

Grifols, S.A.

**Informe de Revisión Limitada sobre Estados
Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados**

30 de junio de 2016



KPMG Auditores S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de
Grifols, S.A. por encargo de los Administradores

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de Grifols, S.A. (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Olga Sánchez López

27 de julio de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

Any 2016 Núm. 20/16/08922
IMPORT COL·LEGIAL: 30,00 EUR

.....
Informe **NO** subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat d'auditoria
de comptes a Espanya
.....

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes a los periodos de tres y seis meses terminados
el 30 de junio de 2016

SUMARIO

- **Estados financieros intermedios resumidos consolidados**
 - Balances Resumidos Consolidados
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas
 - Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados
 - Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados
 - Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados

- **Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**
 - (1) Información General
 - (2) Bases de Presentación y Principios Contables
 - (3) Cambios en la composición del Grupo
 - (4) Política y Gestión de Riesgos Financieros
 - (5) Información Financiera por Segmentos
 - (6) Fondo de Comercio
 - (7) Otros Activos Intangibles e Inmovilizado Material
 - (8) Activos financieros no corrientes
 - (9) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar
 - (10) Patrimonio Neto
 - (11) Pasivos Financieros
 - (12) Gastos por Naturaleza
 - (13) Resultado Financiero
 - (14) Situación Fiscal
 - (15) Operaciones discontinuadas
 - (16) Compromisos y contingencias
 - (17) Instrumentos Financieros
 - (18) Transacciones con Partes Vinculadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Resumidos Consolidados a 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015 (Expresados en miles de Euros)

Activo	30/06/2016 (no auditado)	31/12/2015
Activos no corrientes		
Fondo de comercio (nota 6)	3.464.745	3.532.359
Otros activos intangibles (nota 7)	1.139.126	1.161.572
Inmovilizado material (nota 7)	1.659.780	1.644.402
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 3)	202.412	76.728
Activos financieros no corrientes (nota 8)	87.045	30.388
Activos por impuestos diferidos	65.831	66.794
Total activos no corrientes	6.618.939	6.512.243
Activos corrientes		
Existencias	1.530.867	1.431.391
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (nota 9)	434.569	362.406
Otros deudores (nota 9)	62.519	60.520
Activos por impuesto corrientes	57.794	60.270
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	554.882	483.196
Otros activos financieros corrientes	1.983	1.294
Otros activos corrientes	25.968	31.091
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	807.019	1.142.500
Total activos corrientes	2.920.719	3.089.472
Total activo	9.539.658	9.601.715

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Resumidos Consolidados a 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015 (Expresados en miles de Euros)

Patrimonio neto y Pasivo	30/06/2016	31/12/2015
	(no auditado)	
Patrimonio Neto		
Capital suscrito (nota 10)	119.604	119.604
Prima de emisión (nota 10)	910.728	910.728
Reservas (nota 10)	1.696.359	1.371.061
Acciones Propias (nota 10)	(62.025)	(58.575)
Dividendo a cuenta	--	(119.615)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	264.443	532.145
Total	2.929.109	2.755.348
Cobertura de flujos de efectivo	--	3.329
Otro resultado global	(364)	3.035
Diferencias de conversión	479.458	534.491
Otro resultado global	479.094	540.855
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	3.408.203	3.296.203
Participaciones no dominantes	4.148	5.187
Total patrimonio neto	3.412.351	3.301.390
Pasivo		
Pasivos no corrientes		
Subvenciones	12.623	13.120
Provisiones	4.944	4.980
Pasivos financieros no corrientes (nota 11)	4.512.783	4.597.654
Pasivos por impuestos diferidos	621.766	631.565
Total pasivos no corrientes	5.152.116	5.247.319
Pasivos corrientes		
Provisiones	117.128	123.049
Pasivos financieros corrientes (nota 11)	215.146	262.497
Deudas con empresas asociadas	--	443
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	400.542	409.986
Otros acreedores	98.713	106.171
Pasivos por impuesto corriente	32.701	16.196
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	531.956	532.353
Otros pasivos corrientes	110.961	134.664
Total pasivos corrientes	975.191	1.053.006
Total pasivo	6.127.307	6.300.325
Total patrimonio neto y pasivo	9.539.658	9.601.715

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de Euros)

	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	(no auditado)		(no auditado)	
Operaciones Continuas				
Importe neto de la cifra de negocios (nota 5)	1.951.645	1.900.565	992.712	992.181
Coste de la venta	(1.009.801)	(973.749)	(525.047)	(516.467)
Margen Bruto	941.844	926.816	467.665	475.714
Investigación y Desarrollo	(97.348)	(103.936)	(49.683)	(53.020)
Gastos de distribución, generales y administrativos	(391.826)	(352.192)	(196.765)	(188.367)
Gastos Operacionales	(489.174)	(456.128)	(246.448)	(241.387)
Resultado de Explotación	452.670	470.688	221.217	234.327
Ingresos financieros	3.924	3.063	2.010	1.661
Gastos financieros	(124.071)	(119.340)	(60.841)	(58.575)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7.426)	(11.860)	(2.870)	(6.004)
Diferencias de cambio	3.409	(7.085)	6.103	1.942
Resultado financiero (nota 13)	(124.164)	(135.222)	(55.598)	(60.976)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (nota 3)	16.706	(1.383)	15.355	(1.068)
Resultado antes de impuestos	345.212	334.083	180.974	172.283
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 14)	(81.125)	(73.498)	(41.708)	(39.520)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	264.087	260.585	139.266	132.763
Resultado consolidado del periodo	264.087	260.585	139.266	132.763
Resultado atribuible a la sociedad dominante	264.443	261.505	139.198	133.015
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(356)	(920)	68	(252)
Ganancias por acción (básicas) (euros)	0,39	0,38	0,20	0,19
Ganancias por acción (diluidas) (euros)	0,39	0,38	0,20	0,19

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en miles de Euros)

	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado Consolidado del periodo	264.087	260.585	139.265	132.763
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados				
Diferencias de conversión	(57.093)	224.805	76.764	112.412
Diferencias de conversión / Coberturas de flujos de efectivo	(6.809)	--	(6.809)	--
Inversiones contabilizadas por el método de la participación- Diferencia de conversión	1.965	1.420	3.926	1.810
Coberturas de flujos de efectivo- parte efectiva de los cambios en el valor razonable	14.682	29.528	5.912	(20.621)
Coberturas de flujos de efectivo- otros	(181)	--	(181)	--
Coberturas de flujos de efectivo- transferencias a resultados	(7.426)	(12.660)	(2.870)	9.548
Otro resultado global	(4.532)	(321)	--	--
Efecto impositivo	(2.462)	(2.923)	(1.706)	1.889
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos	(61.856)	239.849	75.036	105.038
Resultado Global Total del periodo	202.231	500.434	214.301	237.801
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	202.682	501.474	214.403	237.327
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	(451)	(1.040)	(102)	474
Resultado Global Total del periodo	202.231	500.434	214.301	237.801

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en miles de Euros)

	30/06/2016	30/06/2015
	(no auditado)	
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>		
Resultado antes de impuestos	345.212	334.083
Ajustes del resultado:	203.443	213.098
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	100.915	90.132
Otros ajustes del resultado:	102.528	122.966
(Beneficio)/Pérdida de sociedades puestas en equivalencia	(16.706)	1.383
Deterioro de activos y dotaciones netas de provisiones	(605)	(5.749)
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	818	1.207
Subvenciones imputadas al resultado	(795)	805
Gastos / (Ingresos) financieros	123.688	123.934
Otros ajustes al resultado	(3.872)	1.386
Cambios en el capital corriente	(231.547)	(149.108)
Variación de existencias	(124.548)	(56.578)
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	(87.584)	50.944
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	4.636	(115)
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	(24.051)	(143.359)
Otros flujos de las actividades de explotación	(150.249)	(140.929)
Pagos de intereses	(90.300)	(85.264)
Cobros de intereses	4.006	2.299
Pagos por impuesto sobre beneficios	(63.955)	(57.964)
Efectivo neto de actividades de explotación	166.859	257.144
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>		
Pagos por inversiones:	(322.001)	(498.576)
Empresas del grupo y unidades de negocio	(188.065)	(58.040)
Inmovilizado material e intangible	(125.905)	(430.820)
Inmovilizado material	(105.552)	(402.107)
Inmovilizado inmaterial	(20.353)	(28.713)
Otros activos financieros	(8.031)	(9.716)
Cobros por desinversiones en inmovilizado material	1.754	14.054
Efectivo neto de actividades de inversión	(320.247)	(484.522)
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	(5.131)	12.695
Adquisición de acciones propias	(5.131)	(58.457)
Enajenación de acciones propias	--	71.152
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(41.701)	(41.985)
Emisión	78.363	76.810
Devolución y amortización	(120.064)	(118.795)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(93.243)	(102.157)
Dividendos pagados	(93.243)	(102.157)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(21.943)	(15.835)
Costes de financiación incluidos en el coste amortizado de la deuda	--	--
Otros pagos de actividades de financiación	(21.943)	(15.835)
Efectivo neto de actividades de financiación	(162.018)	(147.282)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo	(20.075)	84.248
Disminución neto de efectivo y otros medios equivalentes	(335.481)	(290.412)
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	1.142.500	1.079.146
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	807.019	788.734

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidado
para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015**
(Expresado en miles de Euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Otro resultado global	Cobertura de flujos de efectivo	Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio Neto
Balances at 31 December 2014	119.604	910.728	1.088.337	470.253	(85.944)	(69.252)	240.614	(406)	(15.811)	2.658.123	4.765	2.662.888
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	226.345	--	--	226.345	(120)	226.225
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	--	13.945	13.945	--	13.945
Otro resultado global	--	--	--	--	--	--	--	(321)	--	(321)	--	(321)
Otro resultado Global del periodo	--	--	--	--	--	--	226.345	(321)	13.945	239.969	(120)	239.849
Beneficio / (Pérdida) del periodo	--	--	--	261.505	--	--	--	--	--	261.505	(920)	260.585
Resultado Global Total del periodo	--	--	--	261.505	--	--	226.345	(321)	13.945	501.474	(1.040)	500.434
Movimiento neto en acciones propias	--	--	2.018	--	--	10.677	--	--	--	12.695	--	12.695
Otros movimientos	--	--	16	--	--	--	--	--	--	16	9	25
Distribución de resultados de 2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	368.096	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendo	--	--	(102.157)	--	--	--	--	--	--	(102.157)	--	(102.157)
Dividendo a cuenta	--	--	(85.944)	--	85.944	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con socios o propietarios	--	--	284.186	(470.253)	85.944	10.677	--	--	--	(89.446)	9	(89.437)
Saldos al 30 de junio de 2015 (no auditado)	119.604	910.728	1.372.523	261.505	--	(58.575)	466.959	(727)	(1.866)	3.070.151	3.734	3.073.885
Saldos al 31 de diciembre de 2015	119.604	910.728	1.371.061	532.145	(119.615)	(58.575)	534.491	3.035	3.329	3.296.203	5.187	3.301.390
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	(55.033)	--	--	(55.033)	(95)	(55.128)
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	--	(3.329)	(3.329)	--	(3.329)
Otro resultado global	--	--	--	--	--	--	--	(3.399)	--	(3.399)	--	(3.399)
Otro resultado Global del periodo	--	--	--	--	--	--	(55.033)	(3.399)	(3.329)	(61.761)	(95)	(61.856)
Beneficio / (Pérdida) del periodo	--	--	--	264.443	--	--	--	--	--	264.443	(356)	264.087
Resultado Global Total del periodo	--	--	--	264.443	--	--	(55.033)	(3.399)	(3.329)	202.682	(451)	202.231
Movimiento neto en acciones propias	--	--	(232)	--	--	(3.450)	--	--	--	(3.682)	--	(3.682)
Adquisición participación no dominante	--	--	(570)	--	--	--	--	--	--	(570)	(588)	(1.158)
Otros movimientos	--	--	6.813	--	--	--	--	--	--	6.813	--	6.813
Distribución de resultados de 2015	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	412.530	(412.530)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendos	--	--	(93.243)	--	--	--	--	--	--	(93.243)	--	(93.243)
Dividendo a cuenta	--	--	--	(119.615)	119.615	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con socios o propietarios	--	--	325.298	(532.145)	119.615	(3.450)	--	--	--	(90.682)	(588)	(91.270)
Saldos al 30 de junio de 2016 (no auditado)	119.604	910.728	1.696.359	264.443	--	(62.025)	479.458	(364)	--	3.408.203	4.148	3.412.351

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(1) Información general

Grifols, S.A (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 22 de junio de 1987 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en Barcelona. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control de empresas y negocios, así como la inversión en bienes muebles e inmuebles. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control a sus sociedades dependientes.

La totalidad de las acciones representativas del capital de la Sociedad cotizan en los Mercados de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el Sistema de Interconexión Bursatil (SIBE/ Mercado Continuo). Con fecha 2 de junio de 2011, las acciones sin voto de la clase B comenzaron a cotizar en el NASDAQ (Estados Unidos) y en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE/ Mercado Continuo).

Grifols, S.A. es la sociedad dominante de las sociedades dependientes que (en adelante el Grupo o Grifols) actúan de forma integrada y bajo una dirección común y su actividad principal es la obtención, fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos, en especial hemoderivados.

Las principales instalaciones fabriles de las sociedades españolas del Grupo se ubican en Parets del Vallés (Barcelona) y en Torres de Cotilla (Murcia) y las de las sociedades norteamericanas se ubican en Los Angeles (California, EEUU), Clayton (Carolina del Norte, EEUU) y Emeryville (San Francisco, EEUU).

(2) Bases de Presentación y Principios Contables

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que, a efectos del Grupo Grifols, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y, en particular, de acuerdo a la NIC 34 de Estados Financieros Intermedios. Estos estados financieros intermedios no contienen toda la información requerida para la elaboración de unas Cuentas Anuales y deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 22 de julio de 2016.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios están expresadas en miles de Euros.

Los estados financieros intermedios consolidados de Grifols correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por el Grupo.

Principios contables y bases de consolidación

Los principios contables y bases de consolidación aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, y con excepción por los que se detallan a posterior, son los mismos que se utilizaron en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente, en el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas publicadas por el IASB y el Comité de Interpretaciones NIIF y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa y que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos estados financieros intermedios:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Normas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: Fecha efectiva IASB	
NIC 16 NIC 38	Clarificación de métodos de amortización y depreciación aceptables (emitida el 12 de Mayo de 2014)	1 Enero 2016
NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en acuerdos conjuntos (emitida el 6 de mayo de 2014)	1 Enero 2016
NIC 27	El método de la participación en los estados financieros separados (emitida el 12 de agosto de 2014)	1 Enero 2016
Varias	Mejoras anuales a las NIIFs 2012-2014 (emitida el 25 de septiembre de 2014)	1 Enero 2016
NIC 1	Información a revelar (emitida el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016

La aplicación de estas normas e interpretaciones no ha tenido impactos significativos en estos estados financieros intermedios consolidados.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes NIIF, enmiendas e interpretaciones del CINIIF han sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: Fecha efectiva IASB	
NIC 12	Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas (emitida el 19 de enero de 2016)	1 Enero 2017
NIC 7	Información a revelar (emitida el 29 de enero de 2016)	1 Enero 2017
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratación con clientes (emitida el 28 de mayo de 2014)	1 Enero 2018
NIIF 15	Clarificación de la NIIF15 Ingresos provenientes de contratos con clientes (emitida el 12 de Abril 2016)	1 Enero 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros (emitida el 24 de julio de 2014)	1 Enero 2018
NIIF 2	Clasificación y Medición de transacciones con pagos basados en acciones (emitida el 20 de Junio de 2016)	1 Enero 2018
NIIF 16	Arrendamientos (emitida el 13 de enero de 2016)	1 Enero 2019
NIIF 10 NIC 28	Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (emitida el 11 de septiembre de 2014)	pospuesto indefinidamente

El Grupo no ha aplicado ninguna de estas normas o interpretaciones de forma anticipada a su fecha efectiva.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados el Grupo está analizando el impacto de la aplicación de las anteriores normas o interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Responsabilidad de la información, estimaciones y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La información contenida en estos estados financieros intermedios correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016 es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Para la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se requiere por parte de la dirección la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables del Grupo. En las notas siguientes se incluye un resumen de las estimaciones contables y juicios relevantes empleados en la aplicación de las políticas contables que han tenido el efecto más significativo en los importes reconocidos en dichos estados financieros.

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros, en particular derivados financieros. Los derivados financieros se valoran en función de los datos de mercado observables (nivel 2 en la jerarquía de valor razonable) (véase la nota 17). Respecto a la valoración de instrumentos derivados, la selección de los datos apropiados dentro de las alternativas exige la aplicación de juicios de valor en factores cualitativos como, por ejemplo, qué metodología y modelos de valoración se emplean, y en factores cuantitativos, como los datos que han de incluirse en los modelos seleccionados. Los bonos corporativos senior no asegurados y la deuda senior asegurada se valoran en función de su precio de cotización en mercados activos (nivel 1 en la jerarquía de valor razonable)
- Las hipótesis empleadas para comprobar el deterioro del valor de activos no corrientes y del fondo de comercio. Se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en ellas, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo. En la medida que se ha considerado que un cambio razonablemente posible en las hipótesis clave pudiera dar lugar a un deterioro del fondo de comercio, se ha revelado un análisis de sensibilidad para el efecto de los cambios en dichas hipótesis y el efecto sobre el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) en la nota 7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Vidas útiles del inmovilizado material y los activos intangibles. Las vidas útiles estimadas que se asignan a cada categoría de inmovilizado material y activos intangibles se especifican en las notas 4(g) y 4(h) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Aunque las estimaciones son calculadas por la dirección de la Sociedad basándose en la mejor información disponible en la fecha de presentación de la información, es posible que los hechos futuros exijan cambios en estas estimaciones en ejercicios posteriores. Dada la gran cantidad de partidas individuales de inmovilizado material, no se considera probable que un cambio razonablemente posible en las hipótesis desencadene un efecto adverso significativo. Los potenciales cambios en las vidas útiles de los activos intangibles están relacionados principalmente con los productos comercializados actualmente cuyas vidas útiles dependerán del ciclo de vida de los mismos. No esperamos cambios significativos en las vidas útiles. En todo caso, los ajustes que se hagan en ejercicios posteriores se reconocerían de forma prospectiva.
- Evaluación de la eficacia de los derivados utilizados como cobertura. La hipótesis clave está relacionada con la valoración de la eficacia de la cobertura. La contabilidad de coberturas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

únicamente se aplica cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz, al inicio de la misma, y en ejercicios siguientes, para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante la totalidad del periodo para el que se haya designado la cobertura (análisis prospectivo), y la eficacia real, que puede medirse de forma fiable, está en un rango de 80%-125% (análisis retroactivo) (véase la nota 17).

- Evaluación de la naturaleza de los arrendamientos (operativos o financieros). El Grupo analiza las condiciones de los contratos de arrendamiento al inicio de los mismos a fin de comprobar si se han transferido los riesgos y los beneficios. Si el contrato de arrendamiento se renueva o modifica, el Grupo lleva a cabo una nueva evaluación.
- Determinación del valor razonable de activos, pasivos y pasivos contingentes en relación con las combinaciones de negocios.
- Evaluación de la capitalización de los costes de desarrollo. La hipótesis clave está relacionada con la estimación de la generación de suficientes beneficios económicos futuros de los proyectos.
- Evaluación de provisiones y contingencias. Las hipótesis clave están relacionadas con la evaluación de la probabilidad de una salida de recursos debido a un suceso pasado, así como con la evaluación de la mejor estimación del resultado probable. Estas estimaciones tienen en cuenta las circunstancias específicas de cada litigio y el asesoramiento externo pertinente, por lo que son inherentemente subjetivas y podrían variar sustancialmente con el transcurso del tiempo a medida que surgen nuevos hechos y evoluciona cada uno de los litigios. En la nota 16 se incluyen detalles del estado de diversas incertidumbres en relación con litigios significativos sin resolver.
- Evaluación de la recuperabilidad de las cuentas a cobrar de entidades públicas en países con problemas de liquidez, específicamente en Italia, Grecia, Portugal y España. La hipótesis clave es la estimación de los importes que se espera percibir de dichas entidades públicas.
- Evaluación de la recuperabilidad de créditos fiscales, incluidos las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y los derechos de deducción. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que se puedan cargar las diferencias temporarias, basándose en hipótesis de la dirección relativas al importe y los calendarios de pagos de beneficios fiscales futuros.

No se han producido modificaciones en los juicios empleados en ejercicios anteriores relativos a las incertidumbres existentes.

El Grupo está asimismo expuesto a riesgos en relación con cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio.

La dirección de Grifols no cree que exista ninguna hipótesis o causa de incertidumbre en las estimaciones que suponga un riesgo significativo de dar lugar a ajustes materiales en el próximo ejercicio financiero.

Las estimaciones y juicios de valor relevantes empleados en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios no difieren significativamente de los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2015 y correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Estacionalidad de las operaciones del periodo

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por el Grupo, no existen factores que determinen estacionalidades significativas en las operaciones del Grupo y que pudieran condicionar la interpretación de estos estados financieros intermedios correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016 en comparación con unos estados financieros de un ejercicio anual completo.

Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas Notas Explicativas, de acuerdo con la NIC 34, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(3) Cambios en la composición del Grupo

El Grupo elabora sus estados financieros consolidados intermedios incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos. En el Apéndice I de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015 se detallan las sociedades participadas, directa o indirectamente, por Grifols, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a dicha fecha.

A continuación se detallan las principales variaciones en el perímetro de consolidación que han tenido lugar en el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2016:

- Con fecha 17 de Mayo de 2016, Grifols ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital por importe de 50 millones de dólares (44.107 miles de Euros) en la compañía de EEUU Singulex, Inc. ("Singulex"). La valoración pre-money de Singulex es de 200 millones de dólares, lo que otorga a Grifols una participación del 20% sobre una base totalmente diluida. Grifols tendría asimismo una posición en el consejo de administración. En el marco de esta operación, Singulex ha otorgado a Grifols una licencia exclusiva de ámbito mundial para el uso y comercialización de su tecnología para el cribado de plasma y donaciones de sangre que permite garantizar aún más la seguridad de las transfusiones y los productos derivados del plasma. A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos no está determinado. La adquisición de Singulex se contabiliza siguiendo el método de la participación.
- Con fecha 11 de Mayo de 2016, Grifols ha adquirido el 49,19% de la participación en la compañía Interstate Blood Bank, Inc., el 48,97% de Bio-Blood Components Inc y el 48,9% de Plasma Biological Services LLC ("IBBI Group"), con sede en Memphis, EEUU, por el precio de 100 millones de dólares (88.125 miles de Euros). Asimismo, GWWO ha suscrito una opción de compra sobre el resto de participaciones, por un precio de 100 millones de dólares, habiendo acordado un pago de 10 millones de dólares (9.007 miles de Euros) por la firma de la opción de compra (véase nota 8). El precio de compra y el derecho a la opción de compra han sido pagados a la fecha de firma del contrato. IBBI y sus filiales tienen como actividad principal la obtención de plasma para la industria fraccionadora y dispone de 23 centros de plasma, 8 centros de donaciones de sangre y un laboratorio. A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos no está determinado. La adquisición de IBBI se contabiliza siguiendo el método de la participación.
- Con fecha 3 de Marzo de 2016, el grupo ha ejecutado la opción de compra del 32,93% de las acciones de Progenika por un total de 25 millones de euros, ejerciendo el derecho de opción de compra y de opción de venta acordado en Febrero de 2013. Tras esta operación, la participación de Grifols en Progenika aumenta hasta el 89,08% del capital social a 30 de Junio de 2016.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Grifols ha realizado el pago del 50% de la inversión mediante la entrega de acciones sin voto Clase B (876.777 acciones) y el restante 50% en efectivo. El grupo garantizó a los accionistas vendedores la opción de recompra de las acciones clase B al mismo precio durante los 5 días posteriores a la realización de la compraventa.

- En Enero 2016, Grifols ha adquirido el 30% del capital social de la sociedad AlbaJuna Therapeutics, S.L. mediante una aportación dineraria de 3,75 millones de Euros con el objetivo de financiar el desarrollo y la producción de anticuerpos terapéuticos contra el VIH. La inversión inicial se verá incrementada a medida que se superen las etapas de desarrollo acordadas a través de dos pagos por un importe total de 7,25 millones de Euros.

AlbaJunaTherapeutics es una spin-off del Instituto de Investigación del Sida IrsiCaixa, impulsado conjuntamente por la Obra Social “la Caixa” y el Departament de Salut de la Generalitat de Catalunya, constituida para promover el desarrollo preclínico y clínico de anticuerpos monoclonales que neutralizan la acción del VIH en el cuerpo, a la vez que aumentan la actividad de las células natural killer, encargadas de la destrucción de las células ya infectadas.

- Los Administradores del Grupo han concluido que la influencia significativa sobre la inversión en Tigenix ha cesado. Los motivos por los que se ha llegado a esta conclusión son la renuncia de los derechos preferentes para distribuir el principal fármaco investigado por Tigenix y el hecho de que el Grupo Grifols ya no dispone de ningún miembro en el consejo de administración ni espera que en un futuro lo tenga. Adicionalmente, se ha considerado el hecho de que el tiempo necesario para ejercer el derecho a nombramiento de un miembro del consejo de administración es lo suficientemente largo como para no permitir a Grifols participar en las decisiones del consejo en un tiempo razonable.

Como consecuencia, la inversión en Tigenix se ha reclasificado a “Activos financieros mantenidos para la venta”. El efecto de esta reclasificación ha resultado en una reevaluación de la inversión a valor razonable de tal modo que se ha reconocido una ganancia de 24 millones de Euros en el epígrafe “beneficio o pérdida de entidades valoradas al método de la participación” en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable ha sido determinado en base al valor de cotización de las acciones de Tigenix a 30 de junio de 2016.

(4) Política y Gestión de Riesgos Financieros

A 30 de junio de 2016 el Grupo mantiene las mismas políticas y objetivos de gestión de riesgos financieros existentes a 31 de diciembre de 2015.

(5) Información Financiera por Segmentos

La distribución por segmentos de negocio del importe neto de la cifra de negocios y resultados consolidados para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Segmentos	Total importe neto de la cifra de negocios (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2016	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2016	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015
Biociencia	1.559.340	1.457.393	804.395	776.366
Hospital	46.478	49.276	23.640	26.017
Diagnóstico	316.830	343.987	155.790	171.426
Materias Primas + Otros	28.997	49.909	8.887	18.372
	<u>1.951.645</u>	<u>1.900.565</u>	<u>992.712</u>	<u>992.181</u>

Segmentos	Resultado consolidado (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2016	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2016	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015
Biociencia	467.908	429.936	240.709	230.712
Hospital	(7.017)	(1.660)	(4.374)	(824)
Diagnóstico	39.902	49.180	13.554	18.894
Materias Primas + Otros	38.171	34.642	21.557	10.111
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	<u>538.964</u>	<u>512.098</u>	<u>271.446</u>	<u>258.893</u>
Resultado no asignado más resultado financiero	(193.752)	(178.015)	(90.473)	(86.610)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	<u>345.212</u>	<u>334.083</u>	<u>180.973</u>	<u>172.283</u>

(6) Fondo de comercio

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado al 30 de junio de 2016 son como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

	Segmento	Miles de Euros		
		Saldo a 31/12/2015	Diferencias de conversión	Saldo a 30/06/2016
Valor Neto				
Grifols UK.Ltd. (UK)	Biociencia	9.362	(1.048)	8.314
Grifols Italia.S.p.A. (Italia)	Biociencia	6.118	--	6.118
Biomat USA, Inc. (EEUU)	Biociencia	186.907	(3.623)	183.284
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostics AG (Suiza)	Diagnóstico	9.961	(23)	9.938
Grifols Therapeutics, Inc. (EEUU)	Biociencia	2.041.137	(39.526)	2.001.611
Araclon Biotech, S.L. (España)	Diagnóstico	6.000	--	6.000
Progenika Biopharma, S.A. (España)	Diagnóstico	40.516	--	40.516
Grifols Diagnostic (Novartis) (EEUU, Suiza y Hong Kong)	Diagnóstico	1.232.358	(23.394)	1.208.964
		3.532.359	(67.614)	3.464.745

Análisis del deterioro de valor:

Como consecuencia de la adquisición de Talecris en el ejercicio 2011 y a efectos del análisis del deterioro de valor, el Grupo agrupa sus UGEs asignadas a biociencia al nivel de segmento Biociencia debido a que se obtuvieron importantes sinergias a partir de la adquisición de Talecris, a la existencia de una integración vertical del negocio y a la falta de un mercado independiente organizado para los productos. Dado que las sinergias benefician globalmente al segmento Biociencia, éstas no pueden ser asignadas a UGE's individuales. El segmento Biociencia representa el nivel más bajo al que el goodwill se asigna y que es objeto de control para los propósitos de gestión interna por parte de dirección del Grupo.

Asimismo, a raíz de la adquisición del negocio de diagnóstico de Novartis en el ejercicio 2014, el Grupo ha decidido agrupar Araclon, Progenika y Australia en una única UGE correspondiente al negocio Diagnóstico dado que la adquisición favorecerá no sólo una integración vertical del negocio sino también oportunidades de venta cruzada. A efectos de gestión, además, la Dirección del Grupo está focalizada en el negocio global por encima de las áreas geográficas o las sociedades individuales.

El Grupo no ha identificado ningún suceso que pueda desencadenar la necesidad de realizar un análisis de deterioro en alguna UGE para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

(7) Otros Activos Intangibles e Inmovilizado Material

El movimiento de Otros Activos Intangibles e Inmovilizado Material para el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

	Miles de Euros		
	Otros Activos Intangibles	Inmovilizado Material	Total
Total Coste a 31/12/2015	1.577.005	2.308.116	3.885.121
Total amortización a 31/12/2015	(415.467)	(660.426)	(1.075.893)
Deterioro a 31/12/2015	34	(3.288)	(3.254)
Saldo a 31/12/2015	1.161.572	1.644.402	2.805.974
Coste			
Altas	28.333	111.641	139.974
Bajas	(17)	(6.569)	(6.586)
Trasposos	762	(1.396)	(634)
Diferencias de conversión	(26.414)	(30.584)	(56.998)
Total coste a 30/06/2016	1.579.669	2.381.208	3.960.877
Amortización			
Altas	(30.477)	(70.438)	(100.915)
Bajas	--	4.015	4.015
Trasposos	(99)	732	633
Diferencias de conversión	5.530	7.847	13.377
Total amortización a 30/06/2016	(440.513)	(718.270)	(1.158.783)
Deterioro			
Altas	(64)	100	36
Diferencias de conversión	--	30	30
Total deterioro a 30/06/2016	(30)	(3.158)	(3.188)
Total saldo a 30/06/2016	1.139.126	1.659.780	2.798.906

A 30 de junio de 2016 no hay indicios de deterioro para estos activos.

El inmovilizado intangible adquirido a Talecris incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden a Gamunex y han sido registrados a valor razonable a la fecha de adquisición de Talecris y clasificados como cartera de productos adquirida. Los activos intangibles registrados corresponden al conjunto de derechos relativos al producto Gamunex, su licencia de comercialización y distribución, la marca y así como las relaciones con hospitales. Cada uno de estos componentes está estrechamente vinculado, siendo totalmente complementarios, están sujetos a riesgos similares, y tienen un proceso de aprobación regulatorio similar.

El inmovilizado intangible adquirido a Progenika incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden al genotipado sanguíneo, inmunología y cardiovascular. Dicho inmovilizado ha sido registrado a valor razonable a la fecha de adquisición de Progenika y clasificado como cartera de productos adquirida.

El coste y la amortización acumulada de la cartera de productos adquirida a Talecris y Progenika a 30 de junio de 2016 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

	Miles de Euros			Saldo a 30/06/2016
	Saldo a 31/12/2015	Altas	Diferencias de conversión	
Coste de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	1.102.232	--	(21.346)	1.080.886
Coste de la Cartera de productos adquirida - Progenika	23.792	--	--	23.792
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	(168.397)	(18.030)	3.277	(183.150)
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Progenika	(6.738)	(1.190)	--	(7.928)
Valor Neto de la Cartera de productos adquirida	950.889	(19.220)	(18.069)	913.600

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida a Talecris se considera limitada y se ha estimado en 30 años, en base al ciclo de vida esperado del producto (Gamunex). El método de amortización es lineal.

A 30 de junio de 2016, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Talecris es de 24 años y 11 meses (25 años y 11 meses a 30 de junio de 2015).

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida a Progenika se considera limitada y se ha estimado en 10 años, en base al ciclo de vida esperado del producto. El método de amortización es lineal.

A 30 de junio de 2016, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Progenika es de 6 años y 8 meses (7 años y 8 meses a 30 de junio de 2015).

(8) Activos financieros no corrientes

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Préstamos no corrientes (a)	42.970	25.000
Derivados no corrientes (b)	9.007	--
Inversiones financieras en acciones con cotización oficial (nota 3)	29.567	507
Depósitos y fianzas no corrientes	4.403	3.979
Otros activos financieros no corrientes	1.098	902
Total activos financieros no corrientes	87.045	30.388

(a) Préstamos no corrientes

Con fecha 22 de Abril de 2016, la Sociedad dependiente Grifols Worldwide Operations Limited ha suscrito 19.950 miles de dólares (17.997 miles de euros) correspondientes al 9% de los bonos convertibles emitidos por Aradigm y con vencimiento 2021. El grupo posee de forma indirecta el 35,13% del capital de Aradigm. Los intereses de dichos bonos son pagaderos el 1 de Mayo y 1 de Noviembre de cada año. A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados, Aradigm no ha pagado al grupo ningún importe de intereses en relación a los bonos convertibles. Durante los periodos o hasta los hechos descritos en el contrato que rige dichos bonos, los bonos convertibles pueden ser convertidos en capital de Aradigm. A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

el ratio de conversión era 191,9386 acciones de Aradigm por cada 1.000 dólares de principal de los bonos convertibles.

Aradigm tiene como objetivo utilizar los ingresos para financiar el desarrollo clínico actual y la presentación de registro para obtener la licencia de Pulmaquin y para propósitos corporativos.

Con fecha 6 de marzo de 2015, la Sociedad dependiente Grifols Worldwide Operations Limited suscribió 25 millones de euros correspondientes al 9% de los bonos convertibles emitidos por Tigenix y con vencimiento en 2018. El grupo posee de forma indirecta el 16,90% del capital de Tigenix. Los intereses de dichos bonos son pagados el 6 de septiembre y 6 de marzo de cada año. A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados, TiGenix ha pagado al grupo una cantidad de 1.125 miles de euros en concepto de intereses de los bonos convertibles.

Durante los periodos o hasta los hechos descritos en el contrato que rige dichos bonos, los bonos convertibles pueden ser convertidos en capital de Tigenix. A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados el ratio de conversión era 107.956,385 acciones de Tigenix por cada 100.000 Euros de principal de los bonos convertibles.

(b) Derivados no corrientes

Con fecha 11 de Mayo de 2016, el Grupo ha pagado un importe total de 10 millones de dólares por el derecho de compra de las acciones no adquiridas de las sociedades Interstate Blood Bank, Inc., Bio-Blood Components, Inc y Plasma Biological Services, LLC. El derecho de compra podrá ser ejercitado por el Grupo mediante notificación escrita en cualquier momento entre el 1 de Febrero de 2019 y el 30 de Abril de 2019 (véase notas 3 y 17).

(9) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

A 30 de junio de 2016, algunas sociedades del Grupo han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito sin recurso ante ciertos organismos financieros.

El importe total de los derechos de crédito sin recurso, cuya titularidad ha sido cedida a instituciones financieras en virtud de los contratos anteriormente citados, ha ascendido a 434.507 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016 (292.052 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 y 786.818 miles de Euros a 31 de diciembre de 2015).

El precio aplazado (equivalente a la implicación continuada) que se presenta en el balance dentro del epígrafe "Otros deudores" supone un importe de 3.506 miles de Euros a 30 de junio de 2016 (4.520 miles de Euros a 31 de diciembre de 2015), el cual no difiere significativamente de su valor razonable y coincide con el importe de máxima exposición a pérdidas.

El coste financiero de los derechos de crédito vendidos ha ascendido a 2.765 miles de Euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 (2.676 miles de Euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015) (véase nota 13).

La recuperabilidad de las cuentas a cobrar de organismos públicos en países con problemas de liquidez como Italia, Grecia, Portugal y España no ha variado significativamente respecto a 31 de diciembre de 2015.

(10) Patrimonio Neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto consolidado se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, el cual forma parte integrante de esta nota de los estados financieros intermedios consolidados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(a) Capital suscrito y prima de emisión

El 4 de enero de 2016 comenzó la contratación bursátil de las nuevas acciones de la Sociedad resultantes del acuerdo de desdoblamiento de sus acciones, que fue ejecutado en fecha 3 de diciembre de 2015 por el Consejo de Administración de la Sociedad (hecho relevante nº 231793), haciendo uso de la delegación a su favor realizada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2015. Dicho desdoblamiento de acciones supone que el valor nominal de las nuevas acciones de Clase A será de 0,25 euros por acción (anteriormente 0,50 euros por acción) y el valor nominal de las acciones de Clase B de 0,05 euros por acción (anteriormente 0,10 euros por acción).

A 30 de junio de 2016, el capital social de la sociedad está compuesto por 426.129.798 acciones Clase A y 261.425.110 acciones Clase B.

(b) Reservas

La disposición del saldo de este epígrafe está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el Grupo. A 30 de junio de 2016, un importe de 37.993 miles de Euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (42.762 miles de Euros a 31 de diciembre de 2015) son, de acuerdo con la normativa aplicable, reservas indisponibles, que no podrán ser distribuidas hasta el momento en que dichos gastos de desarrollo hayan sido amortizados.

Las sociedades españolas están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la reserva legal de la sociedad dominante asciende a 23.921 miles de Euros

(c) Acciones Propias

A 30 de junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015 la compañía no dispone de acciones propias de Clase A.

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones clase A</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	1.967.265	69.134
Enajenaciones clase A	(1.967.265)	(69.134)
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>0</u>	<u>0</u>

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 es el siguiente:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

	<u>Nº de acciones clase B</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	4.038.570	58.575
Adquisiciones clase B	1.132.322	16.166
Enajenaciones clase B no efectivo	(876.777)	(12.716)
Saldo al 30 de junio de 2016	<u>4.294.115</u>	<u>62.025</u>

En Marzo de 2016, el grupo entregó 876.777 acciones propias (Acciones de Clase B) a los accionistas minoritarios de Progenika como contraprestación del 16,465% adquirido (véase nota 3).

Las adquisiciones de acciones de Clase B incluyen la compra de las acciones Clase B a los accionistas vendedores de Progenika, a través de las que Grifols ejerce la opción de recompra en efectivo por un importe de 11.035 miles de euros. Este importe se ha considerado como opción de recompra en efectivo utilizado en actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo.

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones clase B</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	5.653	118
Adquisiciones clase B	2.014.285	58.457
Enajenaciones clase B	(653)	--
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>2.019.285</u>	<u>58.575</u>

(d) Distribución de resultados

Los resultados de Grifols, S.A. y de las sociedades dependientes son aplicados de acuerdo a lo aprobado en las respectivas Juntas Generales de Accionistas y la propuesta de distribución de resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 se presenta como parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016:

	<u>Seis meses terminados el 30 de junio de 2016</u>		
	<u>% sobre valor nominal</u>	<u>Euros por Acción</u>	<u>Miles de Euros</u>
Acciones ordinarias	53%	0,13	56.493
Acciones sin voto	265%	0,13	34.136
Acciones sin voto (dividendo preferente)	20%	0,01	2.614
Total dividendos Pagados			<u>93.243</u>

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	59%	0,30	62.873
Acciones sin voto	300%	0,30	37.976
Acciones sin voto (dividendo preferente)	10%	0,01	1.307
Total dividendos Pagados			102.157

(e) Plan de acciones restringido.

El grupo ha establecido un Plan de Acciones Restringido (en adelante RSU por sus siglas en inglés), para ciertos empleados (véase nota 16). Este compromiso será liquidado en instrumentos de patrimonio y el devengo acumulado es de 6.849 miles de Euros, neto de impuestos

(11) Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros no corrientes a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Pasivos financieros		
Obligaciones no corrientes (a)	777.911	781.416
Deuda Senior Asegurada (b)	3.580.339	3.664.252
Otros créditos	117.629	120.326
Pasivos por arrendamientos financieros	5.609	5.852
Otros pasivos financieros no corrientes	31.295	25.808
Total Pasivos financieros no corrientes	4.512.783	4.597.654
Obligaciones corrientes (a)	91.601	79.531
Deuda Senior Asegurada (b)	77.051	74.165
Otros créditos	19.532	27.002
Derivados Financieros (nota 17)	0	7.375
Pasivos por arrendamientos financieros	3.755	5.656
Otros pasivos financieros corrientes	23.207	68.768
Total Pasivos financieros corrientes	215.146	262.497

Con fecha 17 de marzo de 2014 el Grupo finalizó el proceso de refinanciación de su deuda. El importe total de deuda refinanciada asciende a 5.500 millones de dólares (4.075 millones de Euros) y representa el importe total de deuda de Grifols, incluyendo el préstamo puente de 1.500 millones de dólares obtenido para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis. A consecuencia del proceso de refinanciación, la estructura de deuda del grupo consiste en un préstamo a largo plazo de 4.500 millones de dólares con inversores institucionales y bancos

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

dividido en dos tramos (Tramo A y Tramo B), y una emisión de bonos corporativos senior no asegurados por importe de 1.000 millones de dólares (Senior Unsecured Notes).

Con fecha 28 de octubre de 2015 el Grupo ha recibido un préstamo adicional del Banco Europeo de Inversión por un importe total de 100 millones de Euros, vencimiento en 10 años, un tipo de interés fijo y un periodo de carencia de dos años. El préstamo será utilizado para apoyar las inversiones destinadas a I+D del Grupo que se centran, principalmente, en la búsqueda de nuevas indicaciones para las proteínas plasmáticas.

(a) Bonos corporativos senior no asegurados

Con fecha 5 de marzo de 2014, Grifols Worldwide Operations Limited, una compañía participada 100% por Grifols, S.A., cerró su emisión prevista de bonos corporativos senior no asegurados por un importe de 1.000 millones de dólares, con vencimiento en 2022 y que devengarán un interés anual del 5,25%. Estas obligaciones reemplazan los bonos corporativos senior no asegurados que se emitieron en 2011 por un importe de 1.100 millones de dólares, vencimiento en 2018 y un cupón anual del 8,25%. Con fecha 29 de mayo de 2014, los bonos han sido admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (“Irish Stock Exchange”).

Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 123 millones de Euros a 30 de Junio de 2016 y a 137 millones de Euros a 31 de diciembre de 2015.

El total de principal más los intereses a pagar de los bonos corporativos senior no asegurados es como sigue:

Vencimiento	Bonos corporativos senior no asegurados	
	Principal+Intereses en miles de dólares	Principal+Intereses en miles de Euros
2016	26.250	23.644
2017	52.500	47.289
2018	52.500	47.289
2019	52.500	47.289
2020	52.500	47.289
2021	52.500	47.289
2022	1.026.250	924.382
Total	1.315.000	1.184.471

El detalle y movimiento de los bonos senior no asegurados y pagarés, sin considerar los costes de financiación no amortizados, a 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial a 01/01/16	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo final a 30/06/2016
Emisión de pagarés (valor nominal)	68.388	82.791	(68.718)	--	82.461
Bonos corporativos senior no asegurados (valor nominal)	918.527	--	--	(17.788)	900.739
	986.915	82.791	(68.718)	(17.788)	983.200

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

	Miles de Euros				Saldo final a 30/06/2015
	Saldo inicial a 01/01/15	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	
Emisión de pagarés (valor nominal)	55.572	67.977	(56.550)	--	66.999
Bonos corporativos senior no asegurados (valor nominal)	823.655	--	--	70.080	893.735
	879.227	67.977	(56.550)	70.080	960.734

(b) Deuda senior asegurada

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Grupo refinanció su deuda senior asegurada. La nueva deuda senior consiste en un Tramo A (TLA) que asciende a 700 millones de dólares con un margen de 2,50 puntos básicos sobre US Libor y un vencimiento en 2020, y un tramo B (TLB) que asciende a 3.250 millones de dólares y 400 millones de Euros con un margen de un 3,00% sobre Libor y Euribor respectivamente, y un vencimiento en 2021. Adicionalmente, se canceló el derivado implícito a la antigua deuda senior.

Los costes de financiación no amortizados de la deuda senior ascienden a 167 millones de Euros a 30 de junio de 2016 y 190 millones de Euros a 31 de diciembre de 2015.

Las nuevas condiciones de la deuda senior asegurada son las siguientes:

- **Tramo A:** Préstamo amortizable a seis años
 - **US Tramo A :**
 - Principal inicial por un importe total de 700 millones de dólares.
 - Margen aplicable de 250 puntos básicos (pb) sobre US Libor a 1 mes.
 - Sin floor sobre US Libor.

El detalle por vencimiento del principal del Tramo A a 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo A en Dólares		
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros
2016	Dólares	26.250	23.644
2017	Dólares	52.500	47.289
2018	Dólares	52.500	47.289
2019	Dólares	380.625	342.844
2020	Dólares	122.500	110.340
Total	Dólares	634.375	571.406

- **Tramo B:** préstamo a siete años dividido en dos tramos: US Tramo B y Tramo B en Euros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

- **US Tramo B :**
 - Principal inicial por importe de 3.250 millones de dólares.
 - Margen aplicable de 300 puntos básicos sobre US Libor a 1 mes.
 - Sin floor sobre US Libor.

- **Tramo B en Euros:**
 - Principal inicial por importe de 400 millones de Euros.
 - Margen aplicable de 300 puntos básicos sobre Euribor a 1 mes.
 - Sin Floor sobre Euribor.

El detalle por vencimiento del principal del Tramo B a 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo B en Dólares			Tramo B en Euros	
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros	Moneda	Principal en Miles de Euros
2016	Dólares	16.250	14.637	Euros	2.000
2017	Dólares	32.500	29.274	Euros	4.000
2018	Dólares	32.500	29.274	Euros	4.000
2019	Dólares	32.500	29.274	Euros	4.000
2020	Dólares	32.500	29.274	Euros	4.000
2021	Dólares	3.030.625	2.729.801	Euros	373.000
Total	Dólares	3.176.875	2.861.534	Euros	391.000

o **Línea de crédito senior revolving de 300 millones de dólares:** Vencimiento en 27 de febrero de 2019. A 30 de junio de 2016 no ha sido dispuesta ninguna cantidad de dicha línea.

El total de principal más los intereses de los tramos A y B de la deuda senior por vencimiento es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	Deuda Senior Tramo A	Deuda Senior Tramo B
2016	33.632	80.296
2017	64.751	151.344
2018	64.416	157.530
2019	356.563	163.976
2020	111.432	170.286
2021	--	3.125.462
Total	630.794	3.848.894

La emisión de bonos corporativos senior no asegurados y la deuda senior están sujetos al cumplimiento del ratio financiero (“covenant”) de apalancamiento. A 30 de junio de 2016 el Grupo cumple con este ratio financiero.

Los préstamos de deuda senior y revolving están garantizados por Grifols, S.A. y otras empresas del Grupo significativas que, conjuntamente con Grifols, S.A., representan, de forma agregada, como mínimo el 80% de los activos consolidados y del EBITDA consolidado del Grupo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Los bonos han sido emitidos por Grifols Worldwide Operations Limited y están garantizados, en una base senior no asegurada, por Grifols, S.A. y por subsidiarias de Grifols, S.A. que han sido designadas como garantes y co-prestatarias en el nuevo contrato de crédito (New Credit Facilities). Las sociedades garantes son Grifols, S.A., Biomat USA, Inc, Grifols Biologicals Inc., Grifols Shared Services North America, Inc., Grifols Diagnostic Solutions Inc., Grifols Therapeutics, Inc., Instituto Grifols S.A. and Grifols Worldwide Operations USA, Inc.

(12) Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos de personal por funciones es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2016	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2016	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015
Coste de la venta	316.710	288.857	154.283	148.983
Investigación y Desarrollo	39.954	38.135	19.560	19.277
Gastos de distribución, generales y administrativos	151.180	129.019	77.684	67.529
	<u>507.844</u>	<u>456.011</u>	<u>251.527</u>	<u>235.789</u>

El detalle de los gastos de amortización por funciones es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2016	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2016	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015
Coste de la venta	63.753	50.471	31.443	26.949
Investigación y Desarrollo	6.619	6.948	3.219	3.527
Gastos de distribución, generales y administrativos	30.543	32.713	15.185	15.993
	<u>100.915</u>	<u>90.132</u>	<u>49.847</u>	<u>46.469</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(13) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2016	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2016	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015
Ingresos financieros	3.924	3.063	2.010	1.661
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos senior no asegurados	(36.701)	(36.025)	(18.130)	(18.663)
Gastos financieros derivados de la deuda senior	(84.196)	(79.807)	(41.465)	(41.387)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 9)	(2.765)	(2.676)	(1.086)	(1.804)
Capitalización intereses	4.936	4.519	2.489	2.331
Otros gastos financieros	(5.345)	(5.351)	(2.649)	948
Gastos financieros	(124.071)	(119.340)	(60.841)	(58.575)
Variación a valor razonable instrumentos financieros (nota 17)	(7.426)	(11.860)	(2.870)	(6.004)
Diferencias de cambio	3.409	(7.085)	6.103	1.942
Resultado Financiero	(124.164)	(135.222)	(55.598)	(60.976)

(14) Situación Fiscal

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este periodo se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable a las ganancias totales esperadas para el ejercicio anual, de forma que el gasto por impuesto del periodo intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual del resultado antes de impuestos del periodo intermedio. La tasa fiscal efectiva consolidada del Grupo aumenta de un 22% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 a un 23,5% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, principalmente debido a un cambio en la composición del beneficio por países.

La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de las inspecciones en curso a compañías del Grupo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(15) Operaciones Discontinuas

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015, el Grupo no ha discontinuado ninguna operación.

(16) Compromisos y Contingencias

(a) Contingencias

Los litigios en los cuales es parte la Sociedad o las compañías del Grupo son los siguientes:

- El Grupo sigue llevando a cabo una investigación interna, la cual ya había empezado antes de la adquisición de Talecris, en relación con posibles incumplimientos de la ley de prácticas corruptas extranjeras (FCPA por sus siglas en inglés) de las cuales Talecris tuvo conocimiento

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

en el contexto de una revisión no relacionada con este asunto. La investigación FCPA la está llevando a cabo un asesor jurídico externo. En un principio, la investigación se centró en las ventas a determinados países del centro y este de Europa, en concreto Bielorrusia y Rusia, aunque también se están revisando las prácticas comerciales en Brasil, China, Georgia, Irán y Turquía y en otros países que la investigación estime oportunos.

En julio de 2009, el grupo Talecris se puso en contacto de forma voluntaria con el Departamento de Justicia de Estados Unidos (DOJ por sus siglas en inglés) para informarles de una investigación interna que el Grupo estaba llevando a cabo referente a posibles incumplimientos de la ley de prácticas corruptas extranjeras (FCPA por sus siglas en inglés) en ciertas ventas a determinados países del centro y este de Europa y para ofrecer la colaboración del Grupo en cualquier investigación que la DOJ quisiera realizar. Como resultado de esta investigación, el Grupo suspendió los envíos a algunos de estos países. En algunos casos, y cuando las circunstancias así lo requerían, el Grupo estableció salvaguardias que supusieron la finalización de la colaboración con consultores y la interrupción o finalización de las relaciones con los distribuidores en países que estaban siendo investigados.

Como consecuencia de la investigación, el contrato con el distribuidor en Turquía de Talecris fue rescindido y las partes llegaron a un acuerdo. En noviembre de 2012 el Grupo recibió una comunicación de la DOJ notificando el cierre del expediente abierto, sin perjuicio de que este pudiera reabrirse en un futuro si surgiese nueva información. El Grupo continúa el proceso exhaustivo de revisión de las potenciales prácticas irregulares.

Asimismo, la Compañía inició una investigación en Italia en relación con el proceso judicial penal abierto en Nápoles contra 5 empleados de la Compañía, incluyendo al anterior Director General.

De los citados 5 empleados de la Compañía inicialmente imputados, el Tribunal de Nápoles resolvió absolver a 3 de ellos, continuando el proceso judicial solo contra los restantes 2 empleados. Asimismo, la Compañía ha finalizado la investigación interna abierta en Italia como consecuencia del citado proceso judicial, y en Noviembre de 2015 se reunió con el DOJ para informarles de las conclusiones alcanzadas tras dicha investigación.

Aunque el proceso judicial en Nápoles está sub iúdice y se sigue, tras la reunión mantenida el pasado mes de Noviembre, a la espera de la decisión final del DOJ, la Compañía así como sus asesores legales consideran remota la posibilidad de que dicho asunto llegue a afectar a sus estados financieros.

Además de lo anterior y como parte del proceso exhaustivo de revisión de potenciales prácticas irregulares que está llevando a cabo el Grupo en relación con sus recientes adquisiciones, la Compañía inició una investigación interna en México así como en la República Checa para revisar las prácticas comerciales en dichos países. Ambas investigaciones han finalizado, sin haber detectado ninguna práctica significativa que pudiera suponer un incumplimiento del FCPA.

Los asesores legales recomiendan limitar el desglose en estas cuentas anuales consolidadas a la información precedente, dado que el asunto está sub iúdice.

- El Grupo como consecuencia de la adquisición de la unidad de Diagnóstico transfusional entiende de que pueden haber existido prácticas comerciales y contractuales inadecuadas que podrían originar potenciales contingencias.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(b) Compromisos

• Plan de Acciones Restringido

Para el bonus de 2015 y 2014, el Grupo estableció un Plan de Acciones Restringido (en adelante RSU por sus siglas en inglés), para ciertos empleados. Con este plan, el empleado puede optar por recibir hasta el 50% de su bonus anual en acciones ordinarias de Clase B sin derecho a voto (Acciones Grifols Clase B) o Grifols American Depositary Shares (Grifols ADS), y el Grupo lo igualará con una aportación adicional del 50% en RSU's.

Las acciones de Clase B Grifols y Grifols ADS se valoran a la fecha de pago del bonus, y no se pagarán dividendos con respecto a estas acciones.

Estas RSU's tendrán un periodo de devengo de 2 años y 1 día y, posteriormente serán canjeadas por Acciones de Clase B de Grifols o ADS (American Depositary Share representando 1 Acción de Clase B).

Si un empleado elegible deja la empresa o es cesado antes del periodo de devengo, no tendrá derecho a las RSU's adicionales.

Este compromiso es tratado como un instrumento de patrimonio y el total acumulado reconocido a 30 de Junio de 2016 es de 9.132 miles de Euros (4.532 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2015).

(17) Instrumentos Financieros

Valor razonable

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el valor razonable de los bonos corporativos senior no asegurados y de la deuda senior asegurada es como sigue:

	Miles de Euros		Nivel jerárquico
	Valor razonable a 30/06/2016	Valor razonable a 31/12/2015	
Bonos corporativos senior no asegurados	908.057	927.712	Level 1
Deuda senior asegurada (tramos A y B)	3.842.474	3.929.517	Level 1

Los derivados financieros han sido valorados atendiendo a valores observables de mercado (nivel 2 de la jerarquía del valor razonable). La técnica de valoración para el nivel 2 está basada en broker quotes. En base a contratos similares negociados en un mercado activo, las cuotas reflejan las transacciones reales en instrumentos parecidos.

El valor razonable de los activos financieros y del resto de pasivos financieros no difiere significativamente de su valor contable.

Derivados financieros

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Derivados Financieros	Moneda	Nocional a 30/06/2016	Nocional a 31/12/2015	Miles de Euros		Vencimiento
				Valoración al 30/06/16	Valoración al 31/12/15	
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	Dólares	--	694.445.000	--	(6.789)	30/06/2016
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	Euros	--	100.000.000	--	(586)	31/03/2016
Swap Option	Euros	--	100.000.000	--	--	31/03/2016
Opción de compra (nota 3)	Dólares	N/A	N/A	9.007	--	30/04/2019
Total				9.007	(7.375)	
Total Activos (notas 3 y 8)				9.007	--	
Total Pasivos (nota 11)				--	(7.375)	

(a) Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de la contabilidad de cobertura se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(b) Instrumentos financieros derivados de cobertura

A 30 de junio de 2016 el Grupo no tiene derivados financieros de cobertura.

(18) Transacciones con Partes Vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas son propias del tráfico ordinario del Grupo y han sido realizadas en condiciones de mercado.

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2016 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras de mercaderías	(7.011)	--	--	--
Otros gastos por servicios	(3.067)	--	(2.600)	(454)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(2.496)	--
Remuneraciones	--	(4.288)	--	(1.577)
Ingresos financieros	1.294	--	--	--
	(8.784)	(4.288)	(5.096)	(2.031)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Ventas netas	157	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(3.930)	(394)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(3.642)	--
Acuerdos I+D	(17.335)	--	--	--
Compra de activos fijos	--	--	(276.457)	--
Venta de activos fijos	--	--	12.000	--
Remuneraciones	--	(3.620)	--	(1.893)
Ingresos financieros	721	--	--	--
	(16.457)	(3.620)	(272.029)	(2.287)

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de tres meses finalizado a 30 de junio de 2016 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras de mercaderías	(7.011)	--	--	--
Otros gastos por servicios	(1.737)	--	(1.300)	(226)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(1.248)	--
Remuneraciones	--	(1.826)	--	(789)
Ingresos financieros	729	--	--	--
	(8.019)	(1.826)	(2.548)	(1.015)

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de tres meses finalizado a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Ventas netas	82	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(1.956)	(233)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(1.248)	--
Acuerdos I+D	(9.306)	--	--	--
Remuneraciones	--	(1.479)	--	(953)
Ingresos financieros	566	--	--	--
	(8.658)	(1.479)	(3.204)	(1.186)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2016

Durante el segundo trimestre de 2015, el grupo llevó a cabo transacciones a precio de mercado con una empresa vinculada por importe de 12.695 miles de Euros relacionados con operaciones con acciones propias.

El Grupo no tiene concedidos anticipos o créditos ni obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del Consejo de Administración ni de los miembros del personal clave de la dirección a título de garantía, ni obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración ni de los miembros de personal clave de la dirección. Adicionalmente, tal y como se detalla en la nota 29(c) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, ciertos administradores y personal clave de la dirección de la compañía cuentan con compromisos de indemnizaciones.

INFORME DE GESTION PRIMER SEMESTRE 2016
DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DE GRIFOLS SA
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 debe ser leído conjuntamente con los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al mismo periodo y las notas correspondientes. Los comentarios y análisis incluidos en el informe pueden contener proyecciones y consideraciones a futuro que implican riesgos e incertidumbres. Consulte el Aviso legal incluido al final del documento.

Situación del negocio

Grifols es una compañía líder mundial especializada en el desarrollo, producción y distribución de medicamentos biológicos derivados del plasma. También se especializa en el suministro de soluciones intravenosas, productos de nutrición, bolsas de sangre e instrumentos de diagnóstico y reactivos para uso en hospitales y clínicas. Los hemoderivados son proteínas que se encuentran en el plasma humano, que una vez aisladas y purificadas, tienen uso terapéutico. Los hemoderivados se utilizan para tratar la hemofilia, las inmunodeficiencias, enfermedades infecciosas y una amplia gama de enfermedades graves y con frecuencia potencialmente mortales. Los productos y servicios de Grifols son utilizados por médicos y especialistas de la salud en todo el mundo para diagnosticar y tratar a los pacientes con hemofilia, inmunodeficiencias, enfermedades infecciosas y otras condiciones médicas.

Grifols fabrica sus hemoderivados en su planta de fraccionamiento de plasma cerca de Barcelona, España, que tiene una capacidad de 4,2 millones de litros por año, y su planta en Los Angeles, California, Estados Unidos, que actualmente tiene una capacidad aproximada de 2,3 millones de litros por año. También cuenta con una planta en Clayton, Carolina del Norte, Estados Unidos, tras la adquisición de Talecris. La planta de Clayton es una de las fábricas de producción de hemoderivados más grandes del mundo, y cuenta con capacidad de fraccionamiento, purificación, dosificación y acabado de hemoderivados. La nueva planta de fraccionamiento de Clayton, aprobada por la FDA a finales del 2014, duplica la capacidad de producción hasta cerca de 6 millones anuales de litros. La capacidad de fraccionamiento conjunta en España y Estados Unidos es de 12,5 millones de litros de plasma anuales.

Grifols está organizada en cuatro divisiones: Bioscience, Hospital, Diagnostic y “Raw Materials & Others”. Tras la adquisición, las operaciones de Talecris se incorporaron a la División Bioscience existente y el negocio de la unidad de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis se ha incorporado a la división de Diagnóstico.

- ♦ *Bioscience.* La División Bioscience incluye actividades relacionadas con la fabricación de hemoderivados para uso terapéutico, incluyendo la recogida, análisis, cuarentena, clasificación, fraccionamiento y purificación de plasma, así como la venta y distribución de los productos finales. Los principales tipos de productos de plasma fabricados son IVIG, Factor VIII, A1PI y albúmina. También fabrica inmunoglobulinas intramusculares (hiperinmunes), ATIII, Factor IX y el componente de la tromboplastina plasmática o PTC. Tras la adquisición, las operaciones de Talecris se incorporaron a la División Bioscience existente. La diversificación de la División Bioscience, junto con la expansión geográfica, ha permitido que la compañía se adapte a las demandas de los pacientes y los profesionales sanitarios y así añadir valor a los servicios ofrecidos. Bioscience, es la división con mayor peso en relación a los ingresos totales. Las ventas de la división fueron de 1.559,3 millones de euros, o el 79,9%, y de 1.457,4 millones de euros, o el 76,7%, de los ingresos netos totales de Grifols para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015, respectivamente.
- ♦ *Diagnostic.* La División Diagnostic se centra en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos de diagnóstico in vitro, incluyendo instrumentos de análisis, reactivos y software para el diagnóstico, así como los productos para bancos de sangre. Concentra sus actividades en dos áreas: Medicina Transfusional que agrupa los negocios de tipaje y análisis sanguíneo y en análisis clínico. Los principales clientes de la división de diagnóstico son los centros de donación de sangre, laboratorios de análisis clínicos y servicios de inmunohematología hospitalarios. Desde enero de 2014, la división incluye la unidad de diagnóstico transfusional adquirida a Novartis, que incluye productos y sistemas para realizar análisis de sangre de donantes, pruebas moleculares dirigidas a la detección de

agentes patógenos de enfermedades infecciosas relacionadas con transfusiones, como el VIH, la hepatitis B, hepatitis C y el virus del Nilo Occidental. La División Diagnostic representó 316,8 millones de euros, o 16,2% de los ingresos, y 344,0 millones de euros, o 18,1%, de los ingresos netos totales de Grifols para el período de seis meses al 30 de junio de 2016 y el período de seis meses al 30 de junio de 2015, respectivamente. Consulte la Nota 3 de los estados financieros anuales consolidados del ejercicio 2015.

- ♦ *Hospital*. La División Hospital fabrica y, en ciertos casos, instala y distribuye, productos a los hospitales, tales como soluciones parenterales y enterales, líquidos de nutrición enteral y parenteral, que se venden casi exclusivamente en España y Portugal, y que representaron 46,5 millones de euros, o 2,4%, y 49,3 millones de euros, o 2,6%, de los ingresos netos totales para el período de seis meses al 30 de junio de 2016 y el período de seis meses al 30 de junio de 2015, respectivamente.
- ♦ *“Raw Materials & Others”*. Esta división se compone principalmente de los ingresos provenientes de las actividades de ingeniería de Grifols Engineering S.A. desarrolladas para terceros, además de los ingresos obtenidos en virtud de los acuerdos con Kedrion, e ingresos por royalties de las divisiones de Bioscience y Diagnostic, incluyendo los royalties adquiridos junto al negocio de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis. Los ingresos de la división fueron 29,0 millones de euros, un 1,5%, de los ingresos totales y 49,9 millones de euros, un 2,6%, de los ingresos netos totales de Grifols el período de seis meses al 30 de junio de 2016 y el período de seis meses al 30 de junio de 2015, respectivamente.

Bases de Presentación

NIIF-UE

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 30 de junio 2015 (en adelante estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) y que, a efectos del Grupo Grifols, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y, en particular, de acuerdo a la NIC 34 de Estados Financieros Intermedios. Estos estados financieros intermedios no contienen toda la información requerida para la elaboración de unas Cuentas Anuales y deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015.

Factores que afectan a la Situación Financiera y los Resultados de las Operaciones de Grifols

Control de Precios

Los hemoderivados, al igual que otros productos sanitarios, están sujetos a controles de precios en muchos de los mercados donde se comercializan, entre ellos España y otros países de la Unión Europea. La existencia de controles de precios ha afectado negativamente en el pasado, y podría afectar en el futuro la capacidad de la compañía para mantener o aumentar precios y márgenes brutos.

A consecuencia de la adquisición de Talecris en 2011, ha aumentado considerablemente la presencia en los Estados Unidos. Los Estados Unidos es el principal mercado del mundo de hemoderivados y los precios de estos productos en la actualidad no están reguladas, con la excepción de ciertos programas de salud públicos.

Restricciones al suministro de plasma

El plasma es la materia prima principal utilizada en la producción de hemoderivados. La capacidad para continuar aumentando ingresos depende sustancialmente de un mayor acceso al plasma. Grifols obtiene el plasma principalmente a través de su red de centros de recogida de plasma en los Estados Unidos y, en menor medida, a través de acuerdos con terceros.

Un aumento continuo de la demanda de hemoderivados podría dar lugar a restricciones de suministro en el sector. Para dar respuesta a esta restricción, Grifols y algunos de sus competidores podrían abrir nuevos centros de obtención de plasma.

A cierre del 2015 Grifols contaba con 159 centros de recogida de plasma ubicados por todo Estados Unidos. La expansión de la red de centros de recogida de plasma se ha producido a través de una combinación de crecimiento orgánico, adquisiciones y la apertura de nuevos centros. La adquisición de SeraCare (ahora

Biomat USA.) en 2002; PlasmaCare, Inc. en el año 2006 (fusionado con Biomat USA 2015); ocho centros de recogida de plasma adquiridos a una subsidiaria de Baxter en 2006; cuatro centros de recogida de plasma de Bio-Medics, Inc. en 2007; y un centro de recogida de plasma de Amerihealth Plasma LLC en 2008 proporcionaron acceso sostenible al plasma de Estados Unidos. A raíz de la adquisición de Talecris en junio de 2011 se incorporaron 67 centros adicionales a la red, y en 2012, se compraron tres centros situados en Estados Unidos a Cangene Corporation, una empresa biofarmacéutica canadiense.

En 2015, se recogieron aproximadamente 8,2 millones de litros de plasma (incluyendo plasma necesario para la producción de hiperinmunes “specialty plasma” y plasma comprado a terceros). Grifols estima que podrá satisfacer sus necesidades de plasma hasta el 2017 a través de: (i) plasma recogido en su red de centros propios y (ii) compras de plasma a terceros en virtud de diversos acuerdos, aproximadamente 1 millón de litros de plasma al año. En 2015 se ha iniciado un plan a 5 años para abrir nuevos centros que permitan hacer frente a crecimientos futuros de la demanda.

Principales Políticas Contables NIIF

La preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados de acuerdo con la NIC 34, requiere la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que pueden afectar el valor de activos, pasivos, ingresos, gastos reportados y contingencias. Consulte la Nota 4 de los estados financieros anuales consolidados del ejercicio 2015 para una descripción detallada de las principales políticas contables.

Algunas de las políticas contables son críticas, ya que requieren de juicios subjetivos y complejos, que a menudo implican el uso de estimaciones sobre hecho que son inherentemente inciertas. La compañía aplica estas metodologías de estimación de manera consistente cada año. Con excepción de los cambios necesarios derivados de la emisión de nuevas directrices contables, no se han producido cambios significativos en la aplicación de políticas contables durante el periodo al que hacen referencia estos estados financieros. La compañía revisa periódicamente las políticas y estimaciones junto al Comité de Auditoría del Consejo. En las notas siguientes se incluye un resumen de las políticas contables fundamentales para la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Combinaciones de negocio

El Grupo aplica la NIIF 3 revisada “Combinaciones de negocios” en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010. En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren. Los costes relacionados con la ampliación de capital son imputados a Patrimonio Neto cuando se efectúa la ampliación de capital y los costes correspondientes a gastos de financiación son deducidos del pasivo financiero cuando éste es reconocido.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de los elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a las participaciones no dominantes, se registra como fondo de comercio.

Cuando la combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional, los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha. Transcurrido dicho periodo, sólo se realizan ajustes a la valoración inicial por una corrección de error. El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no

registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

Inmovilizado material

(i) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Método de Amortización</u>	<u>Coefficientes</u>
Construcciones	Lineal	1% - 3%
Otras instalaciones, instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	4% - 10%
Otro inmovilizado material	Lineal	7% -33%

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(ii) Reconocimiento posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

(iii) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la sección Activos Intangibles (vi) siguiente.

Activos intangibles

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio procede de combinaciones de negocios y se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocio.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o Grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

Los eventuales gastos de investigación y desarrollo incurridos durante la fase de investigación de proyectos se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta o uso interno;
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “trabajos realizados por el Grupo para su activo no corriente” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren. Asimismo y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) *Otros activos intangibles*

Los otros activos intangibles se presentan en el balance consolidado por su valor de coste y, en caso de haberse producido una combinación de negocios, por su valor razonable minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de deterioro que se realiza con una periodicidad anual como mínimo.

(iv) *Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios*

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios de Talecris incluye el valor razonable de los productos que se comercializan actualmente y se encuentra incluido dentro del epígrafe “Otros activos intangibles”.

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios del Grupo Progenika incluye el valor razonable de los productos que se comercializan actualmente y se encuentra incluido dentro de “Otros activos intangibles” y “Gastos de desarrollo”.

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios Novartis, incluye el valor razonable neto de los acuerdos de Royalties.

(v) *Vida útil y amortizaciones*

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de Amortización	Coefficientes
Gastos de desarrollo	Lineal	20% - 33%
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	7% - 20%
Aplicaciones informáticas	Lineal	16% - 33%
Cartera de productos adquirida	Lineal	3% - 10%

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

(vi) *Deterioro de valor de fondo de comercio, otros activos intangibles y otros activos no financieros sujetos a amortización o depreciación*

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles de vida útil finita que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación y disposición por otra vía y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's, se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio atribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

La materia prima utilizada para producir hemoderivados es plasma humano, obtenido de nuestros centros de donación utilizando el método de plasmaféresis. El coste de las existencias del plasma incluye el importe entregado a los donantes, o el importe facturado por el vendedor cuando se adquiere a terceros, así como el coste de los productos y dispositivos utilizados en el proceso de recogida, así como los gastos de alquiler y almacenamiento. Este plasma debe almacenarse antes de su utilización, lo cual constituye un paso esencial en el proceso de fabricación. Durante el periodo de almacenamiento, el plasma se somete a varias pruebas virológicas y debe conservarse durante un periodo de cuarentena, de conformidad con la normativa de la FDA y la Agencia Europea de Medicamentos, a fin de garantizar que todo el plasma es idóneo para su utilización en el proceso de fabricación.

En la medida que estos costes de almacenamiento del plasma son necesarios en el proceso productivo, forman parte del coste de las existencias

Los costes indirectos tales como los gastos generales de gestión y administración se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurren.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos y el coste de mercaderías se asignan a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método precio medio ponderado.

El coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y los productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” y “Aprovisionamientos”.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

El Grupo participa en programas estatales de Medicaid en los Estados Unidos. Se registra la provisión por los descuentos de Medicaid en el momento en el que se registra la venta por un importe igual a la estimación de las reclamaciones de descuentos de Medicaid atribuibles a dicha venta. El Grupo determina la estimación del devengo por descuentos de Medicaid fundamentalmente en base a la experiencia histórica de descuentos de Medicaid, las interpretaciones legales de las leyes aplicables relacionadas con el programa Medicaid y cualquier información nueva referente a cambios en las directrices y regulaciones de los programas de Medicaid que podrían afectar al importe de los descuentos. El Grupo considera las reclamaciones pendientes de Medicaid, los pagos de Medicaid, y los niveles de existencias en el canal de distribución y ajusta la provisión periódicamente para reflejar la experiencia real. A pesar de que los pagos de los descuentos se producen normalmente con un retraso de uno o dos trimestres, los ajustes por la experiencia real no han sido materiales.

Como es práctica habitual en el sector, algunos clientes han suscrito contratos con el Grupo por compras que tienen derecho a un descuento en el precio basado en una cantidad de compra mínima, a descuentos por volumen de compra o a descuentos por pronto pago. Estos descuentos se contabilizan como una reducción en las ventas y cuentas a cobrar en el mismo mes en el que se facturan las ventas en base a una combinación de los datos de compras reales del cliente y la experiencia histórica cuando los datos de compras reales del cliente se conocen más adelante.

En Estados Unidos, el Grupo suscribe acuerdos con determinados clientes para establecer precios contractuales para los productos, que estas entidades compran al mayorista o distribuidor autorizados (denominados, en conjunto, "mayoristas") de su elección. Por consiguiente, cuando estas entidades compran los productos a los mayoristas al precio contractual que es inferior al precio cobrado por el Grupo al mayorista, el Grupo proporciona al mayorista un crédito conocido como reembolso (chargeback). El Grupo contabiliza el devengo de los reembolsos en el momento de la venta.

La cuenta correctora para reembolsos se basa en la estimación efectuada por el Grupo de los niveles de inventario del mayorista y en la venta directa esperada de los productos por parte de los mayoristas al precio contractual que se basa en el historial de reembolsos pasados y en otros factores. El Grupo supervisa periódicamente los factores que influyen en la provisión por reembolsos y aplica ajustes cuando cree que los reembolsos reales pueden diferir de las cuentas correctoras establecidas. Estos ajustes se producen en un periodo de tiempo relativamente breve. Como estos reembolsos suelen liquidarse en un plazo de 30 a 45 días de la venta, los ajustes por los importes reales no han sido materiales.

Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros. Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se registran como gasto en los ejercicios en los que se incurren.
- Arrendamientos operativos: Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(ii) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

Los beneficios generados en las operaciones de venta de activos conectadas a operaciones de arrendamiento posterior que reúnen las condiciones propias de un arrendamiento financiero, se difieren a lo largo del plazo del arrendamiento.

En el caso en el que la operación de arrendamiento posterior se califique como arrendamiento operativo:

- Si la transacción se ha establecido a valor razonable se reconoce inmediatamente cualquier pérdida o ganancia resultante de la venta con cargo o abono a los resultados consolidados del ejercicio;
- Si el precio de venta resultase inferior al valor razonable el beneficio o la pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en aquellos casos en los que la pérdida fuese compensada mediante cuotas futuras por debajo de mercado, el importe de la misma se difiere en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo de uso del activo.

Resultados operativos

Resultados para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 comparado con los resultados del periodo terminado el 30 de junio de 2015

Principales magnitudes – primer semestre 2016

Grifols ha aumentado su cifra de negocio un +2,7% (+2,5% cc¹) en el primer semestre de 2016 hasta 1.951,6 millones de euros. En términos de negocio recurrente (excluyendo Raw Materials and Others), la evolución registrada supone un crecimiento del +3,9% (+3,7% cc) e ingresos por importe de 1.922,6 millones de euros.

Los ingresos de la División Bioscience aumentaron un +7,0% (+6,7% cc) hasta 1.559,3 millones de euros con crecimientos significativos, principalmente, en los volúmenes de ventas de IVIG, alfa1-antripsina y albúmina. Se constata la tendencia alcista que experimenta el sector y la sólida posición de liderazgo mundial que ostenta Grifols en tres de las principales proteínas plasmáticas. El crecimiento de las ventas de factor VIII se mantiene estable y se empiezan a definir las bases para ampliar las posibilidades de esta proteína plasmática en mercados hasta ahora más proclives a usar factor VIII recombinante.

¹ Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

Los ingresos de la División Diagnostic durante el semestre se han situado en 316,8 millones de euros y moderan su descenso un -7,9% (-7,9% cc). Comparativamente, siguen impactando negativamente los mayores ingresos reportados en los seis primeros meses de 2015 de los contratos de tecnología NAT (Procleix[®] NAT Solutions) suscritos en Japón, así como los derivados del antiguo contrato con Abbott para la producción de antígenos. El nuevo contrato firmado con Abbott en el mes de julio de 2015, por un importe total aproximado de 700 millones de dólares, ha supuesto nuevas condiciones y la extensión hasta 2026 del suministro de antígenos. El valor incremental del nuevo contrato es 200 millones de dólares superior al anterior.

Por su parte, la línea de tipaje sanguíneo sigue siendo el principal motor de crecimiento de la División Diagnostic. Se mantiene la tendencia positiva derivada de la expansión geográfica, ahora reforzada con la progresiva penetración en Estados Unidos.

Los ingresos de la División Hospital representan el 2,4% de los ingresos totales del grupo y se han situado en 46,5 millones de euros, frente a los 49,3 millones de euros reportados en el mismo periodo de 2015. Continúan afectados por la ralentización de concursos relacionados con la línea de Pharmatech (que incluye logística hospitalaria) en determinados países latinoamericanos y del servicio de Fabricación a Terceros. El crecimiento en el mercado estadounidense continúa siendo muy favorable.

La compañía sigue asentando las bases para asegurar el crecimiento de las divisiones Diagnostic y Hospital. Para ello, se centra en potenciar el crecimiento sostenido de forma orgánica a través de la introducción de nuevos productos, la expansión geográfica y una mayor penetración en mercados donde ya opera, para lo que se están reforzando los equipos comerciales.

De enero a junio de 2016, el aumento de los ingresos en ROW (resto del mundo) fue del +6,9% (+11,2% cc) y en Estados Unidos y Canadá incrementaron un +5,9% (+4,4% cc). En Europa los ingresos descienden un -5,7% (-5,5% cc) hasta 323,1 millones de euros. España se mantiene como mercado prioritario para la compañía y las ventas se han dinamizado. La exposición en el Reino Unido no es significativa y no se espera ningún impacto relevante como consecuencia del resultado del referéndum realizado el pasado 23 de junio sobre la permanencia de este país en la Unión Europea.

El EBITDA de Grifols se ha mantenido estable en 553,6 millones de euros (-1,3%). El margen EBITDA se ha situado en el 28,4% de los ingresos. Por su parte, en el primer semestre de 2016, el EBIT ha alcanzado 452,7 millones de euros (-3,8%), que representa el 23,2% de los ingresos.

Tal y como estaba previsto los márgenes siguen afectados por la caída de los royalties relacionados con la unidad de diagnóstico transfusional reconocidos durante 2015 que disminuyen significativamente en 2016; por el funcionamiento simultáneo de las dos plantas de fraccionamiento de Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos) mientras se traspasa toda la producción a la nueva planta y por el efecto de la mayor amortización tras su progresiva puesta en marcha. También por el aumento de los costes del plasma vinculados con la apertura de nuevos centros de donación y por la tendencia a mayores incentivos para remunerar el tiempo de los donantes.

Además ha impactado el refuerzo de los equipos de marketing y ventas para promover el diagnóstico de enfermedades tratadas con derivados plasmáticos y el crecimiento de las divisiones Hospital y Diagnostic, en particular en Estados Unidos.

La mejora del resultado financiero se debe principalmente al menor impacto de las diferencias de tipo cambio.

El beneficio neto de Grifols ha alcanzado 264,4 millones de euros, que representa el 13,5% de los ingresos netos del grupo y un aumento del +1,1%. Recoge el efecto positivo de determinadas inversiones financieras de la compañía, si bien continúa impactado por un mayor gasto en amortización y una mayor tasa impositiva efectiva comparada con el primer semestre de 2015. A junio 2016 la tasa impositiva efectiva ha sido del 23,5%.

A finales del primer semestre de 2016 la deuda financiera neta de Grifols se ha situado en 3.920,9 millones de euros, incluyendo 807,0 millones de euros en caja una vez descontado el pago en junio del dividendo final ordinario correspondiente al ejercicio 2015 por importe de 93,2 millones de euros, además de las inversiones realizadas en Interstate Blood Bank Inc. y Singulex Inc., entre otras. El ratio de endeudamiento de Grifols se sitúa en 3,39 veces EBITDA, ligeramente superior a las 3,19 veces registradas en diciembre 2015. Sin considerar los efectos de la variación de tipos de cambio, se sitúa en 3,45 veces.

A 30 de junio de 2016, las líneas de financiación no dispuestas superan 400 millones de euros. La posición de liquidez del grupo supera los 1.200 millones de euros.

La generación de caja de Grifols se mantiene en niveles altos, facilitando el acometer con solvencia los planes e inversiones de crecimiento previstos. El flujo de caja operativo antes del pago de intereses ascendió a 253,2 millones de euros en el primer semestre de 2016, manteniéndose elevado teniendo en cuenta los mayores niveles de inventario relacionados con la apertura de nuevos centros de plasma y el mayor volumen de ventas.

A junio de 2016, el activo total consolidado asciende a 9.539,7 millones de euros frente a los 9.601,7 millones de euros de diciembre de 2015. Este descenso se debe al efecto negativo, parcialmente compensado, de la apreciación del euro frente al dólar; a las diferentes inversiones financieras realizadas y a los mayores niveles de inventario vinculados a la aceleración de nuevas aperturas de centros de donación plasma y a un mayor nivel de ventas.

Principales magnitudes del primer semestre de 2016:

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	1S 2016	1S 2015	% Var
INGRESOS NETOS (IN)	1.951,6	1.900,6	2,7%
MARGEN BRUTO	48,3%	48,8%	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	97,3	103,9	(6,3%)
<i>% IN</i>	5,0%	5,5%	
EBITDA	553,6	560,8	(1,3%)
<i>MARGEN EBITDA</i>	28,4%	29,5%	
EBIT	452,7	470,7	(3,8%)
<i>MARGEN EBIT</i>	23,2%	24,8%	
BENEFICIO DEL GRUPO	264,4	261,5	1,1%
<i>% IN</i>	13,5%	13,8%	
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO⁽¹⁾	294,2	302,8	(2,8%)
<i>% IN</i>	15,1%	15,9%	
CAPEX	112,5	134,8	(16,5%)
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)⁽²⁾	0,39	0,38	1,1%
	Junio 2016	Diciembre 2015	% Var
TOTAL ACTIVO	9.539,7	9.601,7	(0,6%)
PATRIMONIO NETO	3.412,4	3.301,4	3,4%
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	807,0	1.142,5	(29,4%)
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	(3,39/3,45cc)⁽³⁾	3,19	

⁽¹⁾ *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*

⁽²⁾ *BPA a 30 de junio de 2015 considerando el desdoblamiento de acciones 2x1 efectivo el 4 enero 2016*

⁽³⁾ *Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio*

Reconciliación del beneficio del grupo ajustado primer semestre de 2016:

<i>Millones de euros</i>	1S 2016	1S 2015	% Var
BENEFICIO DEL GRUPO	264,4	261,5	1,1%
% IN	13,5%	13,8%	
Amortización de gastos financieros diferidos	18,7	31,9	(41,4%)
Amortización de inmovilizado inmaterial adquirido en combinaciones de negocio	20,2	21,0	(3,8%)
Impacto fiscal de los ajustes	(9,1)	(11,6)	(21,6%)
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO ⁽¹⁾	294,2	302,8	(2,8%)
% IN	15,1%	15,9%	

Evolución de los ingresos por división

- **División Bioscience: 79,9% de los ingresos**

La División Bioscience es la principal línea de crecimiento de Grifols. En el segundo trimestre de 2016 se han mantenido incrementos significativos en los volúmenes de ventas de las principales proteínas plasmáticas. Los ingresos en la primera mitad del año han aumentado un +7,0% (+6,7% cc) hasta 1.559,3 millones de euros.

Las ventas de IVIG en el semestre han sido uno de los motores de la división y la demanda de esta proteína plasmática mantiene su dinamismo apoyada por el crecimiento en Estados Unidos y Canadá. El uso de IVIG continúa creciendo en el campo de la neurología, incluyendo el tratamiento de neuropatías como la polineuropatía desmielinizante idiopática crónica (CIDP, por sus siglas en inglés), enfermedades neuromusculares como la miastenia gravis y diversas miopatías, especialmente en países con mayor consumo per cápita.

Asimismo, Grifols sigue promoviendo el uso de IVIG en el tratamiento de inmunodeficiencias primarias. Los tratamientos de inmunodeficiencias primarias crecen significativamente en países cuya cobertura sanitaria comienza a ampliarse, como algunos de Latinoamérica y de la zona Asia-Pacífico.

Las ventas de albúmina siguen creciendo apoyadas por China y Estados Unidos, donde la demanda se mantiene muy activa.

Grifols es líder en producción y ventas de alfa-1 antitripsina y continua promoviendo el diagnóstico del déficit de esta proteína (DAAT por sus siglas en inglés) en Estados Unidos, Europa y, de forma más incipiente, en Latinoamérica. También potencia la puesta en marcha de diversos programas de gestión de la enfermedad en pacientes con este desorden genético cuya sintomatología es similar a la de la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC).

Una de las investigaciones llevadas a cabo en Estados Unidos en pacientes con DAAT tratados con alfa-1 antitripsina ha concluido que la media anual de recursos sanitarios utilizados por aquellos pacientes que participaron en el programa Prolastin Direct[®] de Grifols fue menor a los utilizados por pacientes en otros programas. Los resultados de este estudio -recientemente galardonado por la Academy of Managed Care Pharmacy estadounidense- avalan la iniciativa de Grifols, ya que sugieren que incorporar programas de gestión integral de pacientes supone una reducción del consumo de recursos sanitarios y disminuyen el coste sanitario de los pacientes con DAAT tratados con esta proteína plasmática.

El incremento de las ventas de factor VIII se ha mantenido estable. El crecimiento observado en Estados Unidos para el tratamiento de pacientes que han desarrollado inhibidores sigue contribuyendo de forma importante a los ingresos generados por esta proteína. En este sentido, la evidencia reportada por el estudio SIPPET (Survey of Inhibitors in Plasma Products Exposed Toddlers), recientemente publicado en The New England Journal of Medicine² y que muestra que el tratamiento con factor VIII recombinante (rFVIII) está

² <http://www.nejm.org/doi/full/10.1056/NEJMoa1516437>

asociado a una incidencia de inhibidores un 87% mayor que utilizando factor VIII plasmático con factor von Willebrand (pdFVIII/VWF) en pacientes con hemofilia A severa no tratados previamente, ha propiciado que el Medical and Scientific Advisory Council (MASAC)³ de Estados Unidos haya incluido también el factor VIII de origen plasmático con factor von Willebrand (pdFVIII/VWF) como opción de primer tratamiento en niños con hemofilia A severa que no han sido tratados previamente (PUPs, por sus siglas en inglés). Asimismo, la EMA (European Medicines Agency)⁴ ha anunciado que empezará una revisión de los diferentes concentrados de FVIII para evaluar el riesgo de desarrollar inhibidores en pacientes que empiezan tratamiento para la hemofilia A.

Se espera que los resultados del estudio puedan seguir incidiendo en la elección de los productos para el tratamiento de pacientes con hemofilia A severa, como sostienen los investigadores principales del estudio SIPPET Flora Peyvandi y Pier Mannuccio Mannucci, del centro de Hemofilia y Trombosis Angelo Bianchi Bonomi de Milán (Italia).

Recientemente, Grifols ha incrementado la promoción de otras proteínas específicas que la compañía desarrolla para contar con una cartera de productos diferencial y optimizar los costes de materia prima y capacidad productiva. Destacan las inmunoglobulinas hiperinmunes específicas para el tratamiento de infecciones como la rabia y el tétanos.

Actualmente, los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos incluyen en su protocolo de tratamiento la combinación de inmunoglobulina contra la rabia humana y la vacuna antirrábica. Grifols cuenta en Estados Unidos con un equipo comercial especializado para potenciar las inmunoglobulinas hiperinmunes específicas para el tratamiento de las mencionadas infecciones y acaba de firmar un acuerdo con el CDC para la compra de la vacuna contra el tétanos y la difteria. Se trata de una terapia complementaria para la inmunización no inmediata pero de larga duración contra estas enfermedades y se distribuirá a través del Programa Vacunas para Niños (VFC, por sus siglas en inglés).

División Diagnostic: 16,2% de los ingresos

Los ingresos de la División Diagnostic se han situado en 316,8 millones de euros moderando su descenso en relación al primer trimestre del ejercicio hasta el -7,9% (-7,9% cc). Sigue impactando en la comparativa de ventas el acuerdo suscrito con Abbott para producir antígenos para fabricar inmunoensayos de diagnóstico. Su entrada en vigor se produjo en la segunda mitad de 2015, estando vigente el antiguo en la primera parte del ejercicio. El nuevo contrato, por un importe total aproximado de 700 millones de dólares y un valor incremental superior en 200 millones de dólares, supuso nuevas condiciones y la extensión hasta 2026 del suministro de antígenos, lo que aporta mayores ingresos recurrentes a este negocio.

Los ingresos procedentes de la comercialización de sistemas en tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) para el análisis virológico en donaciones sanguíneas y plasma han experimentado un moderado dinamismo a pesar del entorno competitivo y del menor número de transfusiones que se efectúan en algunos países desarrollados.

La compañía, líder en este segmento de mercado, está preparada para atender las demandas de nuevos países que incluyen estos análisis en donaciones de sangre y plasma a medida que evolucionan las posibilidades de sus sistemas sanitarios. Además, sigue trabajando en colaboración con Hologic para el desarrollo de nuevos test y pruebas para virus emergentes.

En este sentido, en el segundo trimestre, la FDA ha autorizado, bajo protocolo de investigación, (IND, por sus siglas en inglés) que los bancos de sangre de Estados Unidos apliquen el nuevo test desarrollado por Grifols y Hologic para detectar el virus del Zika en aquellas zonas con riesgo de transmisión.

³ <https://www.hemophilia.org/Researchers-Healthcare-Providers/Medical-and-Scientific-Advisory-Council-MASAC/MASAC-Recommendations/MASAC-Recommendation-On-SIPPET-Survey-of-Inhibitors-in-Plasma-Product-Exposed-Toddlers>

⁴ http://www.ema.europa.eu/ema/index.jsp?curl=pages/medicines/human/referrals/Factor_VIII/human_referral_prac_000060.jsp&mid=WC0b01ac05805c516f

La compañía sigue impulsando la expansión geográfica de productos y servicios como estrategia de crecimiento. En este sentido, el banco nacional de sangre de Malasia ha vuelto a confiar en la tecnología NAT de Grifols para analizar las 450.000 donaciones de sangre al año previstas. La adjudicación de esta concesión por quinto año consecutivo permite a la compañía mantener su liderazgo y más del 75% de cuota de mercado en la región.

El área de tipaje sanguíneo sigue siendo el principal motor de crecimiento la división. Han continuado activas las ventas de analizadores (Wadiana® y Erytra®) y las de reactivos (tarjetas DG-Gel®) para tipaje sanguíneo, y se ha seguido impulsando su penetración en Estados Unidos. Para Grifols, este mercado cuenta con un alto potencial.

También destaca el lanzamiento de la nueva línea de hemostasia en Chile, que incluye los analizadores Q® Smart y Q® Next, los reactivos líquidos para pruebas de rutina y la nueva tromboplastina líquida humana. Supone un paso más para ofrecer una combinación apropiada de analizadores y reactivos que permitan a la compañía crecer en nuevos mercados.

División Hospital: 2,4% de los ingresos

Los ingresos de la División Hospital se han situado en 46,5 millones de euros mostrando un descenso del -5,7% (-3,5% cc). Las ventas siguen afectadas por la ralentización de concursos relacionados con las líneas de Pharmatech (que incluye logística hospitalaria) en determinados países latinoamericanos y de Fabricación a Terceros.

El nombramiento del presidente comercial de la división y la mayor internacionalización en la que se está trabajando contribuirán a la dinamización de los ingresos en los próximos años.

Estados Unidos es uno de los países clave en la expansión de la División Hospital. En el primer semestre del año los esfuerzos se han centrado en la implantación del sistema Kiro Oncology, que automatiza la preparación de medicación intravenosa para quimioterapia en este mercado. Dos hospitales estadounidenses, el Ann & Robert H. Lurie Children's Hospital de Chicago (hospital infantil de referencia) y el Smilow Cancer Hospital de Yale-New Haven (uno de los únicos 45 centros con la designación de National Cancer Institute) han adoptado este sistema con la formación y el apoyo del equipo de Grifols.

División Raw Materials and Others: 1,5% de los ingresos

Los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en Raw Materials and Others se han situado en 29,0 millones de euros y suponen el 1,5% de la facturación. Incluyen, entre otros conceptos, los trabajos a terceros de Grifols Engineering, los ingresos derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los relativos a royalties. Tal y como estaba previsto, los menores ingresos de esta división están principalmente relacionados con la disminución de los royalties de la unidad de diagnóstico transfusional.

Evolución de los ingresos por división en el primer semestre de 2016:

<i>Miles de euros</i>	1S 2016	% Ingresos Netos	1S 2015	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	1.559.340	79,9%	1.457.393	76,7%	7,0%	6,7%
DIAGNOSTIC	316.830	16,2%	343.987	18,1%	(7,9%)	(7,9%)
HOSPITAL	46.478	2,4%	49.276	2,6%	(5,7%)	(3,5%)
SUBTOTAL	1.922.648	98,5%	1.850.656	97,4%	3,9%	3,7%
RAW MATERIALS AND OTHERS	28.997	1,5%	49.909	2,6%	(41,9%)	(42,8%)
TOTAL	1.951.645	100,0%	1.900.565	100,0%	2,7%	2,5%

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

Evolución de los ingresos por región en el primer semestre de 2016:

Miles de euros	1S 2016	% Ingresos Netos	1S 2015	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	1.269.466	65,0%	1.199.176	63,2%	5,9%	4,4%
UE	323.140	16,6%	342.750	18,0%	(5,7%)	(5,5%)
ROW	330.042	16,9%	308.730	16,2%	6,9%	11,2%
SUBTOTAL	1.922.648	98,5%	1.850.656	97,4%	3,9%	3,7%
RAW MATERIALS AND OTHERS	28.997	1,5%	49.909	2,6%	(41,9%)	(42,8%)
TOTAL	1.951.645	100,0%	1.900.565	100,0%	2,7%	2,5%

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

Segundo trimestre del 2016

En el segundo trimestre de 2016, los ingresos de Grifols se han situado en 992,7 millones de euros, que suponen un crecimiento del +0,1% (+3,4% cc). La evolución de las divisas, en especial del dólar, ha impactado en las cifras reportadas.

La División Bioscience ha sido el principal motor de crecimiento y su facturación aumentó un +3,6% (+7,0% cc) hasta 804,4 millones de euros. Destacan los incrementos de IVIG en Estados Unidos; el impulso de las ventas de alfa1-antitripsina en Norteamérica y Europa; y las ventas de albúmina en China y Estados Unidos.

Por su parte, los ingresos de la División Diagnostic moderan su descenso a tipo de cambio constante en relación con el primer trimestre de 2016 y la facturación se ha situado en 155,8 millones de euros (-9,1% y -5,8% cc).

En términos comparables con el ejercicio precedente, se ha constatado el fortalecimiento de las ventas en Estados Unidos y Canadá, que se situaron en 650,9 millones de euros con un crecimiento del +3,0% (+5,9% cc) y el mantenimiento de los generados en ROW (resto del mundo) en 169,6 millones de euros, si bien avanzan un +7,4% sin tener en cuenta los efectos por tipos de cambio.

Evolución de los ingresos por división en el segundo trimestre:

Miles de euros	2T 2016	% Ingresos Netos	2T 2015	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	804.395	81,0%	776.366	78,2%	3,6%	7,0%
DIAGNOSTIC	155.790	15,7%	171.426	17,3%	(9,1%)	(5,8%)
HOSPITAL	23.640	2,4%	26.017	2,6%	(9,1%)	(5,5%)
SUBTOTAL	983.825	99,1%	973.809	98,1%	1,0%	4,4%
RAW MATERIALS AND OTHERS	8.887	0,9%	18.372	1,9%	(51,6%)	(50,6%)
TOTAL	992.712	100,0%	992.181	100,0%	0,1%	3,4%

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

Evolución de los ingresos por región en el segundo trimestre:

<i>Miles de euros</i>	2T 2016	% Ingresos Netos	2T 2015	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	650.883	65,6%	632.064	63,7%	3,0%	5,9%
UE	163.320	16,4%	171.753	17,3%	(4,9%)	(4,3%)
ROW	169.622	17,1%	169.992	17,1%	(0,2%)	7,4%
SUBTOTAL	983.825	99,1%	973.809	98,1%	1,0%	4,4%
RAW MATERIALS AND OTHERS	8.887	0,9%	18.372	1,9%	(51,6%)	(50,6%)
TOTAL	992.712	100,0%	992.181	100,0%	0,1%	3,4%

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

Actividades de inversión: I+D, CAPEX y ADQUISICIONES

♦ **Más de 100 millones de euros en Investigación y Desarrollo en el semestre**

En el primer semestre de 2016, la inversión neta destinada a I+D ha ascendido a 106,0 millones de euros, importe que representa un 5,4% sobre ingresos. La inversión neta incluye principalmente 97,3 millones de euros de gasto en I+D, así como inversiones realizadas a través de empresas participadas.

Grifols ha creado dentro de su estructura organizativa una Unidad de Innovación, que dará soporte y gestionará todas las inversiones internas y externas encaminadas a promover el proceso de innovación del grupo. Entre sus funciones se incluye la dinamización y coordinación de diferentes áreas con el objetivo de evaluar y acelerar el desarrollo y comercialización de terapias innovadoras, productos y servicios que permitan operar con mayor eficiencia y generar valor para la compañía. También la identificación y materialización de colaboraciones con los diversos agentes del sistema de innovación del ámbito académico e investigador de primer nivel

♦ **Inversiones de Capital (CAPEX): 1.200 millones de euros hasta 2020**

En el primer semestre Grifols ha invertido 112,5 millones de euros en la continua ampliación y mejora de sus instalaciones productivas. Se mantiene la evolución prevista de las inversiones en curso y las inversiones en sus compañías participadas.

La compañía ha anunciado un nuevo plan de inversiones de capital (CAPEX) de 1.200 millones de euros para el periodo 2016-2020 que permitirá garantizar su crecimiento sostenido a largo plazo. El desglose previsto de las inversiones contempla:

- En torno al 25% de las inversiones asignados a aumentar el suministro de plasma, incluyendo la apertura de nuevos centros de donación en Estados Unidos, además de la ampliación, renovación y reubicación de centros ya existentes. El objetivo es disponer de aproximadamente 225 centros en 2021. Actualmente, la compañía cuenta con más de 160 centros operativos con los últimos avances para hacer más eficiente el proceso de donación.
- En torno al 45% de los recursos destinados a nuevas instalaciones productivas de la División Bioscience, incluyendo la construcción de cuatro plantas: una de fraccionamiento de plasma y una de purificación de inmunoglobulina en Clayton; una de purificación de albúmina en Dublín (Irlanda); y otra de purificación de alfa-1 antitripsina en Parets del Vallès (Barcelona, España). Estas inversiones previstas permitirán a Grifols incrementar su capacidad productiva para seguir dando respuesta a la creciente demanda de productos plasmáticos de forma sostenible hasta los años 2028-2030.
- Aproximadamente el 12% de las inversiones para instalaciones productivas de la División Diagnostic, incluyendo la nueva planta de producción de antígenos para reactivos de inmunoensayos de Emeryville (California, Estados Unidos), que permitirá consolidar el proceso de producción; la nueva planta de producción para bolsas de extracción y conservación de sangre de Curitiba (Brasil);

y la nueva planta en Parets del Vallès para la producción de instrumentos y reactivos en tecnología de gel.

- Las inversiones destinadas a la mejora y ampliación de las instalaciones productivas de la División Hospital acapararán en torno al 3% de las inversiones, mientras que a la ampliación y mejora de oficinas comerciales y corporativas Grifols destinará el 15% de las inversiones de capital previstas.

♦ **Adquisiciones**

Cierre de la adquisición del 49% de Interstate Blood Bank Inc. (IBBI)

En el segundo trimestre de 2016, Grifols ha hecho efectiva la compra del 49% del capital de Interstate Blood Bank Inc. por 100 millones de dólares. IBBI es uno de los principales proveedores de plasma privados e independientes en Estados Unidos. El acuerdo incluye una opción de compra por el 51% restante del capital por 100 millones de dólares adicionales. El precio de la opción de compra fue de 10 millones de dólares a ejercer en 2019.

Actualmente, IBBI cuenta en Estados Unidos con 23 centros de donación de plasma, ocho centros de donación de sangre y un laboratorio.

Adquisición del 20% de Singulex Inc.

Grifols ha adquirido una participación del 20% en la empresa privada de diagnóstico Singulex Inc., con sede en Alameda (California, Estados Unidos), mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 50 millones de dólares. Grifols tendrá una posición en el consejo de administración de Singulex.

El acuerdo alcanzado también incluye la licencia en exclusiva en todo el mundo de su tecnología SMC™ (Simple Molecular Counting) en la fabricación y comercialización de inmunoensayos, instrumentación, software y otros productos. Esta innovadora tecnología de ultrasensibilidad, con amplias aplicaciones en diagnóstico clínico y en el ámbito investigador, permite detectar biomarcadores de enfermedades de difícil detección al posibilitar la identificación de diversas proteínas usadas como marcadores clínicos con una alta fiabilidad y precisión.

Hitos corporativos del semestre

♦ **Celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

La Junta General Ordinaria celebrada en mayo contó con la representación de cerca del 82% del capital social de la compañía con derecho a voto. Los accionistas ratificaron de forma mayoritaria la gestión del equipo directivo y el plan de negocio emprendido por el grupo, y refrendaron la propuesta de pago de un dividendo final de 0,13 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2015.

Este dividendo ordinario final pagado en el mes de junio y el pagado a cuenta en diciembre de 2015 por importe de 0,175 euros bruto por acción (0,35 euros bruto por acción pre-split) suponen destinar una cantidad total de 212,9 millones de euros a dividendos en 2015 y el mantenimiento del pay-out de la compañía en el 40% del beneficio neto consolidado.

Los accionistas también aprobaron las cuentas anuales, la remuneración de los consejeros y la renovación, por un plazo de cinco años, de la delegación de facultades en el Consejo de Administración para un posible aumento de capital de hasta el 50%. Asimismo, se ratificó la reelección de Luis Isasi Fernández de Bobadilla, Steven F. Mayer y Thomas Glanzmann como consejeros y el nombramiento de Víctor Grífols Deu como miembro del Consejo de Administración. Como consecuencia, el número de consejeros se ha ampliado a 13 frente a los 12 integrantes del año anterior.

♦ **Reunión anual con inversores y analistas**

A principios de junio, Grifols celebró su reunión anual con analistas e inversores en Dublín que, durante dos días, contó con la presencia de más de 60 expertos financieros procedentes de diversos países. Los directivos de Grifols presentaron la situación de las diferentes divisiones de la compañía, los planes de inversión, algunos de los proyectos de investigación y analizaron con mayor detalle la situación financiera de Grifols. Además, visitaron las nuevas instalaciones con las que cuenta el grupo en Irlanda.

♦ **Grifols 2006-2016: 10 años de cotización en bolsa**

El 17 de mayo de 2006 Grifols daba el salto al parqué a un precio de 4,40 euros por acción y cerraba su primera jornada con un 15,7% de revalorización hasta 5,09 euros por acción.

En 10 años cotizando, la compañía ha crecido sustancialmente multiplicando sus ingresos por 7,5 veces, su beneficio por 20,5 veces y su capitalización por 11,9 veces, entre otros.

Firmes compromisos en recursos humanos

♦ **La plantilla de Grifols aumenta en España un +4,9%**

De forma global, el número de empleados a 30 de junio de 2016 se mantiene estable en torno a 14.600 personas. La plantilla de Grifols en España ha aumentado un +4,9% en el primer semestre de 2016 hasta 3.415 empleados. Por su parte, en ROW (Resto del mundo) incrementó un +3,6% y en Norteamérica descendió un -3,4%. El 76% de los empleados de Grifols desarrolla su actividad fuera de España.

La antigüedad media de los empleados de Grifols es de 6,5 años y el 56% tiene menos de 40 años. Por género, es una plantilla equilibrada (46% hombres y 54% mujeres) lo que constata, un año más, la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Los principales ejes de actuación en recursos humanos se centran en asegurar los puestos de trabajo y en fomentar el desarrollo profesional y personal de los empleados. La formación continua es una de las principales herramientas para promover este desarrollo. En concreto, uno de los aspectos en el que se ha hecho especial hincapié durante los primeros seis meses del ejercicio ha sido la seguridad y la salud laboral de los empleados mediante la implementación de procesos de mejora continua, el seguimiento de la planificación técnica y organizativa en materia de prevención y la aplicación de controles y de auditorías internas y externas.

Entre los proyectos puestos en marcha en 2016 destacan la definición de objetivos en materia de seguridad y salud laboral y el inicio del proceso de auditoría interna según el estándar OSHAS 18001 en España. En las instalaciones de Irlanda destaca el trabajo de estandarización en este campo.

En materia de formación y desarrollo las prioridades estratégicas se centran en reforzar la cultura Grifols, desplegando las competencias de liderazgo que desarrollan los valores de la compañía y asegurar la formación necesaria para mantener los altos estándares en materia de calidad, seguridad y excelencia técnica. Además, dan soporte al crecimiento orgánico que está experimentando el grupo, sobre todo en las áreas comerciales profundizan en la coordinación e integración de políticas y prácticas de gestión de recursos humanos a nivel global.

Gestión ambiental

♦ **Avances en el cumplimiento del Programa Ambiental 2014-2016**

Grifols ha continuado desarrollando su Programa Ambiental 2014-2016, que recoge los pasos a seguir para conseguir reducir el consumo de electricidad, gas, agua y el volumen de emisiones de gases de efecto invernadero, así como incrementar la valorización de residuos.

Hasta junio de 2016 se han llevado a cabo diversas iniciativas enmarcadas en el programa ambiental. Entre ellas destacan:

- En la planta de fraccionamiento de plasma de Los Ángeles (California, Estados Unidos) han continuado aplicando el programa para la reducción del consumo de recursos hídricos. El cumplimiento de los cinco objetivos del programa ha supuesto el ahorro de 13.500 m³ anuales de agua.

- La implantación de medidas de eficiencia energética en la nueva planta de purificación de alfa-1 antitripsina en el complejo de Parets del Vallès permitirá un ahorro anual de 1,3 millones de kWh eléctricos y 1,1 millones de kWh de gas natural. Entre las soluciones aplicadas en esta planta es relevante la instalación de variadores de frecuencia en motores y bombas, un sistema de limpieza de reactores automáticos (CIP) y la instalación de una enfriadora con sistema de recuperación de calor.

- La instalación de un nuevo equipo de osmosis inversa en la planta de fraccionamiento de Parets del Vallès, que recupera el 50% del agua de rechazo y permite un ahorro anual de 50.000 m³ de agua.

La planta de fraccionamiento de plasma de Clayton ha obtenido la certificación del sistema gestión medioambiental según la norma ISO 14001, con lo que finaliza el proceso de homogeneización con las plantas en España. Además, el almacén de materia prima situado en este complejo industrial ha recibido la certificación LEED (Leadership in Energy and Environmental Design). Este nuevo edificio, comparado con otros edificios estándares, ha reducido su consumo eléctrico un 30% y el de agua un 35%. Además, para su construcción se han utilizado materiales reciclados y de proximidad y en el interior se han elegido materiales que reducen la concentración de compuestos orgánicos volátiles (COV).

Por su parte, continúa el proceso de implantación de los procedimientos corporativos en materia medioambiental en la planta de Emeryville.

En junio se presentó el cuestionario de participación en la iniciativa Carbon Disclosure Project (CDP) 2015, programa que valora la estrategia de la organización y el desempeño en materia de cambio climático. Entre la información facilitada se encuentra el resultado de la huella de carbono calculada para las actividades de la compañía (alcances 1 y 2) en 2015. En términos absolutos, la huella de carbono fue de 198.586 toneladas de CO₂ equivalentes, lo que supone un incremento del +3,2% respecto al año anterior, si bien en términos de cifra de negocio el volumen de emisiones se ha reducido un -8,5% respecto al año 2014.

La memoria medioambiental del año 2015 puede consultarse en www.grifols.com

Liquidez y Recursos de Capital

Orígenes y aplicaciones de fondos

Las principales necesidades de liquidez y de capital son las siguientes:

- costes y gastos operativos relacionados con el negocio, incluyendo capital circulante para existencias, compras y cuentas a cobrar;
- inversiones (CAPEX) para operaciones existentes y nuevas; y
- servicio de deuda existente y futura.

Históricamente las necesidades de liquidez y de capital se han financiado a través de los flujos de efectivo generados internamente, principalmente atribuibles a ingresos; financiación con deuda; e inyecciones de capital. A 30 de junio de 2016, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes ascendió a 807,0 millones de Euros además de cerca de 400 millones de euros que incluyen 300 millones dólares disponibles bajo los acuerdos de financiación y no dispuestos a la fecha de este informe. Los flujos de caja operativa junto al saldo en efectivo y los importes disponibles bajo la línea de crédito senior revolving y otra deuda bancaria, proporcionarán liquidez suficiente para financiar las obligaciones actuales, futuras necesidades de financiación del capital circulante y las inversiones de capital durante al menos los próximos doce meses. En la actualidad, no se generan importes significativos de caja en ningún país que pudiera tener restricciones para la repatriación de fondos, y la compañía estima que la liquidez localizada en Irlanda, EE.UU. y España, junto con los flujos de caja operativos, serán suficiente para cubrir las necesidades futuras de efectivo en países clave.

Generación de caja

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2016, el Grupo generó un flujo de caja neto de 315,4 millones de euros. La variación en el flujo de caja neto se debe principalmente a:

- Flujo neto de efectivo de actividades de explotación 166,9 millones de euros. Grifols generó 548,8 millones de euros de caja operativa. Este importe se vio minorado en 231,6 millones de euros de necesidades de capital circulante y 150,3 millones de euros utilizados para el pago de intereses y de impuestos.
- Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión 320,2 millones de euros. Esta cifra incluye la adquisición del 49% de IBBI por 100 millones de dólares, la participación del 20% adquirida en Singulex Inc por 50 millones de dólares, la adquisición del 32,93% de Progenika por 23,5 millones de euros, que aumenta la posición total hasta el 89,08% del capital, la suscripción de bonos en Aradigm por 19,9 millones de dólares, así como la inversión realizada en las instalaciones productivas del Grupo.

- Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación 162,0 millones de euros. La variación en este resultado refleja principalmente repagos de deuda, el pago de dividendo y otras actividades de financiación.

Ver el estado de flujos de efectivo resumido incluido como parte de los estados financieros intermedios resumidos consolidados para un desglose más detallado de los movimientos.

Endeudamiento

Con fecha 17 de marzo de 2014 el Grupo finalizó el proceso de refinanciación de su deuda. El importe total de deuda refinanciada asciende a 5.500 millones de dólares (4.075 millones de euros) y representa el importe total de deuda de Grifols, incluyendo el préstamo puente de 1.500 millones de dólares obtenido para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis. A consecuencia del proceso de refinanciación, la estructura de deuda del grupo consiste en un préstamo a largo plazo de 4.500 millones de dólares con inversores institucionales y bancos dividido en dos tramos (Tramo A y Tramo B), y una emisión de bonos corporativos senior no asegurados por importe de 1.000 millones de dólares (Senior Unsecured Notes).

♦ **Obligaciones (“Senior Unsecured Notes”)**

Con fecha 5 de marzo de 2014, Grifols Worldwide Operations Limited, una compañía participada 100% por Grifols, S.A., cerró su emisión prevista de bonos corporativos senior no asegurados por un importe de 1.000 millones de dólares, con vencimiento en 2022 y que devengarán un interés anual del 5,25%. Estas obligaciones reemplazan los bonos senior no asegurados que se emitieron en 2011 por un importe de 1.100 millones de dólares, vencimiento en 2018 y un cupón anual del 8,25%. Con fecha 29 de mayo de 2014, los bonos han sido admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda (“Irish Stock Exchange”).

Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 123 millones de euros a 30 de junio de 2016 (137 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

♦ **Deuda senior asegurada**

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Grupo refinanció su deuda senior asegurada. La nueva deuda senior consiste en un Tramo A (TLA) que asciende a 700 millones de dólares con un margen de 2,5% sobre US Libor y vencimiento en 2020, y un tramo B (TLB) que asciende a 3.250 millones de dólares y 400 millones de euros con un margen de un 3% sobre US Libor y Euribor respectivamente, y un vencimiento en 2021 además de una línea de crédito senior revolving de 300 millones de dólares no dispuesta a la fecha de este informe. Adicionalmente, se ha cancelado el derivado implícito incluido en la antigua deuda senior.

Los costes de financiación no amortizados de la deuda senior ascienden a 167 millones de euros a 30 de junio de 2016 (190 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

“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.