROS PARA AMPLIAR Y MEJORAR  
INSTALACIONES PRODUCTIVAS**  
**NUEVO PLAN DE INVERSIONES DE 450 MILLONES DE EUROS  
ENTRE 2014-2016**

---

## EVOLUCIÓN DE LAS ACCIONES

---

**CLASE A: 34,77 EUROS (+32%)**  
**CLASE B: 25,89 EUROS (+36%)**

---

<sup>1</sup> Fuente: Market Research Bureau (MRB) – *The Worldwide Plasma Proteins Market 2012*.

<sup>2</sup> Según ranking de la revista Forbes 2013.

## DIVERSIFICACIÓN Y NUEVAS OPORTUNIDADES

Los resultados del año 2013 demuestran la solidez de Grifols 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<sup>3</sup> superó 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.

La gestión se ha centrado en dos líneas de actuación: consolidación de las áreas de negocio recurrentes a través de las divisiones Bioscience, Diagnostic y Hospital, y generación de nuevas oportunidades de crecimiento futuro mediante la toma de participaciones en empresas de investigación con el objetivo de financiar sus proyectos de I+D para garantizar su viabilidad.

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 en la búsqueda de elementos diferenciadores que aporten valor añadido. Para ello, Grifols ha establecido un ambicioso programa de I+D y ha realizado diversas adquisiciones estratégicas. Algunas de las operaciones aportarán resultados inmediatos (unidad de negocio de Novartis Diagnostic) y otras se enmarcan en la estrategia de proyección de futuro (Progenika, Aradigm y TiGenix).

La internacionalización sigue siendo un eje estratégico y en 2013 Grifols ha impulsado diversas medidas destinadas a potenciarla, entre las que destacan la apertura de una oficina de representación en Dubái, que gestionará la actividad en Oriente Próximo; la consolidación de su presencia en China mediante la conversión de la oficina de representación en una filial comercial y los avances de los estudios para la expansión en Turquía, India y Rusia.

## 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>
% SOBRE VENTAS	51,7%	50,7%	
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>
% SOBRE VENTAS	26,8%	25,2%	
RESULTADO FINANCIERO	(237.419)	(270.729)	-12,3%
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO 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>
% SOBRE VENTAS	18,1%	14,8%	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(155.482)	(132.571)	17,3%
% IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	31,3%	34,2%	
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>
% SOBRE VENTAS	12,6%	9,8%	
<b>EBITDA</b>	<b>864.588</b>	<b>789.209</b>	<b>9,6%</b>
% SOBRE VENTAS	31,5%	30,1%	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>5</sup></b>	<b>917.366</b>	<b>836.117</b>	<b>9,7%</b>
% SOBRE VENTAS	33,5%	31,9%	

# ANÁLISIS ECONÓMICO DEL EJERCICIO

## LAS VENTAS INCREMENTAN UN +4,6 % Y SUPERAN LOS 2.741,7 MILLONES DE EUROS

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>4</sup>. La División Bioscience ha sido el principal motor de crecimiento. Sus ventas aumentaron un +5,3% hasta 2.448,8 millones de euros.

Asimismo, la compañía ha alcanzado un excelente posicionamiento en las tres especialidades de diagnóstico en las que opera: medicina transfusional, inmunología y hemostasia. La adquisición de la unidad de negocio de Novartis Diagnostic, cerrada en enero de 2014, permitirá al grupo alcanzar una nueva dimensión en el sector del diagnóstico, si bien sus efectos no han tenido impacto en 2013. Los ingresos de la División Diagnostic se han situado en términos absolutos en 130 millones de euros y aproximadamente un 80% se han producido fuera de España.

La facturación de la División Hospital aumentó un 3,5% por su progresiva internacionalización y se ha situado en 97,1 millones de euros. Excluyendo el mercado español el crecimiento es superior al 45%. A través de esta división Grifols sigue siendo el principal proveedor de soluciones intravenosas de España.

La actividad en los mercados internacionales ha sido muy dinámica y Grifols ha generado el 92,4% de sus ingresos fuera de España. Las ventas internacionales aumentaron un 5,2% hasta 2.533,8 millones de euros.

## EL EBITDA AJUSTADO<sup>5</sup> AUMENTA UN 9,7% Y SE SITÚA EN 917,4 MILLONES DE EUROS

La compañía ha trabajado intensamente en el ejercicio para aumentar su eficiencia y competitividad. 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 contribuido a mejorar los márgenes operativos: el margen EBITDA aumentó en 140 puntos básicos (pb) hasta el 31,5% de las ventas y el margen EBITDA ajustado<sup>5</sup> en 160 pb hasta el 33,5%.

## EL BENEFICIO NETO CRECE UN 34,6% Y ALCANZA 345,6 MILLONES DE EUROS

Las mejores condiciones de financiación negociadas a principios de 2012 han contribuido a reducir un 12,3% el resultado financiero, que se sitúa

en 237,4 millones de euros. Además, las deducciones de I+D correspondientes a 2012 recibidas en el 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 y el beneficio neto, que como margen se ha situado en el 12,6% sobre ventas.

## LA DEUDA FINANCIERA NETA DISMINUYE EN 308,9 MILLONES DE EUROS

La deuda financiera neta a diciembre de 2013 se situó en 2.087,2 millones de euros. Supone un ratio de 2,28 veces EBITDA ajustado<sup>5</sup> que es inferior al ratio de 2,87 veces de diciembre de 2012.

La constante disminución del endeudamiento, 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*.

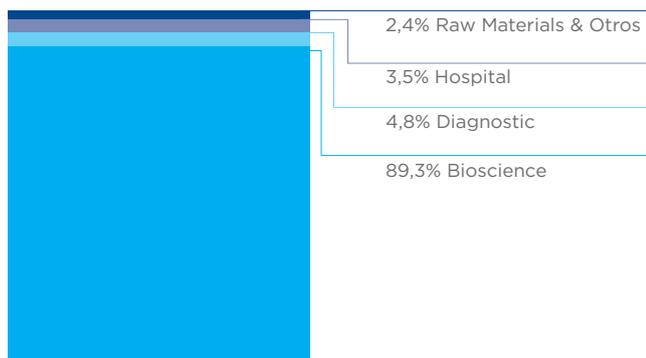
## GRIFOLS RETOMA EL PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO

En 2013 Grifols ha retomado el pago de dividendo en efectivo como fórmula de remuneración de todos sus accionistas (tenedores de acciones de Clase A y Clase B). La política de dividendos no ha variado y el *pay-out* objetivo se mantiene en el 40% sobre el beneficio neto.

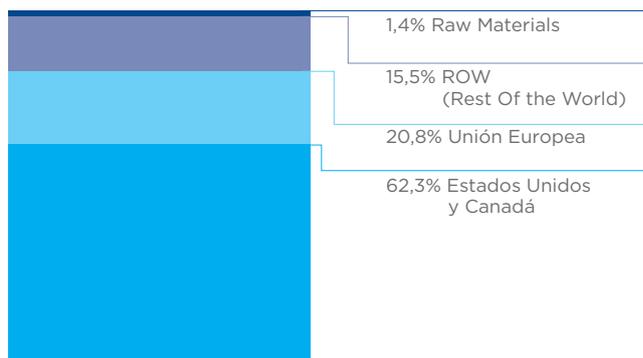
## FUERTE GENERACIÓN DE CAJA: 708,8 MILLONES DE EUROS DE LOS QUE 592,0 MILLONES DE EUROS SON POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

Las posiciones de caja del grupo aumentaron 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. Destaca la fuerte generación de flujos procedentes de actividades de explotación, que ascendieron a 592,0 millones de euros y la reducción de las necesidades de flujos de caja financieros en más de 200 millones de euros. Ambos factores han permitido incrementar hasta 236,0 millones de euros los flujos destinados a actividades de inversión, que incluyen adquisiciones y plan de CAPEX para garantizar el crecimiento del grupo a largo plazo.

## DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR DIVISIONES



## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS VENTAS



# INVERTIR PARA SEGUIR CRECIENDO

## INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX): 450 MILLONES DE EUROS DE 2014 A 2016

Grifols ha completado gran parte del plan de CAPEX hasta 2015 y en 2013 destinó 151,7 millones de euros a la ampliación y mejoras de instalaciones productivas tanto en España como en Estados Unidos.

La División Bioscience ha absorbido un elevado porcentaje del plan. Destaca la finalización de la planta de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallès (Barcelona – España) y la validación de la de Clayton (Carolina del Norte – EE.UU.). Cuando ambas estén operativas Grifols dispondrá de una capacidad de fraccionamiento instalada de 12,5 millones de litros plasma/año.

Parte de las inversiones se han destinado a las instalaciones de purificación de proteínas. Entre ellas a las plantas de albúmina de Parets del Vallès, Los Ángeles y Clayton. También a la red de centros de donación de plasma.

## I+D MEDIANTE LA TOMA DE PARTICIPACIONES EN COMPAÑÍAS DE INVESTIGACIÓN:

- Adquisición del 35% de Aradigm Corporation, especializada en el desarrollo y comercialización de fármacos inhalados para el tratamiento y la prevención de enfermedades respiratorias graves. 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.
- Adquisición del 60% de Progenika Biopharma, especializada en el desarrollo de tecnología para medicina personalizada, por 37 millones de euros (34,6 millones de euros netos de caja).
- Adquisición del 21,3% de la biotecnológica TiGenix, especializada en terapia celular, por 12,4 millones de euros.

## AMPLIA CARTERA DE PROYECTOS DE I+D

Grifols materializa su compromiso con la investigación 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, y mediante la toma de participaciones en compañías y proyectos de I+D en campos de la medicina distintos al de su actividad principal.

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.

En cuanto a hitos, destaca la inclusión de los primeros pacientes en el estudio AMBAR (*Alzheimer Management by Albumin Replacement*) y la autorización de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) de la fase I del ensayo clínico de la vacuna contra el alzhéimer que Grifols desarrolla a través de su compañía Araclon Biotech.

Grifols mantiene además otras áreas de investigación abiertas, entre las que destaca la relacionada con la albúmina en hepatología.

## GRIFOLS SE POSICIONA EN DIAGNÓSTICO: DE LA DONACIÓN A LA TRANSFUSIÓN

Tras la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis, anunciada en diciembre de 2013 y cerrada en enero de 2014 por un importe de 1.675 millones de dólares (1.240 millones de euros), Grifols ha alcanzado una nueva dimensión en el sector del diagnóstico y se ha convertido en referente mundial en medicina transfusional, además de completar su oferta de diagnóstico inmunológico.

Grifols es la única compañía capaz de ofrecer a bancos de sangre y centros de transfusión soluciones integrales que contribuyen a la seguridad y eficiencia del proceso transfusional y permiten controlarlo por completo: desde la donación hasta la transfusión. La adquisición le ha permitido ampliar y complementar la cartera de productos de inmunohematología, que incluye reactivos de tecnología de gel y las nuevas tecnologías de genotipado sanguíneo de Progenika, también adquirida en 2013, con la tecnología NAT (Análisis de Amplificación del Ácido Nucleico), una de las más innovadoras del mercado.

La compañía prevé que la División Diagnostic aumentará su peso hasta generar cerca del 20% de los ingresos totales a partir de 2014, frente al 5% que supone en la actualidad. La adquisición también impulsará la presencia de Grifols en EE.UU. con una red comercial sólida.



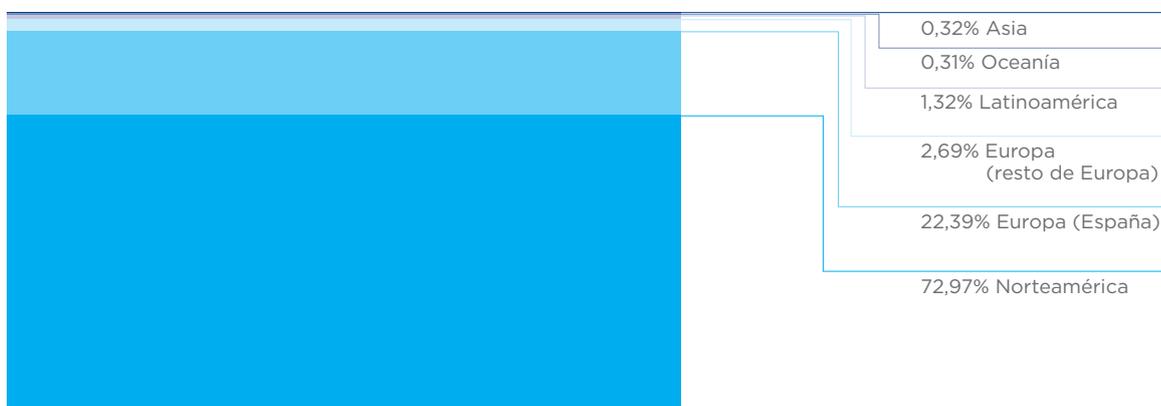
# RECURSOS HUMANOS

CONSOLIDAR LA APUESTA POR LA FORMACIÓN, UN ASPECTO FUNDAMENTAL PARA EL DESARROLLO PROFESIONAL DE LA PLANTILLA

La plantilla media acumulada de Grifols en 2013 se situó en 11.779 empleados, que ha supuesto un incremento del 6%. El número de profesionales que desarrollan sus funciones en las empresas del grupo ha aumentado en todas las regiones donde está presente la compañía. Destaca el aumento registrado en España, donde la plantilla creció un 6,6% hasta los 2.637 empleados.

La formación y la mejora de la capacitación de los empleados es uno de los retos de Grifols. La compañía fomenta diversos programas formativos que recogen las necesidades de formación a corto plazo. Las horas totales, el número de cursos y el número de participantes han aumentado de forma significativa respecto a 2012. También el número de cursos impartidos a través de la plataforma de formación online.

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA PLANTILLA 2013



# MEDIOAMBIENTE

GRIFOLS HA CUMPLIDO CON MÁS DEL 80% DE LOS OBJETIVOS FIJADOS EN SU PROGRAMA MEDIAMBIENTAL

En 2013 ha finalizado el programa estratégico ambiental iniciado en 2011. Los resultados han mostrado un grado de cumplimiento de objetivos superior al 80% y constatan la eficacia de las medidas adoptadas sobre eficiencia energética, gestión responsable de recursos, reducción de emisiones y tratamiento y valorización de residuos.

En todas las instalaciones productivas de Grifols se aboga por una gestión de la producción respetuosa con el medioambiente, que supone la reducción del consumo energético mediante la incorporación de innovadoras soluciones de ecoeficiencia para minimizar el volumen de emisiones a la atmósfera, la recuperación de compuestos como el etanol, y mejoras en la segregación de los residuos que permitan potenciar su tratamiento y valorización.



## NOTAS

<sup>3</sup> Capitalización bursátil calculada con los precios de cierre de las acciones Clase A y Clase B de Grifols a fecha 31/12/2013, último día hábil de cotización en el ejercicio 2013.

<sup>4</sup> Fuente: Market Research Bureau (MRB) - *The Worldwide Plasma Proteins Market 2012*.

<sup>5</sup> Excluye los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes.