

INFORME
PRIMER
TRIMESTRE
2013

Share Price

1100

GRIFOLS



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.

BENEFICIO NETO

91,0 MILLONES DE EUROS

+34,8% DE CRECIMIENTO

13,3% DE MARGEN SOBRE VENTAS

EBITDA AJUSTADO¹

230,1 MILLONES DE EUROS

+7,9% DE CRECIMIENTO

33,7% DE MARGEN SOBRE VENTAS

CIFRA DE NEGOCIO

683,7 MILLONES DE EUROS

+2,6% DE CRECIMIENTO

8% DE VENTAS EN ESPAÑA

¹ Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.

² Excluye los costes asociados a la compra de Talecris además de la amortización del intangible y de los gastos financieros diferidos relacionados con la adquisición.

DESTACADOS DEL TRIMESTRE

Grifols alcanza su mayor facturación trimestral en términos absolutos

Importante mejora de márgenes operativos por las mayores eficiencias en los procesos productivos y mix de ventas: el EBITDA incrementa en 150 pb hasta el 31,9% sobre ventas

Los gastos financieros disminuyen por el impacto de las mejores condiciones de financiación negociadas a principios del 2012

El ratio de deuda financiera neta se mantiene estable en 2,9 veces EBITDA'

El peso de las ventas en España se sitúa en el 8,0%

Latinoamérica y Asia-Pacífico ganan protagonismo y R.O.W ya genera el 16,8% de las ventas. EE.UU. y Canadá representan el 60,0% y Europa el 21,8%

El volumen de ventas de albúmina y alfa-1-antritripsina lideran el crecimiento y los ingresos de Bioscience aumentan un 3.0%

La División Hospital mantiene su progresivo proceso de internacionalización y logra cifra récord de ventas trimestrales

1. PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

La facturación exterior genera el 92% de los ingresos e impulsa el crecimiento orgánico

Las ventas en Europa, excluyendo España, se dinamizan y aumentan un 6%

De enero a marzo de 2013 Grifols ha alcanzado su mayor facturación trimestral en términos absolutos. Los ingresos se situaron en 683,7 millones de euros, que suponen un crecimiento del 2,6% en relación a los 666,7 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2012. El efecto de las divisas extranjeras, especialmente el euro-dólar, ha tenido un impacto limitado sobre las ventas, que crecen un 3,5% en términos comparables a tipo de cambio constante (cc).

La actividad de Grifols en los mercados internacionales ha impulsado los ingresos de la compañía y el peso de las ventas en España representa el 8,0% de la facturación total. Así, las ventas en los mercados exteriores aumentaron un 4,0% y superaron los 628,9 millones de euros. Esta tendencia alcista ya experimentada en 2012 se constata también en los tres primeros meses del ejercicio 2013 y se ha acentuado en áreas como Latinoamérica y Asia, con crecimientos del 50,6% cc y del 40,7% cc respectivamente. En Europa, excluyendo España, la facturación ha aumentado un 6% hasta 94,5 millones de euros mientras que en Norteamérica, donde la demanda de proteínas plasmáticas continúa en aumento, se mantiene en torno a 410 millones de euros. Supone una disminución del 1,6% (0,5% a cc) como consecuencia de las nuevas condiciones de los



contratos suscritos en Canadá, cuyo impacto en el periodo es limitado, y por el efecto de la comparación con las ventas reportadas en el primer trimestre de 2012, que fueron excepcionalmente elevadas. Así, el 92% de los ingresos de Grifols se ha producido en los mercados exteriores, si bien la estrategia comercial sigue enfocada hacia las regiones con mejores perspectivas económicas, con menores periodos de cobro y mayores márgenes.

La sólida internacionalización del grupo se constata con su presencia comercial en más de 100 países y filiales propias en 24. Además, la diversificación geográfica se ha potenciado con la compra de Talecris y se mantiene como eje estratégico de crecimiento. Grifols ha diseñado una nueva estrategia global integrada de sus sistemas de logística y operaciones, cuyos objetivos se centran en optimizar las infraestructuras de distribución, mejorar la eficiencia de sus operaciones y promover el ahorro de costes. Grifols se prepara para acometer diversas iniciativas, entre las que se encuentra la reestructuración de sus centros de operaciones logísticas.

Por áreas de negocio, la División Bioscience generó el 88,5% de los ingresos y ha sido el principal motor de crecimiento de Grifols. Las ventas de esta división incrementaron un 3,0% (4.0% cc) y alcanzaron 604,8 millones de euros por los importantes aumentos en los volúmenes de ventas liderados por la albúmina y el alfa-1-antitripsina en un entorno de moderación de precios.

La facturación de la División Hospital ha alcanzado su máximo valor trimestral y el proceso de internacionalización permite mantener su senda de crecimiento en un contexto de disminución de la demanda de soluciones intravenosas por la racionalización del gasto sanitario en España. La diversificación geográfica de las ventas de esta división a través de sus áreas de Logística Hospitalaria y de fabricación de fármacos inyectables para terceros ha favorecido un ligero repunte de los ingresos, que aumentaron un 0,4% y se han situado en 27,2 millones de euros. Por primera vez las ventas de Logística Hospitalaria en Latinoamérica son superiores a las ventas en España.

En la División Diagnostic destaca la buena evolución de dos de sus áreas clave: Biología Molecular e instrumentación de Inmunoematología, cuyos reactivos en tecnología de gel (DG Gel®) para la determinación del grupo sanguíneo son un estándar. En el primer trimestre de 2013 han finalizado algunos contratos de distribución de productos de terceros, y las ventas de la división en su conjunto han disminuido un 6,3% situándose en 32,6 millones de euros. Estas distribuciones serán sustituidas por ventas directas una vez obtenidas las autorizaciones necesarias. La reciente adquisición del 60% de la compañía Progenika Biopharma permitirá la rápida incorporación de nuevas tecnologías a la cartera de productos de esta división, entre las que se incluyen herramientas de diagnóstico molecular para inmunoematología, cardiovascular, autoinmunidad, oncología, o enfermedades del sistema nervioso central. Por lo tanto, las ventas obtenidas hasta marzo de 2013 no son extrapolables a las esperadas para el conjunto del año.

La División Raw Materials & Others facturó 19,2 millones de euros en el trimestre. Esta división incluye, entre otros conceptos, los ingresos por royalties, los derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2013	% VENTAS	1 TRIM. 2012	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
EU	149.274	21,8%	151.356	22,7%	-1,4%	-1,5%
US+CANADA	409.938	60,0%	416.808	62,5%	-1,6%	-0,5%
R.O.W.	114.855	16,8%	90.844	13,6%	26,4%	28,4%
SUBTOTAL	674.067	98,6%	659.008	98,8%	2,3%	3,3%
RAW MATERIALS	9.631	1,4%	7.674	1,2%	25,5%	27,4%
TOTAL	683.698	100,0%	666.682	100,0%	2,6%	3,5%

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2013	% VENTAS	1 TRIM. 2012	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
BIOSCIENCE	604.786	88,5%	587.209	88,1%	3,0%	4,0%
HOSPITAL	27.155	4,0%	27.047	4,0%	0,4%	0,3%
DIAGNOSTIC	32.559	4,8%	34.750	5,2%	-6,3%	-5,7%
RAW MATERIALS AND OTHERS	19.198	2,7%	17.676	2,7%	8,6%	10,0%
TOTAL	683.698	100,0%	666.682	100,0%	2,6%	3,5%

* CC – Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio

SOLIDEZ DE RESULTADOS: CONTINÚA LA MEJORA DE MÁRGENES Y BENEFICIO

El margen EBITDA aumenta 150 pb hasta el 31,9% sobre ventas

El beneficio neto crece un 34,8% y se sitúa en 91 millones de euros

La política de contención de gastos operativos se ha mantenido como constante y el margen bruto ha mejorado en 150 puntos básicos (pb) por la optimización de costes de materia prima y de fabricación. Ambos factores, conjuntamente con el mix de ventas, han contribuido a que el margen EBITDA haya aumentado hasta el 31,9% sobre ventas, frente al 30,4% que representaba en el mismo trimestre de 2012. Se ha situado en 218,4 millones de euros, con un crecimiento del 7,8%, y constata la mayor eficiencia



que la compañía está logrando en sus procesos productivos a medida que se materializan todas las sinergias previstas, tanto en lo que a fraccionamiento como a purificación de proteínas se refiere.

Por su parte, el EBITDA ajustado¹, que no incluye los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes, alcanzó 230,1 millones de euros de enero a marzo de 2013, que supone un crecimiento del 7,9% y un margen del 33,7% sobre ventas.

Además, en el primer trimestre de 2013 los menores gastos financieros han favorecido el beneficio neto alcanzado por el grupo. Este impacto es consecuencia de las mejores condiciones de financiación negociadas a principios de 2012, que supusieron una rebaja de los tipos de interés y una modificación de los tramos del contrato de crédito suscrito con las diversas entidades involucradas en la financiación de la compra de Talecris.

Concretamente, el beneficio neto aumentó un 34,8% en el trimestre hasta 91,0 millones de euros. Representa el 13,3% sobre ventas frente al 10,1% que suponía en el mismo periodo de 2012, mientras que el beneficio neto ajustado² aumentó un 19,0% hasta alcanzar 115,7 millones de euros.

A diferencia del año pasado este resultado no incluye la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la adquisición de Talecris.

La tasa impositiva efectiva ha sido inferior en este trimestre debido a la unificación fiscal de todas las compañías de Carolina del Norte en una única declaración del impuesto de sociedades (State Corporate Tax) que han supuesto una reducción de la tasa efectiva y a la aplicación de deducciones de I+D en Estados Unidos correspondientes al ejercicio 2012 que no habían podido aplicarse con anterioridad por la situación presupuestaria del gobierno estadounidense.

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2013

MILLONES DE EUROS	1 TRIM.2013	1 TRIM.2012	% VAR.
INGRESOS	683,7	666,7	2,6%
EBITDA	218,4	202,6	7,8%
%VENTAS	31,9%	30,4%	
EBITDA AJUSTADO ¹	230,1	213,1	7,9%
%VENTAS	33,7%	32,0%	
BENEFICIO NETO	91,0	67,5	34,8%
%VENTAS	13,3%	10,1%	
BENEFICIO NETO AJUSTADO ²	115,7	97,2	19,0%
%VENTAS	16,9%	14,6%	

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA MARZO DE 2013

ACTIVO TOTAL CONSOLIDADO EN NIVELES SIMILARES A LOS DE DICIEMBRE DE 2012

Los inventarios se estabilizan y se mantienen acordes con las necesidades productivas

El activo total consolidado a marzo de 2013 asciende hasta 5.784,3 millones de euros, sin que se hayan producido cambios significativos en relación a los 5.627,5 millones de euros reportados en diciembre de 2012. Las diferencias se deben principalmente al efecto del tipo de cambio en las partidas del balance.

Los niveles de inventarios se han mantenido estables y adecuados a las necesidades globales de plasma para producir proteínas plasmáticas. En este sentido, también se confirma la eficiencia en la gestión realizada por Grifols en los últimos trimestres para racionalizar y optimizar existencias, a lo cual ha contribuido la consecución de sinergias operativas relacionadas con la materia prima y la comercialización de más productos por litro de plasma procesado. La rotación se mantiene en torno a los 284 días en línea con el ratio a diciembre de 2012.

EL ENDEUDAMIENTO SE MANTIENE ESTABLE

La deuda financiera neta se sitúa en 2.511,8 millones de euros, que supone un ratio de 2,9 veces EBITDA ajustado¹

Los flujos de efectivo han continuado mejorando en el primer trimestre de 2013 por la mayor exposición de Grifols a países con menores periodos de cobro. Esto ha permitido a la compañía amortizar deuda por más de 30 millones de euros y realizar una compra de acciones sin voto (Clase B), lo cual se ha traducido en un descenso de las posiciones netas de caja del grupo.

Concretamente, Grifols ha comprado 4.402.986 American Depositary Shares (ADSs) a varios fondos y cuentas gestionadas por Cerberus Capital Management, cada uno de los cuales equivale a una acción sin voto (Clase B). El importe total asciende a 118,9 millones de dólares o 27 dólares por ADS. La intención de Grifols es mantenerlos en autocartera para poder utilizarlos en posibles operaciones corporativas futuras.

En cuanto a la deuda financiera neta, hasta marzo de 2013 se situó en 2.511,8 millones de euros, cantidad que supone un ligero aumento en relación a los 2.396,1 millones de euros correspondientes a diciembre de 2012. El ratio de endeudamiento (DFN/EBITDA) del grupo ha sido de 2,94 veces EBITDA¹, en línea con las 2,87 veces de diciembre de 2012, y significativamente inferior a las 3,79 veces del primer trimestre del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

La ampliación de capital liberada aprobada en la Junta Extraordinaria de accionistas de diciembre de 2012 se hace efectiva

El patrimonio neto de Grifols en el primer trimestre de 2013 ha incrementado hasta alcanzar 1.958,2 millones de euros.

Destaca el aumento del capital social de la compañía, que asciende a 119,5 millones de euros hasta marzo de 2013. Está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) con un valor nominal de 0,50 euros por acción y 129.827.558 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción. Este incremento se ha producido tras hacerse efectiva la ampliación de capital liberada aprobada por los accionistas como fórmula de remuneración alternativa al pago de dividendos por caja, que ha supuesto la emisión y puesta en circulación de 16.328.212 nuevas acciones sin derecho a voto (Clase B).

Las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), mientras que las acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (American Depositary Receipts). El ratio de cambio es de 1 ADR de Grifols por 1 acción de Clase B.



3. INVERSIONES REALIZADAS:

INVERSIONES DE CAPITAL

Se inicia la construcción de la nueva planta en Brasil para fabricar bolsas de extracción de componentes sanguíneos

Finaliza el proyecto de conversión para producir Gamunex® (IVIg) en Los Ángeles

En el primer trimestre de 2013 Grifols ha continuado con el plan de inversiones previsto (CAPEX) para el periodo 2012-2015. El objetivo es ampliar progresivamente las capacidades de las instalaciones productivas en España y en Estados Unidos. Concretamente, hasta marzo de 2013 la compañía ha invertido más de 30,5 millones de euros.

Destaca la finalización del proyecto de conversión y adaptación para producir inmunoglobulina intravenosa (IVIg) Gamunex® en las instalaciones de Los Ángeles (Estados Unidos), que serán inauguradas oficialmente en el segundo trimestre del ejercicio y están actualmente en proceso de validación. Las obras de construcción de las nuevas plantas de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallés (Barcelona-España) y Clayton (Carolina del Norte-Estados Unidos) también han finalizado y continúan a buen ritmo los procesos de validación para su puesta en funcionamiento

Grifols también ha iniciado la construcción de una nueva planta en Brasil para la fabricación de bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos. Ocupará una superficie construida de 5.400 m² en un terreno de más de 26.000 m² y contará con una capacidad inicial de producción de 2 millones de unidades, ampliable en otros dos. El proyecto se ha articulado a través de la compañía Gri-Cei, S.A., participada al 60% por Grifols y al 40% por la brasileña

CEI (Comércio Exportação e Importação de Materiais Médicos Ltda.), cuenta con una inversión de 5 millones de euros y se prevé que finalice en 2014.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Continúa el enrolamiento de pacientes con Alzheimer en el estudio AMBAR, que implica el tratamiento combinado de hemoféresis (extracción de plasma) con la administración de albúmina

El compromiso de Grifols con la investigación sigue patente en los resultados del periodo con un gasto en I+D superior al del mismo trimestre de 2012 en un 3,4% y más de 29,3 millones de euros de inversión, que representan en torno al 4,3% sobre ventas.

Como grupo pionero en investigación y desarrollo de alternativas terapéuticas que contribuyen al desarrollo científico y de la sociedad, en 2013 Grifols conmemora el 25 Aniversario del lanzamiento en Estados Unidos de Prolastin®, la primera terapia aprobada por la Food and Drug Administration (FDA) para el tratamiento del déficit de alfa-1 mediante el aumento de los niveles de la proteína alfa-1-antitripsina en los pacientes.

En lo que a proyectos concretos se refiere, Grifols sigue adelante con el enrolamiento de pacientes con Alzheimer en el estudio AMBAR (Alzheimer Management by Albumin Replacement) tanto en España como en Estados Unidos. Este ensayo multicéntrico, de enfoque novedoso y complementario de otros dos estudios previos, implica el tratamiento combinado de hemoféresis (extracción de plasma) con la administración de albúmina en distintas dosis y pautas.

4. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

DIVISIÓN BIOSCIENCE: 88,5% DE LOS INGRESOS

Fortalecimiento en Latinoamérica y Asia-Pacífico

Tras consolidar su posición de liderazgo en los mercados norteamericano y europeo, se fortalecen las ventas en áreas como Latinoamérica y Asia-Pacífico, donde destaca el aumento de la demanda de productos como la albúmina por parte de países como China.

Finaliza el proceso de integración en un único sistema de gestión de las actividades logísticas y económico-financieras de los centros de donación de plasma

Con la inclusión de TPR (Talecris Plasma Resources) en la plataforma de gestión corporativa finaliza el proceso de integración de las actividades logísticas (función de compras) y económico-financieras de todos los centros de donación de plasma de Grifols en Estados Unidos en un único sistema de gestión común para toda la compañía. Esto supone un paso más en el proceso de unificación de sistemas en la organización.

Aumentos de capacidad: nuevas aprobaciones para la transferencia de pastas intermedias

Grifols continua con su estrategia de optimización de procesos de fabricación mediante la flexibilización de sus capacidades productivas. Durante el primer trimestre se ha obtenido la aprobación para utilizar la fracción IV-1 (pasta intermedia) de la planta Los Ángeles y purificarla en la planta

de Clayton para producir alfa-1-antitripsina (Prolastin®-C). Grifols es líder en esta proteína plasmática. Además, las autoridades sanitarias europeas (EMA) han autorizado la ampliación de la planta de purificación de albúmina de Barcelona, lo que permitirá aumentar en 1,1 millones de litros la capacidad de purificación de esta proteína para hacer frente a la creciente demanda del mercado.

DIVISIÓN HOSPITAL: 4,0% DE LA FACTURACIÓN

Acuerdo de producción y distribución entre Cadence Pharmaceuticals y Grifols

Cadence Pharmaceuticals ha confiado a Grifols la producción de su paracetamol Ofirmev® en envase flexible para perfusión intravenosa, lo que permite a la compañía potenciar su actividad de fabricación a terceros como estrategia para impulsar la diversificación geográfica de la división.

Impulso de las ventas de Logística Hospitalaria en Latinoamérica

Grifols es el primer proveedor de España de sistemas logísticos para optimizar los servicios de farmacia de los hospitales, mejorar su eficiencia y reducir costes. Por primera vez, los ingresos conjuntos en países latinoamericanos como Argentina, Chile o Brasil han superado los generados en España donde, a pesar de los recortes en gasto, aumenta la facturación.

Primer producto de fabricación a terceros para mercado USA.

Se inicia la fabricación del que será el primer producto de la división hospital de Grifols en el mercado estadounidense con licencia FDA. En concreto se trata del compuesto

intravenoso ácido Zoledrónico que será fabricado para una multinacional americana para ser comercializado en el mercado global.

DIVISIÓN DIAGNOSTIC:

4,8% DE LAS VENTAS

Continúa el aumento de ventas de tarjetas de reactivos de gel para tipaje sanguíneo

El volumen de ventas de tarjetas DG Gel® para la determinación del grupo sanguíneo se mantiene ascendente en todos los mercados en los que Grifols tiene presencia, siendo el principal motor de la división.

La compra del 60% de Progenika Biopharma fortalece la cartera de productos y proyectos de I+D de la división

La adquisición permite a Grifols reforzar la cartera de productos de la división con la incorporación de la tecnología más innovadora al Área de Inmunohematología, ya que Progenika está especializada en el diseño y producción de tests genómicos y proteómicos de diagnóstico in vitro, pronóstico de enfermedades, predicción de respuesta y monitorización de terapia farmacológica. Además, es una de las compañías punteras en el desarrollo de tecnologías de diagnóstico molecular.

Inicio de la construcción de la nueva planta en Brasil para fabricar bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos

Se prevé que esté operativa en el último trimestre de 2014 y cuenta con una inversión de 5 millones de euros. Su construcción permite a Grifols potenciar su presencia directa en Latinoamérica e impulsar el plan de internacionalización de la división.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2013	1 TRIM. 2012	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	683.698	666.682	2,6%
COSTE DE VENTAS	(333.712)	(335.493)	-0,5%
MARGEN BRUTO	349.986	331.189	5,7%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>51,2%</i>	<i>49,7%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(29.308)	(28.334)	3,4%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(133.274)	(131.785)	1,1%
GASTOS OPERATIVOS	(162.582)	(160.119)	1,5%
BENEFICIO OPERATIVO	187.404	171.070	9,5%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>27,4%</i>	<i>25,7%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(61.846)	(68.293)	-9,4%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(270)	112	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	125.288	102.889	21,8%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,4%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(35.741)	(35.380)	1,0%
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	89.547	67.509	32,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.455	20	-
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	91.002	67.529	34,8%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>13,3%</i>	<i>10,1%</i>	
EBITDA	218.435	202.640	7,8%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>31,9%</i>	<i>30,4%</i>	
EBITDA AJUSTADO¹	230.069	213.137	7,9%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>33,7%</i>	<i>32,0%</i>	

FLUJO DE CAJA

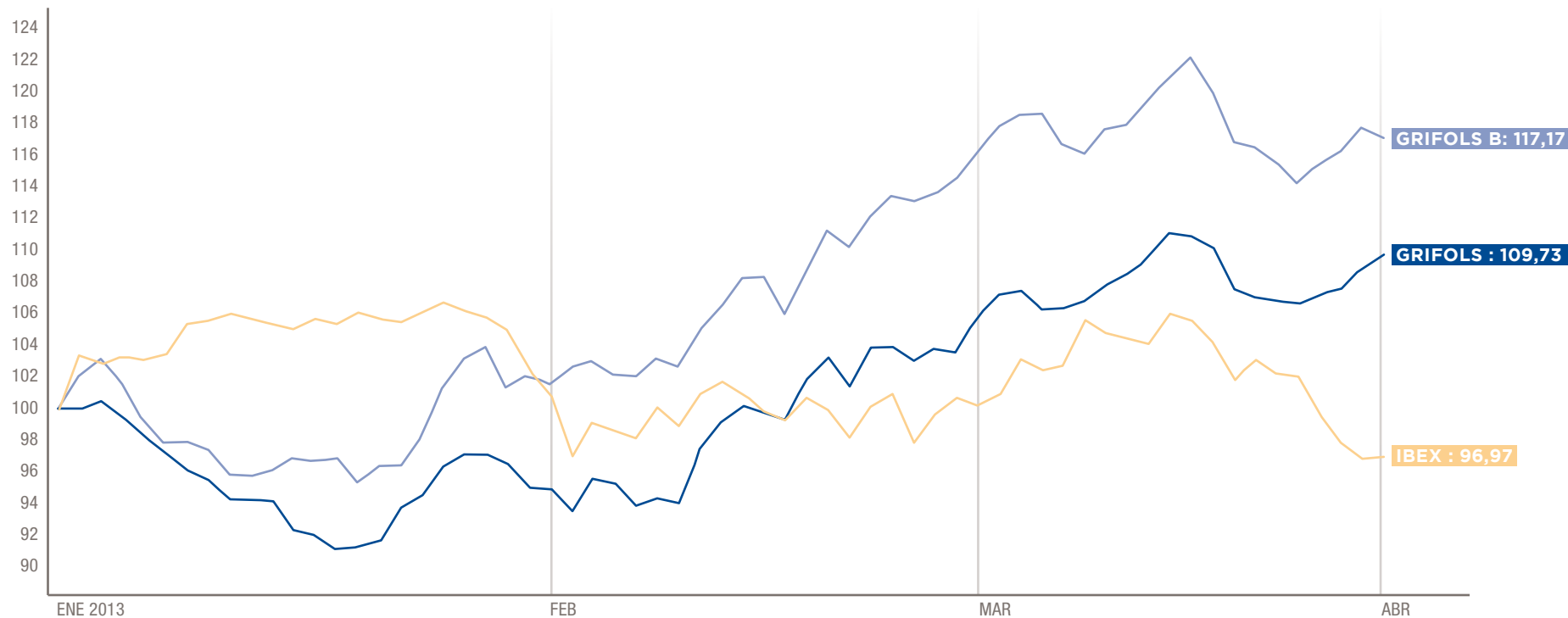
MILES DE EUROS	1 TRIM. 2013	1 TRIM. 2012
BENEFICIO NETO	91.002	67.529
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	31.030	31.570
PROVISIONES NETAS	1.193	934
OTROS AJUSTES AL RESULTADO	40.613	(10.086)
VARIACIÓN EXISTENCIAS	18.838	12.704
VARIACIÓN DEUDORES	(75.766)	(4.551)
VARIACIÓN ACREEDORES	(14.532)	(18.297)
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(71.460)</i>	<i>(10.144)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	92.378	79.803
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(29.770)	(12.009)
CAPEX	(30.549)	(35.198)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(1.891)	(2.851)
OTROS FLUJOS DE CAJA	3.982	(76)
FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(58.228)	(50.134)
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>34.150</i>	<i>29.669</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(83.286)	(2)
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(30.433)	(167.868)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.192	(30.078)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(112.527)	(197.948)
TOTAL FLUJO DE CAJA	(78.377)	(168.279)
SALDO INICIAL CAJA	473.327	340.586
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	10.038	(7.339)
SALDO FINAL CAJA	404.988	164.968

BALANCE

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2013	DICIEMBRE 2012
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.843.578	3.692.910
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.915.448	2.838.994
INMOVILIZADO MATERIAL	835.705	810.107
INVERSIONES NO CORRIENTES EN SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS	48.575	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	43.850	43.809
ACTIVOS CORRIENTES	1.940.745	1.934.564
EXISTENCIAS	1.002.229	998.644
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	517.776	447.173
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	482	460
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	15.270	14.960
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	404.988	473.327
TOTAL ACTIVOS	5.784.323	5.627.474
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	1.958.188	1.880.741
CAPITAL SUSCRITO	119.515	117.882
PRIMA DE EMISIÓN	890.355	890.355
RESERVAS	895.925	620.144
ACCIONES PROPIAS	(88.909)	(3.060)
RESULTADO DEL EJERCICIO	91.002	256.686
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	2.699	3.973
OTRO RESULTADO GLOBAL	47.601	(5.239)
PASIVOS NO CORRIENTES	3.214.540	3.153.868
DEUDAS FINANCIERAS	2.741.379	2.690.819
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	473.161	463.049
PASIVOS CORRIENTES	611.595	592.865
DEUDAS FINANCIERAS	192.333	195.578
OTROS PASIVOS CORRIENTES	419.262	397.287
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.784.323	5.627.474

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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 31 DE MARZO 2013)



1 Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.

2 Excluye los costes asociados a la compra de Talecris además de la amortización del intangible y de los gastos financieros diferidos relacionados con la adquisición.