

# 10



INFORME  
ANUAL  
2010

RESUMEN

**GRIFOLS**

# Resumen Informe Anual 2010

## Índice

1. Presentación .....	2
2. Áreas de actividad .....	8
3. Compromiso Grifols .....	14
4. Desempeño económico-financiero .....	18
5. Accionistas y Bolsa .....	22

Esta es una versión resumida del Informe Anual. La versión completa se encuentra en el CD adjunto (ver solapa de contraportada).



## Las cinco claves del modelo de negocio de Grifols

Grifols se constituyó como grupo de empresas en 1987, pero su origen se remonta a 1940 con la constitución de Laboratorios Grifols. Este fue el primer eslabón del actual grupo internacional cuya actividad está centrada en el sector farmacéutico-hospitalario.

Actualmente Grifols cuenta con 3 áreas de negocio organizadas según la naturaleza de sus productos.

- División Bioscience
- División Diagnostic
- División Hospital

### Clave 1

#### Pacientes

##### Contribuir a mejorar la salud de las personas

Grifols ayuda a los profesionales del sector sanitario a cuidar de la salud de las personas con productos innovadores y un servicio responsable. Los hemoderivados que fabrica a partir del plasma humano son fármacos biológicos imprescindibles para salvar vidas. El déficit de alguna de las proteínas (albúmina, globulinas o factores de la coagulación) contenidas en el plasma sanguíneo supone serios problemas de salud para quienes lo padecen.

Los equipos Grifols de diagnóstico in vitro para análisis de laboratorio, incluyendo productos destinados a los bancos de sangre hospitalarios y centros de transfusión, permiten agilizar la realización de pruebas y la obtención de información fundamental para el tratamiento del paciente.

El grupo proporciona una amplia gama de productos no biológicos destinados a la farmacia hospitalaria para cirugía, nutrición clínica, fluidoterapia y productos para otros usos sanitarios.

### Clave 2

#### Obtención de plasma

##### Máxima seguridad y control en la obtención de la materia prima

El plasma es la materia prima a partir de la cual se obtienen los hemoderivados. El utilizado por Grifols procede principalmente de donaciones remuneradas de sus centros de plasmaféresis en Estados Unidos. Esta contraprestación permite a Grifols contar con donantes repetitivos cuyos historiales médicos se mantienen actualizados ya que antes de cada donación deben pasar un minucioso reconocimiento médico. Cada donación sigue exhaustivos controles analíticos.

Grifols tiene una red de 80 centros de donación operativos certificados por la FDA. Los estrictos criterios de ubicación de los centros, de selección de donantes y los controles practicados a las unidades de plasma antes de su procesamiento industrial han permitido a Grifols obtener la certificación "Quality Standards of Excellence, Assurance and Leadership" (QSEAL) de la PPTA (Plasma Protein Therapeutics Association).



### Clave 3

## Producción de hemoderivados

### Un modelo de integración vertical

Desde la obtención de una unidad de plasma hasta la distribución del producto final transcurren entre 9 y 11 meses. Este ciclo está completamente gestionado por Grifols, cuyo modelo de integración vertical permite asegurar todo el proceso para mantener los máximos estándares de calidad y seguridad de sus hemoderivados.

La fabricación de hemoderivados es un proceso complejo de fraccionamiento, purificación y llenado del envase. Todos los procesos se efectúan bajo las Normas de Correcta Fabricación de Medicamentos (GMP). Estas normas regulan los procesos de fabricación de cada línea de producto sanitario o especialidad farmacéutica producido por Grifols. La FDA y las autoridades reguladoras competentes de otros países inspeccionan periódicamente las instalaciones.

La producción de hemoderivados se concentra en España (Barcelona) y Estados Unidos (Los Ángeles). En total, permiten a Grifols disponer de una capacidad productiva instalada de 4,3 millones de litros de plasma al año.

### Clave 4

## I+D

### Futuro para la sociedad y para Grifols

Grifols cuenta con una importante cartera de proyectos y con los recursos necesarios que garantizarán la investigación a largo plazo en sus 3 divisiones. También ha establecido una red global de colaboraciones externas con expertos en diferentes áreas médicas de universidades, hospitales y centros de investigación españoles e internacionales.

Los esfuerzos en investigación están centrados tanto en la búsqueda de terapias y soluciones para los afectados por enfermedades relacionadas con el déficit de alguna proteína plasmática, como en nuevos fines terapéuticos de los hemoderivados. En este sentido, destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de dos hemoderivados (albúmina e IVIG).

### Clave 5

## Equipo humano

### 5.968 personas al servicio de la salud

Grifols es una empresa multicultural integrada por 5.968 profesionales de diversas nacionalidades. Un porcentaje muy elevado de la plantilla, tanto en producción, investigación, ventas y administración requiere de elevados niveles de cualificación. Por ello, las actividades de formación continua son fundamentales.

Los principios de Grifols están recogidos en el Código de Conducta, con el objetivo de mantener las pautas de trabajo en la organización. El código marca el camino de comportamiento individual de todos los empleados ante cualquier situación profesional.





Estimados accionistas,

Como cada año, vuelvo a dirigirme a ustedes para hacer balance del ejercicio que acaba de terminar con un doble propósito: trasladarles los logros de Grifols y manifestarles el firme convencimiento de que estamos asentando los cimientos para afrontar una nueva etapa en nuestra compañía.

En 2010 Grifols ha cumplido 70 años. Siete décadas. Más de 25.000 días marcados por el crecimiento, el aprendizaje y la evolución. Cosechando éxitos y superando obstáculos. Aportando avances tecnológicos y científicos. En definitiva, contribuyendo al avance de la sociedad con productos de calidad, seguridad y contrastada eficacia de aplicación médico-hospitalaria.

La década de los 90 significó la consolidación de nuestras actividades como grupo y de nuestra estructura productiva. La primera década de los 2000, en cambio, ha supuesto un importante impulso para nuestra expansión internacional. Hoy en día estamos presentes en más de 90 países, el 77% de nuestros ingresos se generan en los mercados internacionales y con la apertura en 2010 de una oficina de representación en China y de dos nuevas filiales, en Colombia y Suecia, contamos con presencia directa en 23 países. Esta apuesta por la diversificación de mercados que iniciamos en 1986 es, sin duda, lo que nos está permitiendo adaptar nuestra estructura a la actual situación de crisis económica, amortiguar en lo posible sus efectos y adecuar nuestra actividad a los crecimientos esperados para los próximos años.

Para ello, también hemos seguido invirtiendo. Pese a la coyuntura actual, en Grifols hemos cumplido con las inversiones previstas para el ejercicio, destinando 95 millones de euros a la mejora y ampliación de nuestra capacidad productiva. A finales de año, el grado de cumplimiento de nuestro Plan Estratégico para el periodo 2008-2011 ha superado el 90% de un total aproximado de 450 millones de euros. Desde este punto de vista, estamos preparados para seguir creciendo.

Disponemos de la materia prima, contamos con nuevos e innovadores laboratorios de análisis de muestras y estamos trabajando para incrementar nuestra capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas para dar respuesta a las necesidades de los pacientes y profesionales sanitarios más allá de 2013. La nueva planta para producir inmunoglobulina intravenosa en Los Ángeles (Estados Unidos) está en fase de validación, así como la prevista para fabricar pegamento de fibrina en Barcelona (España). Además, nuestro nuevo laboratorio de análisis de muestras en San Marcos (Texas) está en fase de validación y en breve, nuevos proyectos verán la luz como una nueva planta de fraccionamiento de plasma en Barcelona.

La investigación también ha centrado nuestro esfuerzo inversor. Más del 4% de nuestras ventas se destinan a promover nuevos avances científicos, centrados en la búsqueda de nuevas posibilidades terapéuticas para los hemoderivados y en la mejora de los procesos productivos, entre otros. Líneas de investigación tan importantes como un posible tratamiento de la enfermedad de Alzheimer y de la cirrosis hepática mediante proteínas derivadas del plasma son algunas de las más ambiciosas, por cuantos beneficios podrían comportar para miles de afectados en todo el mundo.



Inversión, investigación y expansión internacional se confirman también en 2010 como tres ejes estratégicos sobre los que se asienta nuestro crecimiento. Una evolución que, bajo el denominador común de la planificación y la gestión responsable, nos ha permitido obtener unas ventas superiores a 990 millones de euros en 2010, con un crecimiento del 8,5% en comparación con el año 2009.

No obstante, quiero destacar que si tenemos en cuenta sólo nuestro negocio recurrente, que se genera a través de las divisiones Bioscience, Diagnostic y Hospital, la facturación conjunta incrementó un 10,7%. En este sentido, se pone de manifiesto el importante crecimiento orgánico registrado en todas y cada una de las divisiones.

Entre los principales logros conseguidos este año, en la división Bioscience quiero destacar el lanzamiento en Estados Unidos y Europa de nuestra nueva Flebogamma® 10% DIF, una inmunoglobulina intravenosa líquida al 10% de concentración, así como la presentación e inicio de comercialización del nuevo autoanalizador Erytra®, para el tipaje sanguíneo, en la división Diagnostic. En Hospital, seguimos siendo referentes en el ámbito de la Logística Hospitalaria, desarrollando e implementando productos y servicios que contribuyen a mejorar la eficiencia de los servicios de farmacia de los hospitales.

Pero sin duda, una de las decisiones más determinantes que hemos tomado en 2010, y probablemente en la década, ha sido el acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics. Estoy convencido de que llegará a buen puerto, si bien debemos esperar a tener el visto bueno de las autoridades de defensa de la competencia norteamericanas y confío en que cuando lean estas líneas sea ya un hecho. Por ello quiero expresarles mi más sincero agradecimiento y el de todos los ejecutivos que me acompañan, por el imprescindible y decidido apoyo de todos ustedes a una operación de esta envergadura. La combinación de Grifols y Talecris nos permitirá acelerar los planes de crecimiento previstos, potenciando nuestra diversificación y generando importantes sinergias en todas las fases de nuestro modelo de negocio. Somos totalmente complementarios y, unidos, seremos capaces de dar una mejor y mayor respuesta a las necesidades de millones de pacientes en todo el mundo con la seguridad, calidad, profesionalidad y ética que nos caracteriza.

Los valores en los que creemos y que han conformado nuestra forma de trabajo a lo largo de estas 7 décadas de historia beneficiarán la competencia ya que, más allá de números, los logros conseguidos por Grifols y los proyectos venideros redundan en claros beneficios para pacientes, clientes, accionistas y trabajadores.

Finalmente, tal y como empezaba, quiero transmitirles mi certeza en que seguiremos haciendo historia otros 70 años más.

Víctor Grifols  
Presidente y Consejero Delegado de Grifols



## Perfil de la compañía

**Misión** Investigar, desarrollar, fabricar y comercializar hemoderivados, productos para terapia intravenosa, nutrición enteral, sistemas de diagnóstico y material médico destinados a la salud y el bienestar de las personas.

**Valores**

- Orgullo de pertenencia a la compañía
- Esfuerzo para lograr resultados
- Compromiso con nuestros clientes
- Superación para obtener el máximo rendimiento de los recursos
- Competitividad trabajando en equipo
- Mejora e innovación
- Calidad y seguridad en todas las actividades

**Divisiones**

- **Bioscience:** centrada en la especialidad de hemoderivados.
- **Diagnostic:** centrada en la especialidad de diagnóstico clínico.
- **Hospital:** centrada en las necesidades de farmacia hospitalaria, nutrición clínica, fluidoterapia, material médico y logística hospitalaria.

**Presencia internacional**

- Más de 90 países.
- Filiales comerciales propias en 23 países.

**Plantilla media** • 5.968

Grifols ha seguido impulsando los tres ejes de actuación en los que se basa su estrategia de crecimiento, cumpliendo los objetivos establecidos.

## Objetivos

Eje estratégico	Objetivos
<b>Plan de Inversiones 2008-2012</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adelantar las futuras necesidades productivas a 5-6 años vista.</li> <li>• Planificar y optimizar los recursos según la evolución de la demanda.</li> <li>• Garantizar el crecimiento a partir de 2013.</li> </ul>
<b>Diversificación geográfica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Afianzar la presencia en los mercados de Asia y de Latinoamérica.</li> <li>• Abrir nuevos mercados.</li> <li>• Equilibrar el peso de las ventas en Europa y en Estados Unidos.</li> </ul>
<b>Potenciar la I+D</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Desarrollar nuevos productos.</li> <li>• Investigar nuevas indicaciones terapéuticas para los existentes.</li> <li>• Mejorar la eficiencia de los procesos de fabricación.</li> <li>• Consolidar una red de investigación con colaboraciones externas.</li> <li>• Potenciar la investigación en biomedicina y medicina regenerativa.</li> </ul>



## Año 2010 en cifras



\* Excluye los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics.





### Evolución general de las divisiones en 2010

Facturación y crecimiento por divisiones (Millones de euros)

	Facturación	% Crecimiento	% Sobre facturación
Bioscience	773,4	11,3%	78,1%
Hospital	89,6	3,7%	9,0%
Diagnostic	109,1	5,8%	11,0%
Raw Materials & Others	18,7	-35,0%	1,9%
TOTAL	990,7	8,5%	





## 2.1 División Bioscience

- Las ventas de Bioscience han crecido un 11,3%.
- El 85% de las ventas se han producido en los mercados internacionales.
- Los ingresos procedentes de Estados Unidos han aumentado un 23,0%.
- Asia-Pacífico sigue ganando protagonismo con un aumento de ventas de albúmina en China.
- Tras ser aprobada por la FDA, se inició la comercialización de Flebogamma® DIF al 10% en Estados Unidos.
- A finales de 2010 la EMA aprobó la Flebogamma® DIF al 10% para su comercialización en la Unión Europea.
- Las ventas de la inmunoglobulina intravenosa antihepatitis B, Niuliva®, que comenzaron en el último trimestre de 2009 en España e Italia han aumentado considerablemente durante 2010.
- Los 80 centros de plasmaféresis en Estados Unidos recogieron 2,6 millones de litros, cantidad que permite cubrir las necesidades del grupo manteniendo estables los niveles de inventario.
- En 2010 ha finalizado la construcción de un segundo laboratorio en San Marcos (Texas) que entrará en funcionamiento una vez concluya su validación. Este segundo laboratorio absorberá el aumento de muestras a analizar y evitará la concentración del trabajo en un único laboratorio.

773,4

millones de euros  
de facturación



*1 de las 3 únicas compañías  
de hemoderivados verticalmente integrada*

*1ª compañía en ofrecer dos concentraciones de  
IVIG (5% y 10%) líquida*



## 2.2 División Diagnostic

- En 2010 las ventas de la división Diagnostic han crecido un 5,8%.
- Grifols ha seguido desarrollando nueva instrumentación para Inmunoematología y Hemostasia que faciliten el diagnóstico.
- Por especialidad, Banco de Sangre, Hemostasia y Nuevas Tecnologías experimentaron los crecimientos más significativos.
- La producción de tarjetas para tipaje sanguíneo ha superado los 13 millones de unidades.
- En Inmunoematología se ha accedido a nuevos mercados como Arabia Saudí, Egipto y Suiza, además de consolidar las ventas de las tarjetas DG Gel® en otros países como Francia, Brasil, México, Turquía, República Checa y China.
- En instrumentación destaca el lanzamiento del analizador automático de nueva generación Erytra® para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo.
- Se han inaugurado nuevas instalaciones productivas en Suiza.
- En 2010 más 150.000 pacientes fueron tratados con sistemas para el Tratamiento Anticoagulante Oral. En esta especialidad Grifols ofrece software de gestión y medidores portátiles para el control del paciente.
- Grifols cerró un acuerdo con Progenika Biopharma para distribuir un nuevo test de genotipado sanguíneo. Contar con BLOODchip® refuerza la ya completa gama de productos Grifols para la seguridad transfusional.



109,1

millones de euros  
de ingresos

>70%

de las ventas  
en mercados exteriores



## 2.3 División Hospital

- La facturación de la división ha aumentado un 3,7% en relación con 2009.
- Los principales objetivos marcados para 2010 se han cumplido a pesar de las medidas adoptadas para minimizar el gasto farmacéutico.
- La producción a terceros se consolida en 2010 y permite optimizar el rendimiento de las instalaciones fabriles.
- En la planta de Parets del Vallès se ha comenzado a fabricar paracetamol prediluido.
- Material Médico y Fluidoterapia experimentan un incremento de sus ventas.
- En 2010 ha aumentado el número de proyectos de Logística Hospitalaria pese a la contención presupuestaria del sector hospitalario.
- La línea Oncotools que aporta soluciones para la preparación de medicamentos se consolida. De las soluciones destacan las salas limpias Misterium y los más de cien sistemas Grifill® instalados.
- El acuerdo con Health-Robotics por cinco años permite distribuir en exclusiva para España, Portugal y Latinoamérica el robot i.v.STATION que automatiza la preparación de mezclas intravenosas.
- En Nutrición Clínica dos formulaciones distintas de lípidos, aminoácidos y glucosa en bolsa tricameral y la emulsión lipídica de aceite de soja con triglicéridos de cadena media (LCT/MCT) has sido aprobados por la AEMPS.

89,6

millones de euros  
de facturación



*Liderazgo en el mercado nacional de  
soluciones enterales y parenterales*



## 2.4 I+D como estrategia de crecimiento

En 2010 Grifols ha invertido 40,7 millones de euros en investigación y desarrollo, que representa un crecimiento del 14,9% en relación a los recursos destinados en 2009 y un 4,1% sobre los ingresos obtenidos. Actualmente, Grifols dispone de una importante cartera de proyectos y de los recursos necesarios para garantizar la actividad investigadora del grupo a largo plazo.



### I+D de la división Bioscience

#### Entre sus principales proyectos de investigación de nuevos productos:

- Pegamento de fibrina para cirugía vascular.
- Trombina de uso tópico para cirugía.
- Complejo de protombina para la reversión por sobredosis de warfarina en pacientes anticoagulados o para el tratamiento de inhibidores del factor VIII y en hemofilia A.

#### Entre sus principales proyectos de investigación de nuevas aplicaciones de productos existentes:

- Plasmaféresis terapéutica con albúmina para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer. Resultados intermedios del estudio ya publicados.
- Plasmaféresis con inmunoglobulina intravenosa (IVIG) para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer. Estudio médico en desarrollo.
- Utilización de IVIG (Flebogamma® 10% DIF) en púrpura trombocitopénica idiopática. Dos ensayos clínicos en curso.
- Utilización de IVIG (Flebogamma® 5% DIF) en niños con inmunodeficiencia primaria. Ensayo clínico en curso.
- Utilización de IVIG antihepatitis B (Niuliva®) en trasplante de hígado. Ensayo clínico en curso.



## I+D de la división Diagnostic

### Entre sus principales proyectos

#### Reactivos:

- Desarrollo de tecnología asociada al tipaje sanguíneo a través del uso de tecnología de gel.
- Tromboplastina de nueva formulación.
- Trombina líquida de origen humano.
- Cefalina activada basada en fosfolípidos sintéticos.

#### Instrumentación:

- Nueva versión del software del analizador Erytra®.
- Desarrollo de un nuevo autoanalizador para técnica ELISA en microplacas.
- Desarrollo de un nuevo analizador de hemostasis complementario al analizador de hemostasia Q®.
- Lector de resultados de multi-tarjetas (test rápidos de clasificación de grupos sanguíneos).

#### Banco de sangre:

- Desarrollo de un set específico para la inactivación de hematíes en colaboración con una empresa de EE.UU.
- Desarrollo de una solución aditiva para plaquetas para ayudar a su preservación y almacenamiento.

## I+D de la división Hospital

### Algunos proyectos de la especialidad de Fluidoterapia:

- Desarrollo de medicamentos prediluidos en bolsa para administración intravenosa.
- Desarrollo de dos formulaciones para el tratamiento de la osteoporosis y pérdida de masa ósea en pacientes con cáncer.
- Desarrollo de nuevos envases para soluciones electrolíticas y medicamentos prediluidos.
- Desarrollo de soluciones prediluidas de potasio.

### Algunos proyectos de la especialidad de Nutrición Clínica:

- Proceso de transferencia industrial para las bolsas de solución de aminoácidos al 12,5%.
- Desarrollo de nuevas dietas hiperproteicas e hipercalóricas para nutrición enteral en botella de plástico.

#### Patentes Grifols

- Solo el 30% de las 673 patentes caducarán en los próximos 10 años, lo que representa un alto nivel de protección de la propiedad intelectual del grupo.

#### Patentes Grifols

Bioscience	Diagnostic	Hospital	Otros	Total
438	134	91	10	673

# 3. Compromiso Grifols

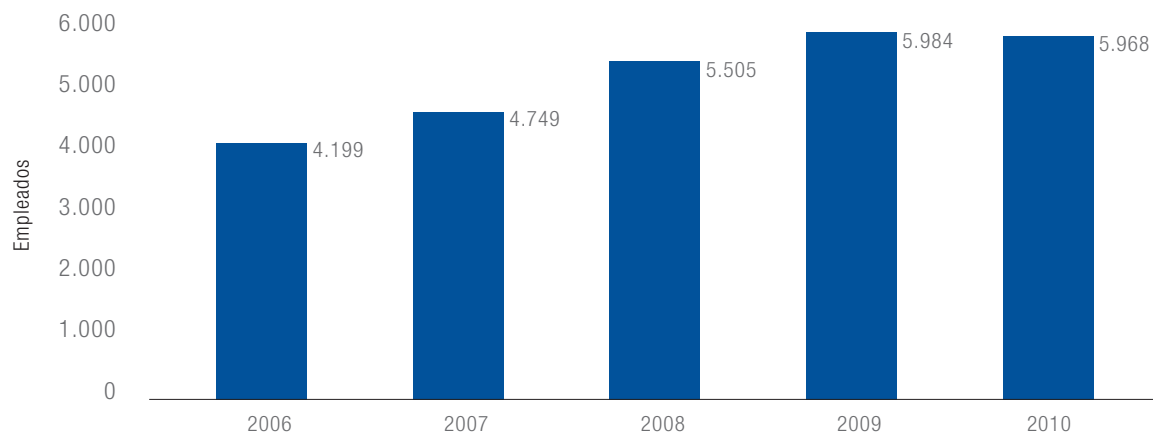


Desde su origen, Grifols ha mantenido un fiel compromiso con sus empleados al ofrecerles un puesto de trabajo estable, una cultura de trabajo abierta, posibilidades de desarrollo profesional y una remuneración adecuada a su ocupación profesional.

Grifols es una empresa con presencia internacional integrada por casi 6.000 personas de gran diversidad cultural, que desarrollan su actividad a través de sus sociedades filiales, instalaciones, oficinas y plantas de producción con las que cuenta en 23 países del mundo.



Evolución últimos 5 años



Número medio de empleados



### 3.1 Recursos Humanos. Atracción y retención del talento

El crecimiento que ha experimentado la compañía en los últimos años ha ido acompañado del talento y del desempeño excelente de las personas que integran la plantilla de Grifols. Este crecimiento ha sido posible gracias a la capacidad de Grifols de atraer, desarrollar y retener el talento y la permanencia de un equipo profesional.

El crecimiento de la plantilla media de Grifols en estos últimos 5 años se sitúa en torno al 42%.

#### Datos de la plantilla de Grifols

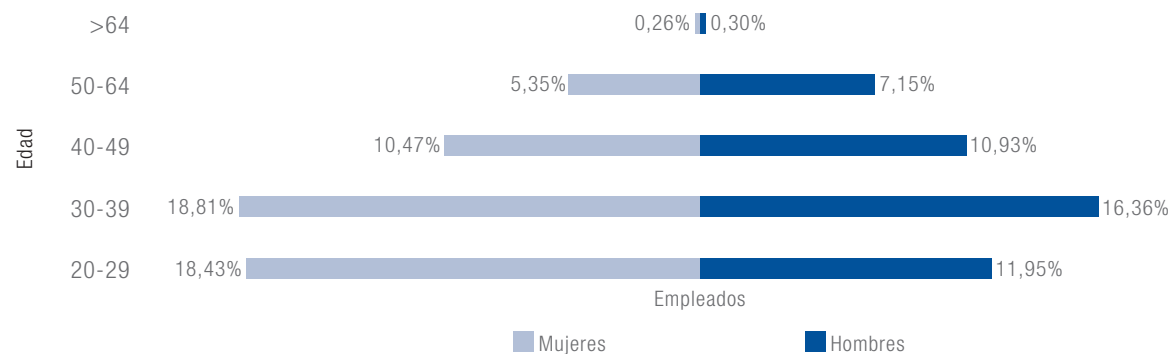
Durante el año 2010 la plantilla media se situó en 5.968 empleados, lo que supone una reducción del 0,3% con respecto al año 2009 consecuencia de la optimización de los recursos humanos en los 80 centros de donación de plasma de Estados Unidos.

#### Formación y desarrollo del capital humano

Grifols apoya la capacitación y el desarrollo de habilidades de su capital humano para hacer frente a mercados cada vez más exigentes. La estrategia de formación se articula en los siguientes campos de acción:

- Desarrollo de conocimientos técnicos, habilidades gerenciales y competencias.

Pirámide de Edad por Género (en porcentaje)



- Oferta formativa específica para las áreas productivas enfocada a la gestión de la calidad y seguridad y prevención de riesgos laborales.
- Formación en idiomas como elemento clave en un modelo de crecimiento internacional.
- Oferta formativa específica para el área de suministro de plasma a través de la Academia de Plasmaféresis Grifols.
- Convenio educacional con la Generalitat de Catalunya para formar y capacitar al personal no cualificado.

En 2010 la Academia de Plasmaféresis cerró un acuerdo

con la Universidad de Phoenix por el que los alumnos que cursen determinados estudios en la academia podrán obtener créditos universitarios. El acuerdo favorece la formación reglada de las personas que trabajan en el área de suministro de plasma.

#### Indicadores clave de formación

Nº Cursos	23.969
Horas totales	167.550
Horas promedio/empleado	28

#### Principales indicadores de la Academia de Plasmaféresis Grifols

	2010	2009	% Var.
Nº clases en cursos / seminarios	201	180	11,7
Nº de horas de formación impartidas	10.724	10.146	5,7
Nº de participantes	644	641	0,4





## 3.2 Medio ambiente

La gestión del medio ambiente en Grifols se fundamenta en el Sistema de Gestión certificado según la norma internacional ISO 14.001 y en los compromisos establecidos por la dirección en su política ambiental. Cada empresa cuenta con un Comité de Medio Ambiente que realiza un seguimiento del sistema y del comportamiento ambiental, estableciendo y verificando el cumplimiento de los diferentes objetivos.



### 3.2.1 Programa ambiental 2008-2010

En 2010 ha finalizado el programa ambiental establecido para el periodo 2008-2010 con un cumplimiento superior al 85% de los objetivos. Estos objetivos han permitido una importante mejora en la gestión de los residuos, en la reducción del consumo de agua, mejora de la calidad del vertido y en la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

Algunos de los proyectos más importantes son la

construcción de la nueva planta de Murcia para la fabricación de soluciones parenterales en envase de plástico. Esta planta incorporará diversos equipos diseñados con criterios de eficiencia energética y se substituirá la fabricación de soluciones en envase de PVC por envase de polipropileno (PP). Las ventajas asociadas a esta substitución son un menor consumo de materia prima y energía por la reducción del peso de la bolsa en un 25 %, un menor impacto ambiental en el ciclo de vida de la bolsa de PP, reducción de los residuos generados después de su uso y de las emisiones de CO<sub>2</sub> totales.

### 3.2.2 Resultados de la gestión ambiental

#### Consumo energético

En el año 2010 el consumo de energía eléctrica ha aumentado un 9%, hasta los 79,4 millones de kWh. La división Bioscience consume el 80%. La validación de nuevas instalaciones, todavía sin producción regular, en esta división ha motivado parte de este incremento.

La planta de cogeneración, que da servicio a la producción de esta división en España, ha producido 33,9 millones de kWh eléctricos y ha recuperado 22,4 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente.



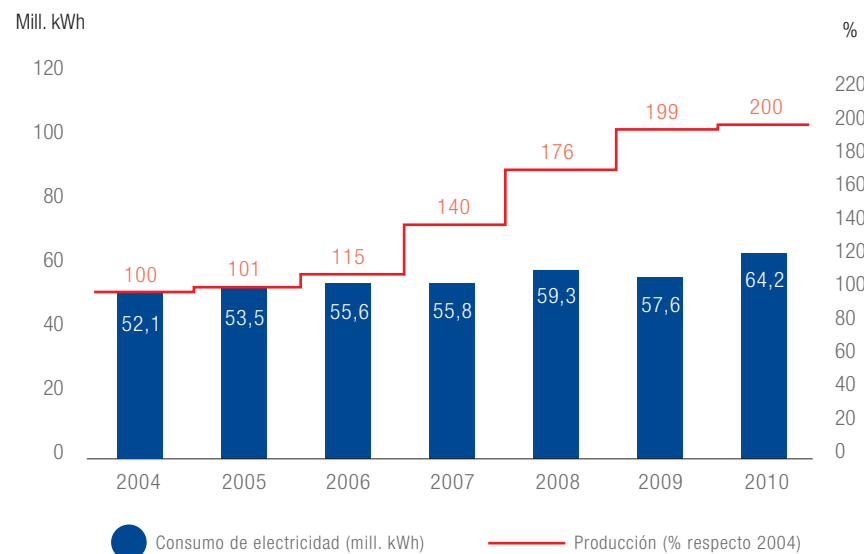
#### Consumo y aprovechamiento del agua

El consumo de agua ha sido de 861.618 m<sup>3</sup>, lo que supone una disminución del 4,45% aunque la producción se ha mantenido prácticamente constante.

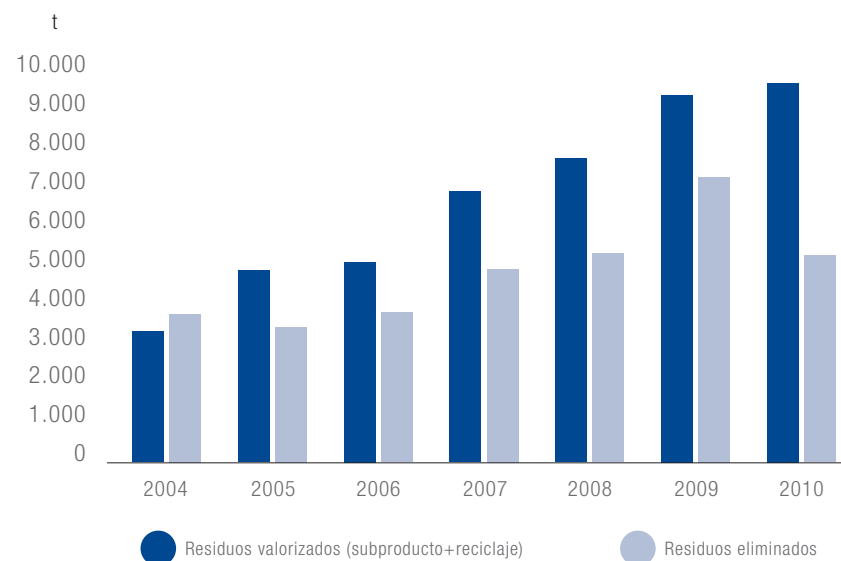
A esta reducción ha contribuido la instalación de nuevos procesos de limpieza automatizados más eficaces en el consumo de agua y detergente en las áreas de producción de las divisiones Bioscience y Hospital.



### Consumo de electricidad Bioscience vs Producción



### Destino de los residuos



### Generación y gestión de residuos

La producción total de residuos ha ascendido a 14.525 t habiendo disminuido un 12% respecto al año anterior. El porcentaje de valorización de estos residuos se ha incrementado en más del 10%, llegando hasta el 65% los residuos que se reciclan o que se aprovechan como subproducto.

En la planta de Bioscience de Los Ángeles se ha implantado el nuevo proceso para la purificación de la albúmina por el sistema de diafiltración, habiéndose reducido los residuos de acetona del proceso antiguo en más de 1.000 t.

### Emisiones de CO<sub>2</sub>

Las emisiones totales de CO<sub>2</sub>, directas e indirectas, debidas al consumo de gas natural y electricidad de todas las instalaciones productivas, han sido de 54.119 t. Un 1% superior al año anterior. Las emisiones de la planta de cogeneración fueron de 19.764 t de CO<sub>2</sub>, un 6,7% inferiores a las del año anterior.

### 3.2.3 Inversiones y gastos ambientales

Los gastos de carácter ambiental realizados en el año 2010 han ascendido a 2,2 millones de euros, lo que ha supuesto un ahorro de 700.000 euros con respecto al año

anterior, teniendo en cuenta los ingresos por valorización de residuos. Las principales causas de este ahorro han sido el incremento substancial en la valorización de los residuos y la progresiva eliminación de la acetona en la planta de Los Ángeles.

Las inversiones en activos ambientales materializadas en 2010 han superado los 3,1 millones de euros. Las principales inversiones ambientales se han destinado a proyectos de eficiencia energética en las instalaciones productivas y a la optimización del uso del agua.



Grifols cumple en 2010 con sus objetivos de crecimiento orgánico, expansión internacional e inversiones, además de potenciar el desarrollo futuro vía adquisiciones con la propuesta de compra de Talecris Biotherapeutics. Las ventas aumentaron un 8,5%, si bien la actividad recurrente, que excluye Raw Materials, incrementó un 10,7%.



### Análisis de resultados

- La evolución de las ventas ha sido favorable en los cuatro trimestres de forma independiente.
- La diversificación internacional se mantiene como eje estratégico y potencia el crecimiento orgánico de todas las divisiones.
- La cobertura natural del tipo de cambio neutraliza el impacto del dólar frente al euro y los efectos cambiarios favorecen moderadamente la facturación, compensando el incremento del coste del plasma y reduciendo el riesgo divisa.
- El 77% de los ingresos procede de los mercados exteriores: las ventas internacionales crecen un +11,0%.
- Asia y Australia ganan protagonismo con crecimientos superiores al 29% y el 100% respectivamente.
- Se han seguido potenciando las ventas en Estados Unidos, que aumentan un 22,5% hasta 338 millones de euros.
- En Europa la facturación se mantiene estable y se sitúa en 432,2 millones de euros con un crecimiento del 1,8%.
- Se mantiene una política de control de gastos, pero el aumento del coste de plasma y la estabilidad de precios de los hemoderivados impactan sobre el margen bruto y el EBITDA.
- El resultado financiero aumenta hasta 51 millones de euros y merma el beneficio neto del grupo.



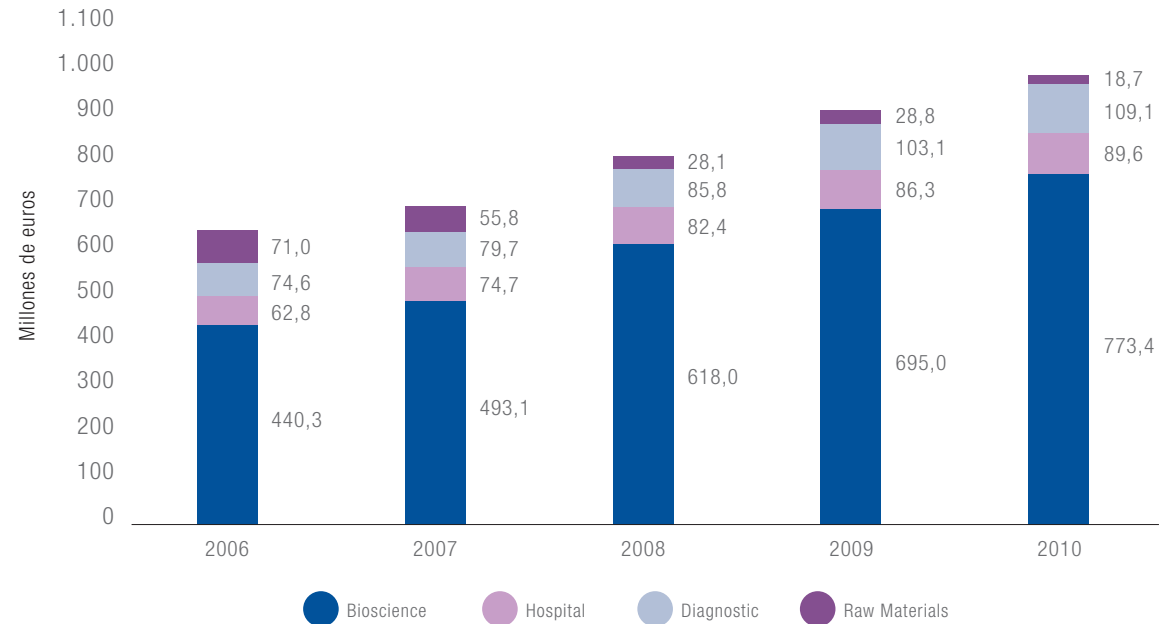
## La actividad recurrente evoluciona positivamente



\*Sin incluir los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics.

Todas las líneas de negocio crecen en 2010. La actividad recurrente de Grifols, que excluye Raw Materials, aumenta un +10,7%

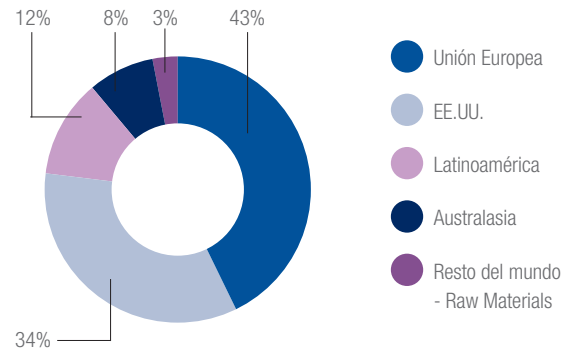
## Evolución por línea de negocio



De acuerdo con la estrategia de crecimiento del grupo, se ha impulsado la presencia en Estados Unidos y en áreas emergentes como Asia y Latinoamérica. Mercados como China, Australia y Brasil experimentan aumentos significativos. Adecuar la expansión internacional a las áreas geográficas con mayor potencial de crecimiento es uno de los ejes estratégicos de Grifols.



### Aportaciones por áreas geográficas a los ingresos de Grifols en 2010



*El balance mantiene su solidez, lo que ha permitido asegurar la financiación necesaria para comprar Talecris Biotherapeutics una vez la autoridad de defensa de la competencia estadounidense (FTC) apruebe la operación*

*Se ha obtenido por primera vez calificación crediticia de Standard & Poors's y Moody's, solicitadas con el objetivo de acceder de forma más ágil a los mercados financieros de capitales*



*Las principales ratios financieras se mantienen estables en 2010. La deuda financiera neta se sitúa en torno a 2,4 veces el EBITDA*

El activo total consolidado alcanzó 1.889,0 millones de euros, frente a los 1.657,2 millones de euros de 2009.

- Del balance destaca el incremento neto del inmovilizado material por importe de 62,4 millones de euros. La inversión total (CAPEX) alcanzó 95 millones de euros y se corresponde, principalmente, con las inversiones de capital realizadas para construir la nueva planta de Flebogamma® DIF (IVIG) en Estados Unidos y la de pegamento de fibrina en España, además de las llevadas a cabo en Suiza para ampliar la producción de tarjetas para el tipaje sanguíneo.
- Las existencias, que incluyen tanto producto terminado como en curso, y el aprovisionamiento de materias primas pasan de 484,4 millones de euros en 2009 a 527,8 millones de euros en 2010. Mejora la rotación en días de inventarios.
- Se mantiene una paulatina mejora en la gestión de cobros que conjuntamente con el incremento de las ventas en mercados con periodos de cobro más cortos y estables nos permiten mantener los periodos de cobros en unos niveles similares a los de 2009.
- El endeudamiento financiero neto incrementa hasta 604,9 millones de euros en 2010 y se mantiene en torno a 2,4 veces EBITDA.
- El rating de deuda senior se sitúa justo por debajo del grado de inversión (BB y Ba3 respectivamente) y S&P incluye una perspectiva positiva para el grupo.



A 31 de diciembre de 2010, el patrimonio neto de Grifols asciende a 707,4 millones de euros, que supone un incremento neto de 128,9 millones de euros

- A cierre del ejercicio 2010 la compañía mantenía acciones propias equivalentes al 0,07% del capital.
- En la Junta General de Accionistas celebrada en 2010 se distribuyó un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,13 euros brutos por acción y por un importe total de 27,2 millones de euros.
- En el ejercicio 2009 se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,15 euros brutos por acción y un importe total de 32 millones de euros.

## Operaciones corporativas y financieras

### • Propuesta de adquisición de Talecris Biotherapeutics

En junio de 2010, Grifols suscribió un acuerdo definitivo para adquirir la compañía estadounidense especializada en la producción de hemoderivados Talecris Biotherapeutics por 3.400 millones de dólares (aproximadamente 2.800 millones de euros).

Una vez obtenga la aprobación de la autoridad de la defensa de la competencia estadounidense (FTC), la combinación de ambas compañías permitiría crear un grupo líder mundial en este sector, potenciando la diversificación del grupo español y la integración vertical del negocio, ya que además de la importante complementariedad geográfica y de productos, reforzará la magnitud de la capacidad industrial.

Las principales operaciones financieras de 2010 han estado vinculadas a la compra de Talecris y entre ellas destaca la firma de los contratos de préstamo por un importe de 3.400 millones de dólares, realizados en el último trimestre del ejercicio sujetos a la aprobación de la operación.

### • Adquisición del 51% del capital de Nanotherapix, S.L.

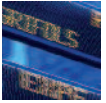
Empresa de base tecnológica cuya actividad se centra en el diseño y desarrollo de tecnologías, servicios, conocimientos, moléculas y productos de aplicación en los ámbitos de la biotecnología, biomedicina y farmacia. La operación se realizó mediante una ampliación de capital por importe de 1,47 millones de euros, íntegramente suscrita por Grifols. La participación de Grifols en esta *spin-off* de la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB) representa el compromiso con el fomento de la investigación en España y con la promoción de la colaboración público-privada.

### • Adquisición del 100% de Xepol AB

En junio de 2010 Grifols adquirió el 100% de la sociedad Xepol AB (actualmente Grifols Nordic AB), poseedora de los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del Síndrome Post-Polio (SPP). La compra de estos activos intangibles, que incluyen las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón de un método de tratamiento específico de este síndrome utilizando IVIG, ascendió a 2,3 millones de euros y permitirá a Grifols abrir nuevas áreas terapéuticas en sus proyectos de investigación clínica.

El Síndrome Post-Polio está reconocido como una enfermedad rara y la FDA estadounidense ha designado la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) como medicamento huérfano para su tratamiento.

## 5. Accionistas y Bolsa



Desde el 17 de mayo de 2006 todas las acciones representativas del capital de Grifols cotizan en las bolsas de valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao y en el Mercado Continuo español. En enero de 2008 Grifols entró en el IBEX-35, índice de referencia español. A cierre de 2010, el capital social de la compañía ascendía a 106,5 millones de euros, representado por 213.064.899 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una.





Grifols se mantiene como uno de los valores más recomendados en 2010. En un año en el que el IBEX-35 descendió el 17,43%, Grifols ha cerrado el ejercicio 2010 en 10,20 euros por acción, lo que ha supuesto un descenso del 16,43% interanual. No obstante, los títulos acumulan una revalorización de casi el 132% respecto al precio de referencia con el que comenzaron a negociarse el 17 de mayo de 2006, 4,40 euros por acción.

La capitalización bursátil del grupo ascendió a 2.173,26 millones de euros en 2010.

La elevada volatilidad que ha registrado el mercado de renta variable durante el año 2010 no ha permitido consolidar el progresivo incremento en el volumen de contratación que los títulos de Grifols registran desde que la compañía entró en el IBEX-35. Así, en 2010, el volumen medio de contratación descendió un -3,42% hasta registrar una media de 1,65 millones de títulos diarios negociados.

#### Cotización de la acción de Grifols en 2010: Principales indicadores

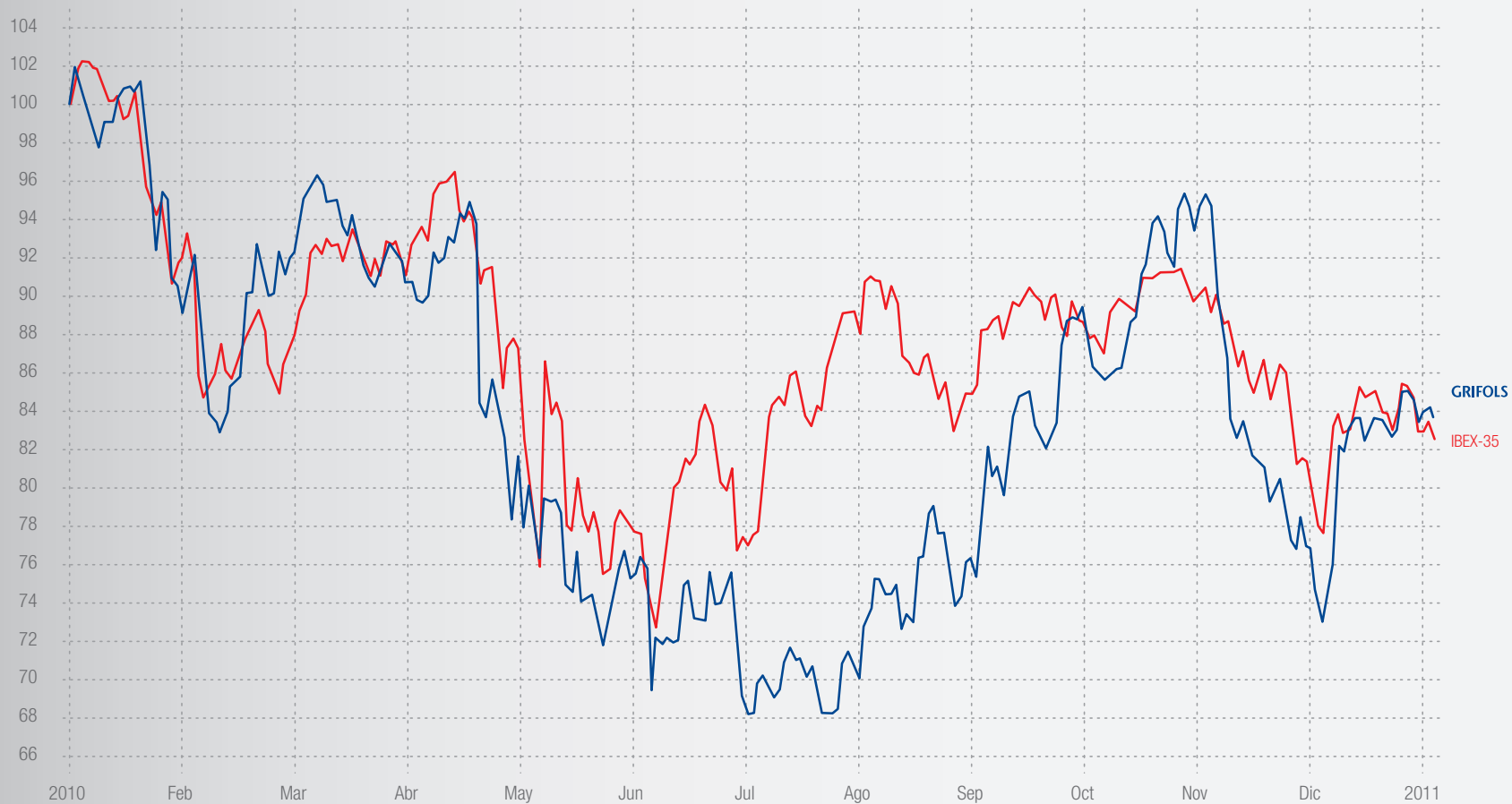
Cierre del ejercicio (euros)	10,20
Máximo Intradía (euros)	12,45
Mínimo Intradía (euros)	8,11
Volumen anual (número de títulos)	422.331.389
Volumen medio diario (número de títulos)	1.649.732
Volumen anual efectivo (euros)	4.302.860.406,90
Volumen anual diario (euros)	16.808.048,46
Días de cotización	256
Capitalización (millones de euros)	2.173,261
Número de acciones	213.064.899





## Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX-35

(Base 100, desde 1 de enero a 31 de diciembre de 2010)



**GRIFOLS**