

INFORME  
TERCER  
TRIMESTRE  
2013



GRIFOLS

Table with multiple columns and rows of financial data, including categories like 'General Finance', 'Healthcare', 'Information Technology', 'Insurance', 'Investment Trusts', and 'Media'. The data is presented in a grid format with various numerical values.

---

## 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.

## AVANZAMOS EN LA CONSECUCCIÓN DE OBJETIVOS: UN TRIMESTRE MARCADO POR LA CONTINUIDAD

Grifols se ha consolidado como la tercera compañía del mundo en la producción de medicamentos derivados del plasma gracias a su eficiencia y competitividad. Para ello, Grifols centra sus esfuerzos en aumentar su productividad y avanza en la mejora de sus márgenes operativos. Ambos aspectos, conjuntamente con el mantenimiento de una política de endeudamiento controlada, la expansión y el crecimiento de las ventas son los principales aspectos de su gestión.

### CIFRAS HASTA SEPTIEMBRE DE 2013

#### BENEFICIO NETO

**267,0 MILLONES DE EUROS**

**+35,3% CRECIMIENTO**

**13,0% DE MARGEN SOBRE VENTAS**

#### EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup>

**690,4 MILLONES DE EUROS**

**+9,1% DE CRECIMIENTO**

**33,7% DE MARGEN SOBRE VENTAS**

#### CIFRA DE NEGOCIO

**2.046,6 MILLONES DE EUROS**

**+4,4% (6,6%CC) DE CRECIMIENTO**

**92,4% DE VENTAS FUERA DE ESPAÑA**

<sup>1</sup> Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.

<sup>2</sup> 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 PERIODO

Las ventas aumentan un 6,6% a cambio constante (cc) y superan los 2.000 millones de euros hasta septiembre de 2013

Los ingresos en EE.UU. crecen un 14,3% (cc) en el tercer trimestre y Grifols alcanza record de facturación en términos absolutos en norteamérica: 432,2 millones de euros

La facturación de la división Bioscience aumenta un 11,2% (cc) en el tercer trimestre por la solidez de la demanda de proteínas plasmáticas

Resultados consistentes: continúan las mejoras en márgenes y beneficios

El margen EBITDA ajustado<sup>1</sup> aumenta 140 puntos básicos (pb) y se sitúa en el 33,7% sobre ventas

El beneficio neto incrementa 35,3% hasta el 13,0% de los ingresos

La deuda neta disminuye en 38,7 millones de euros y su ratio sobre ebitda ajustado<sup>1</sup> se reduce hasta 2,64 veces

La caja tras las inversiones, pagos de deuda, intereses y dividendos aumenta hasta 488,3 millones de euros

Grifols mantiene su compromiso en I+D y es reconocida por Forbes como una de las 100 empresas más innovadoras del mundo

## 1. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES HASTA SEPTIEMBRE

### EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

Ventas acumuladas superiores a 2.000 millones de euros hasta septiembre de 2013

La facturación acumulada de Grifols hasta septiembre de 2013 se situó en 2.046,6 millones de euros, que supone un aumento del 4,4% en relación al mismo periodo de 2012. En términos comparables los ingresos aumentaron un 6,6% a tipo de cambio constante (cc), ya que la diversificación geográfica de las ventas contribuye a mitigar los efectos derivados del tipo de cambio.

#### Crecimiento del 5,4% en los mercados internacionales y récord de facturación trimestral en Estados Unidos

Las ventas fuera de España aumentaron un 5,4% (7,8% a cc) y se situaron en 1.891,2 millones de euros, que representan el 92,4% de los ingresos de la compañía. Hasta septiembre de 2013 se confirma la estrategia de crecimiento a través de los mercados exteriores y se potencia la actividad en Oriente Medio con la apertura de una oficina de representación en Dubái.

Los mayores dinamismos se mantienen en áreas distintas a Norteamérica y la Unión Europea. De manera global, las ventas ROW (resto del mundo sin incluir Raw Materials) aumentaron un 16,8% (20,3% cc) y alcanzaron 313,7 millones de euros. Representan aproximadamente el 15,4% de los ingresos totales frente al 13,8% que suponían en los nueve primeros meses de 2012.



En el tercer trimestre del ejercicio los ingresos procedentes del mercado estadounidense crecieron un 14,3% (cc) y permitieron a Grifols alcanzar récord de facturación en términos absolutos en Norteamérica con 432,2 millones de euros. Así, en los nueve primeros meses del año, los ingresos conjuntos de Estados Unidos y Canadá (excluyendo Raw Materials) crecieron un 2,3% (4,8% cc) hasta 1.267,4 millones de euros.

En la Unión Europea la progresión de las ventas confirma la recuperación prevista y los ingresos recurrentes excluyendo España aumentaron un 5,4% hasta 276,5 millones de euros. Por su parte, la facturación procedente de Iberia ha moderado su descenso. En el tercer trimestre del año se redujo un 1,3% en comparación con el mismo periodo de 2012 y, de forma conjunta hasta septiembre de 2013, disminuyó un 5,9% hasta situarse en 155,3 millones de euros.

### Las ventas de Proteínas Plasmáticas, principal línea de negocio de Grifols, crecen el 5%

El 89,0% del negocio de Grifols lo concentra la División Bioscience, cuyas ventas hasta septiembre de 2013 crecieron un 5,0% (7,3% cc) y se situaron en 1.821,4 millones de euros. Los precios de los medicamentos derivados del plasma se mantuvieron estables, por lo que el aumento del volumen de ventas de las principales proteínas plasmáticas ha sido el principal motor de la división. Entre ellas destacan las de albúmina, que superaron el 24% impulsadas entre otros motivos por la demanda en China y las de alfa-1-antitripsina, que se situaron en el entorno del 10% por las mejoras en el diagnóstico del déficit de esta proteína. El déficit de alfa-1 es una enfermedad poco frecuente relacionada con el enfisema pulmonar. Crecen las ventas de los factores de coagulación debido a la creciente exposición a distintas áreas geográficas y al tratamiento de inhibidores y las de IVIG, la inmunoglobulina de referencia.

La División Hospital concentra su facturación principalmente en España y es la más afectada por las medidas de racionalización del gasto sanitario puestas en marcha por el Gobierno. No obstante, los ingresos crecieron un 0,3% (1,1% cc) hasta 74,3 millones de euros gracias a los esfuerzos para potenciar la internacionalización de líneas de negocio como la de Logística Hospitalaria y del servicio de fabricación a terceros. Destaca la implantación del primer sistema de carrusel automatizado de medicamentos y material sanitario en Estados Unidos, en el Hospital Universitario de Emory (Atlanta, EE.UU.), y el acuerdo con Cumberland Pharmaceuticals para comercializar ibuprofeno para perfusión intravenosa.

La facturación de la División Diagnostic, que representa el 4,8% de los ingresos totales de la compañía, se situó en 97,9 millones de euros hasta septiembre de 2013, que suponen una reducción del 4,3% (2,9% cc) en relación

al mismo periodo del ejercicio anterior. La finalización de algunos contratos de distribución explican los resultados si bien esta tendencia, recurrente en los tres primeros trimestres del ejercicio, se revertirá una vez se obtengan todas las aprobaciones de la FDA y comience la comercialización de diversos productos y servicios en la línea de inmunohematología en Estados Unidos.

Finalmente, los ingresos de la División Raw Materials & Others, que representan aproximadamente el 2,6% del total, aumentaron hasta 52,9 millones de euros. Esta división incluye, entre otros conceptos, los ingresos por royalties y los derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion, además de los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering.

### VENTAS POR DIVISIÓN NUEVE MESES 2013

MILES DE EUROS	9M 2013	%VENTAS	9M 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR CC
BIOSCIENCE DIVISION	1.821.390	89,0%	1.734.800	88,5%	5,0%	7,3%
HOSPITAL DIVISION	74.338	3,6%	74.142	3,8%	0,3%	1,1%
DIAGNOSTIC DIVISION	97.868	4,8%	102.283	5,2%	-4,3%	-2,9%
RAW MATERIALS AND OTHERS	52.967	2,6%	48.291	2,5%	9,7%	11,4%
<b>TOTAL</b>	<b>2.046.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.959.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,6%</b>

### VENTAS POR REGIÓN NUEVE MESES 2013

MILES DE EUROS	9M 2013	%VENTAS	9M 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR CC
EU	431.855	21,1%	427.169	21,8%	1,1%	1,3%
US+CANADA	1.267.450	61,9%	1.239.239	63,2%	2,3%	4,8%
R.O.W.	313.719	15,4%	268.868	13,8%	16,8%	20,3%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.013.024</b>	<b>98,4%</b>	<b>1.935.276</b>	<b>98,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,2%</b>
RAW MATERIALS	33.539	1,6%	24.240	1,2%	38,4%	40,8%
<b>TOTAL</b>	<b>2.046.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.959.516</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,6%</b>

\* CC - Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio

## EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO

**Continúa la mejora del margen EBITDA ajustado<sup>1</sup>: aumenta en 140 pb hasta el 33,7% sobre ventas**

Durante los nueve primeros meses del ejercicio Grifols ha seguido avanzando en la mejora de sus márgenes operativos. En este sentido, el margen EBITDA ha incrementado en 140 puntos básicos (pb) hasta el 32,4% de las ventas, frente al 31,0% que suponía en el mismo periodo de 2012. En términos absolutos se ha situado en 663,0 millones de euros con un crecimiento del 9,1%.

Por su parte, el EBITDA ajustado<sup>1</sup> de Grifols aumentó un 9,1% y alcanzó 690,4 millones de euros que, como margen, representa el 33,7% de las ventas.

Esta positiva evolución constata la mejora de la productividad del grupo, centrada principalmente en la optimización de la materia prima y en la flexibilización de los procesos productivos. El objetivo es maximizar la rentabilidad de cada litro de plasma, lo que significa obtener más producto y aumentar de forma equilibrada la cuota de mercado de cada una de las proteínas plasmáticas que se comercializan teniendo en cuenta la eficiencia industrial. En este sentido, el *mix* geográfico de ventas ha sido positivo en el trimestre y, además, se mantiene la política de contención de gastos operativos.

**El beneficio neto crece un 35,3% y se sitúa en 267,0 millones de euros**

La compañía ha reducido sus gastos financieros durante el tercer trimestre del ejercicio y el resultado financiero hasta septiembre de 2013 disminuyó un 13,9% que representa un ahorro de 28,9 millones de euros. La tasa impositiva efectiva se ha visto favorecida por las deducciones de I+D relativas a 2012 recibidas en el primer trimestre y como consecuencia de la unificación fiscal de todas las compañías de Carolina del Norte (EE.UU.) en una única declaración del impuesto de sociedades (State Corporate Tax). Ambos aspectos han favorecido que el beneficio neto del grupo haya aumentado un 35,3% hasta alcanzar 267,0 millones de euros, que representa el 13,0% de las ventas del grupo.



### RESULTADOS NUEVE MESES 2013

MILLONES DE EUROS	9M2013	9M2012	% VAR.
INGRESOS NETOS	2.046,6	1.959,5	4,4%
EBITDA	663,0	607,8	9,1%
<i>%VENTAS</i>	<i>32,4%</i>	<i>31,0%</i>	
EBITDA AJUSTADO <sup>1</sup>	690,4	632,7	9,1%
<i>%VENTAS</i>	<i>33,7%</i>	<i>32,3%</i>	
BENEFICIO NETO	267,0	197,3	35,3%
<i>%VENTAS</i>	<i>13,0%</i>	<i>10,1%</i>	
BENEFICIO NETO AJUSTADO <sup>2</sup>	336,4	273,1	23,2%
<i>%VENTAS</i>	<i>16,4%</i>	<i>13,9%</i>	

## 2. PRINCIPALES INDICADORES EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2013

Las ventas reportadas por Grifols de julio a septiembre de 2013 ascendieron a 665,7 millones de euros y suponen un aumento del 3,6% (9,3% cc) en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El negocio recurrente de Grifols, que excluye Raw Materials & Others, aumentó un 4,2% (10,0% cc) y destaca la progresión de los ingresos procedentes de la División Bioscience, que incrementaron un 5,1% (11,2% cc) mostrando la solidez de la demanda de las terapias con proteínas plasmáticas.

Por áreas geográficas, las ventas en Estados Unidos aumentaron un 14,3% (cc) en el tercer trimestre y Grifols ha alcanzado récord de facturación en términos absolutos en Norteamérica con 432,2 millones de euros. Así, los ingresos conjuntos de Estados Unidos y Canadá aumentaron un 3,8% (10,4% cc) y representan el 64,9% de la facturación total.

Los ingresos en la Unión Europea incrementaron un 1,9% (2,6% cc) a pesar de la coyuntura económica que se mantiene en países como España y Portugal y se situaron en 132,7 millones de euros.

Por su parte, las ventas en otras regiones (ROW) crecieron un 6,0% (14,7% cc) con 93,2 millones de euros de julio a septiembre. El dinamismo en estas zonas se mantiene y su peso ha aumentado hasta el 14,1% de los ingresos totales. Grifols mantiene la expansión internacional como pilar de crecimiento y la apertura de una nueva oficina de representación en Dubái a través de la cual se potenciará la actividad en Oriente Medio y la posibilidad de realizar ventas directas en China a través de su oficina comercial, impulsarán la presencia de la compañía en estos mercados emergentes.

### ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN - TERCER TRIMESTRE 2013

MILES DE EUROS	3ER TRIM 2013	%VENTAS	3ER TRIM 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
BIOSCIENCE DIVISION	600.443	90,2%	571.105	88,8%	5,1%	11,2%
HOSPITAL DIVISION	21.298	3,2%	22.551	3,5%	-5,6%	-3,0%
DIAGNOSTIC DIVISION	31.141	4,7%	32.679	5,1%	-4,7%	-1,1%
RAW MATERIALS AND OTHERS	12.840	1,9%	16.476	2,6%	-22,1%	-18,1%
<b>TOTAL</b>	<b>665.722</b>	<b>100,0%</b>	<b>642.811</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>9,3%</b>

### ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN - TERCER TRIMESTRE 2013

MILES DE EUROS	3ER TRIM 2013	%VENTAS	3ER TRIM 2012	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
EU	132.734	19,9%	130.211	20,3%	1,9%	2,6%
US+CANADA	432.221	64,9%	416.524	64,8%	3,8%	10,4%
R.O.W.	93.189	14,1%	87.879	13,6%	6,0%	14,7%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>658.144</b>	<b>98,9%</b>	<b>634.614</b>	<b>98,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>9,4%</b>
RAW MATERIALS	7.578	1,1%	8.197	1,3%	-7,6%	-2,0%
<b>TOTAL</b>	<b>665.722</b>	<b>100,0%</b>	<b>642.811</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>9,3%</b>

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

### 3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA SEPTIEMBRE DE 2013

El activo total consolidado a septiembre de 2013 asciende a 5.711,1 millones de euros y no se han producido cambios significativos en relación a los 5.627,5 millones de euros reportados en diciembre de 2012. Las diferencias están principalmente relacionadas con las inversiones realizadas en compañías participadas, entre las que destacan la incorporación de Progenika y Aradigm.

En los primeros 9 meses de 2013 la caja ha alcanzado los 488,3 millones de euros muy por encima de los 400,6 millones de euros reportados en el mismo periodo de 2012. Destaca la fuerte generación de caja operativa que alcanza los 365,7 millones de euros a septiembre de 2013. Las variaciones de capital circulante están en línea con el crecimiento del negocio y se mantienen la rotación de inventarios y los plazos de pago de clientes y proveedores.

El mayor beneficio y la mejora y control de las actividades de financiación han permitido reducir notablemente las necesidades de flujos de caja financieros e incrementar los destinados a actividades de inversión que aseguran el crecimiento orgánico a largo plazo.

Las actividades de inversión más significativas se han centrado en el cumplimiento del plan de CAPEX, en la compra de Progenika Biopharma en el primer trimestre 2013 y en la adquisición del 35% de la compañía estadounidense Aradigm Corporation, completada en agosto de 2013.

### EL RATIO DE DEUDA FINANCIERA NETA DISMINUYE HASTA 2,64 VECES EL EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup>

La deuda financiera neta de Grifols a finales del tercer trimestre de 2013 se situó en 2.357,4 millones de euros, mostrando una importante reducción en relación a los 2.396,1 millones de euros reportados en diciembre de 2012. El ratio de endeudamiento disminuye hasta 2,64 veces EBITDA ajustado<sup>1</sup>, inferior al ratio de 2,77 veces del segundo trimestre del año y del nivel de 2,87 veces a diciembre de 2012.

Durante los nueve primeros meses del año la deuda neta de Grifols ha disminuido por importe de 38,7 millones de euros, lo cual permite al grupo reforzar su balance gracias a la solidez de los resultados obtenidos y a la positiva evolución de los flujos de efectivo.



### PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto de Grifols hasta septiembre de 2013 ha incrementado hasta alcanzar 1.969,2 millones de euros como consecuencia principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo, ya que no ha habido variaciones significativas en relación al primer semestre del ejercicio.

El capital social de la compañía asciende a 119,6 millones de euros hasta septiembre de 2013 y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) con un valor nominal de 0,50 euros por acción y 130.712.555 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción.



## 4. INVERSIONES

La solidez de los resultados de Grifols, la positiva evolución de los flujos de caja y la optimización y control de recursos financieros permiten a la compañía disponer de mayores recursos para llevar a cabo las inversiones previstas y realizar otras nuevas en el futuro.

### INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

Grifols ha completado las principales inversiones de capital (CAPEX) establecidas para el periodo 2012-2015 y el plan se mantiene según las previsiones. De enero a septiembre de 2013 la compañía destinó más de 100 millones de euros a mejorar sus instalaciones productivas en España y Estados Unidos y a optimizar y reubicar algunos centros de donación de plasma.

Además, Grifols está llevando a cabo diversas inversiones en algunas de sus participadas, como es la concentración de la actividad de Araclon Biotech en un único emplazamiento en Zaragoza (España) con el objetivo de asentar las bases del futuro crecimiento.

### CIERRE DE LA COMPRA DEL 35% DE ARADIGM CORPORATION

A finales de agosto de 2013 Grifols completó con éxito la adquisición del 35% del capital de la compañía estadounidense Aradigm Corporation, anunciada en el segundo trimestre de 2013, y ha nombrado a los dos consejeros con los que cuenta.

La operación, por importe de 26 millones de dólares, permite a Grifols disponer en exclusiva de la licencia mundial de comercialización y el desarrollo del compuesto de ciprofloxacina inhalada (Pulmaquín™) para el tratamiento

de enfermedades respiratorias graves. Grifols asumirá los gastos de I+D por un máximo de 65 millones de dólares.

### GRIFOLS DESTINA MÁS DE 90 MILLONES DE EUROS A I+D

La solvencia y la liquidez de Grifols permiten mantener su compromiso con la investigación. De enero a septiembre de 2013 Grifols destinó un total de 90,2 millones de euros a I+D, que representan el 4,4% de las ventas.

Además de este importe, Grifols contribuye a su actividad investigadora mediante las inversiones en sus participadas como es el caso de Aradigm.

Grifols es una de las 100 compañías más innovadoras del mundo y según la revista Forbes, ocupa la posición 25. El interés por la innovación se centra en la búsqueda de alternativas terapéuticas que contribuyan al desarrollo científico y de la sociedad. Este compromiso se materializa tanto a través de una sólida política de inversión como mediante la toma de participaciones en compañías y proyectos de I+D en campos de la medicina distintos al de su actividad principal para asegurar la continuidad de las iniciativas.

En este sentido, en el tercer trimestre del año, la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) autorizó la fase 1 del ensayo clínico de la vacuna contra el Alzheimer que Grifols desarrolla a través de su compañía Araclon Biotech. En esta fase se evaluará su tolerabilidad y seguridad en humanos pero no su efectividad y supone un primer hito en el avance del proyecto.

Además, Grifols ha anunciado la puesta en marcha del estudio SPIRIT (Study of Plasma-derived factor VIII/VWF in Immune tolerance Induction Therapy) en Estados Unidos para comparar la eficacia y seguridad de los tratamientos

con factor VIII/von Willebrand plasmático de Grifols en pacientes con hemofilia A. Los resultados ayudarán a mejorar la terapia de inducción de la inmunotolerancia (ITI) en pacientes que desarrollan inhibidores del factor VIII.

Como compañía pionera en investigación, desarrollo e innovación, Grifols ha patrocinado el encuentro internacional de hemofilia "Haemophilia A and inhibitors: advances in prevention and ITI treatment optimization", organizado con la colaboración de la Sociedad Española de Trombosis y Hemostasia (SETH) y la British Society for Haemostasis & Thrombosis. Celebrado en Barcelona en septiembre, contó con la participación de un amplio panel de expertos que trataron nuevas perspectivas en el manejo de pacientes con hemofilia e inhibidores.

Grifols también fomenta la investigación mediante sus premios y becas internacionales de carácter anual. En el campo de la proteína alfa-1 patrocina el programa de investigación European Alpha 1 Antitrypsin Laurell (eALTA) que apoya los trabajos que contribuyan a comprender y mejorar el tratamiento del déficit de alfa-1 antitripsina (AAT). Los proyectos de investigación merecedores del premio se dieron a conocer en el marco del congreso anual de la European Respiratory Society celebrado en septiembre en Barcelona.

También se han otorgado los galardones de la VI edición de los Premios de Investigación Martín Villar, con los que Grifols apoya la investigación en el campo de la hemostasia.

El compromiso de Grifols con la formación de los jóvenes talentos ha propiciado el patrocinio de dos becas del Programa Fulbright, considerado uno de los más prestigiosos del mundo. El programa proporciona fondos para la ampliación de estudios de postgrado en Estados Unidos. La colaboración de Grifols permitirá financiar dos becas Grifols/Fulbright de dos años y se dará prioridad a los candidatos que, habiendo superado las pruebas de admisión fijadas en la convocatoria, presenten proyectos en campos de estudio relacionados con las actividades de Grifols.

## 5. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

### DIVISIÓN BIOSCIENCE: 89% DE LOS INGRESOS

#### Crecimiento de doble dígito en Estados Unidos

La demanda de proteínas plasmáticas en Estados Unidos continúa con la tendencia ascendente constatada en los trimestres anteriores. Grifols consolida su posición de liderazgo en el mercado estadounidense y registra altos volúmenes de ventas de las principales proteínas plasmáticas que comercializa, con un crecimiento del 16,5% (cc) en el trimestre y del 9,9% (cc) en los nueve meses del ejercicio.

#### La FDA aprueba la utilización de la fracción II+III de Barcelona en Carolina del Norte

A finales del tercer trimestre la FDA (Food and Drug Administration) aprobó la utilización de la fracción II+III (producto intermedio) obtenida en la planta de Parets del Vallès (Barcelona-España) para producir la inmunoglobulina Gamunex-C® en la planta de Clayton (Carolina del Norte-Estados Unidos).

Para optimizar los procesos productivos y la utilización de capacidades es fundamental disponer de flexibilidad en la utilización de los productos intermedios (fracciones) obtenidos del plasma fraccionado para poder purificarlos y dosificarlos en cualquier planta de Grifols.

#### La Inmunoglobulina de Grifols Gamunex® cumple 10 años

En agosto de 2003 la FDA concedió la licencia de la inmunoglobulina intravenosa comercializada como Gamunex®.

Desde entonces, los avances científicos y tecnológicos han permitido introducir mejoras continuas en la seguridad del producto y ampliar sus indicaciones. Gamunex-C® fue el primer producto aprobado para el tratamiento de una enfermedad neurológica (PDIC). Por ello, una década después, Gamunex-C® es una de las mejores opciones de inmunoglobulina.

#### La región de Murcia (España) confía a Grifols la producción de terapias con Proteínas Plasmáticas

El gobierno de Murcia (España) ha adjudicado a Grifols la fabricación de medicamentos derivados del plasma a partir de los excedentes procedentes de su Centro Regional de Hemodonación. Este contrato permitirá procesar unas 55.000 unidades de plasma al año y los productos plasmáticos terminados se destinarán a distintos hospitales de la región.

### DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 4,8% DE LAS VENTAS

#### Las autoridades sanitarias de EE.UU. (FDA) aprueban el Sistema DG® Gel 8

El sistema DG Gel® 8 desarrollado por Grifols para el tipaje de antígenos de grupo sanguíneo y pruebas de compatibilidad pretransfusional ha sido aprobado por la FDA. La autorización afecta a diversos reactivos eritrocitarios y tarjetas de gel.

#### Grifols presenta AlphaKit® QuickScreen, un nuevo dispositivo para el cribado del déficit de alfa-1- antitripsina

El nuevo dispositivo detecta en unos minutos y con unas gotas de sangre si la persona es portadora de la proteína Z, responsable de más del 95% de los casos severos del déficit de alfa-1-antripsina. Esta enfermedad poco frecuente suele coincidir en adultos con una Enfermedad Pulmonar Obstructiva

Crónica (EPOC) y si no se trata adecuadamente puede derivar en un enfisema pulmonar. Mejorar su diagnóstico es uno de los retos de Grifols ya que el 90% de los afectados no están diagnosticados.

#### Las autoridades sanitarias de México aprueban la comercialización de Intercept Blood System®

La Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (COFEPRIS) de México ha aprobado la comercialización del Intercept Blood System® en este país para la inactivación de patógenos en los componentes de las plaquetas y el plasma. Este dispositivo reducirá los riesgos de transmisión de enfermedades en las transfusiones sanguíneas. Grifols es el distribuidor en exclusiva en México del dispositivo desarrollado por la compañía estadounidense Cerus.

### DIVISIÓN HOSPITAL: 3,6% DE LA FACTURACIÓN

#### Acuerdo con Cumberland para vender Ibuprofeno de administración intravenosa

Grifols ha llegado a un acuerdo con la farmacéutica estadounidense Cumberland Pharmaceuticals para la comercialización del primer ibuprofeno para perfusión intravenosa en envase flexible del mercado, que está indicado para el tratamiento del dolor postoperatorio leve o moderado y la fiebre. Grifols cuenta con la distribución en exclusiva en España, Portugal, Argentina, Chile, Brasil, Ecuador, Perú y Uruguay. Con este acuerdo se potencia la estrategia de internacionalización de la División Hospital, se optimiza la red de ventas y se amplía la cartera de soluciones intravenosas listas para usar.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	9M2013	9M2012	% VAR.
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>2.046.563</b>	<b>1.959.516</b>	<b>4,4%</b>
COSTE DE VENTAS	(980.610)	(959.644)	2,2%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.065.953</b>	<b>999.872</b>	<b>6,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>52,1%</i>	<i>51,0%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(90.258)	(90.369)	-0,1%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(409.265)	(399.045)	2,6%
<i>GASTOS OPERATIVOS</i>	<i>(499.523)</i>	<i>(489.414)</i>	<i>2,1%</i>
<b>BENEFICIO OPERATIVO</b>	<b>566.430</b>	<b>510.458</b>	<b>11,0%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>27,7%</i>	<i>26,1%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(179.190)	(208.130)	-13,9%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(1.601)	(1.150)	39,2%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>385.639</b>	<b>301.178</b>	<b>28,0%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>18,8%</i>	<i>15,4%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(121.697)	(105.060)	15,8%
<i>% IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</i>	<i>31,6%</i>	<i>34,9%</i>	
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>263.942</b>	<b>196.118</b>	<b>34,6%</b>
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(3.095)	(1.225)	152,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	267.037	197.343	35,3%
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>13,0%</i>	<i>10,1%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>662.965</b>	<b>607.784</b>	<b>9,1%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>32,4%</i>	<i>31,0%</i>	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup></b>	<b>690.367</b>	<b>632.654</b>	<b>9,1%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>33,7%</i>	<i>32,3%</i>	

## BALANCE

MILES DE EUROS	SEPTIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.728.450</b>	<b>3.692.910</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.829.604	2.838.994
INMOVILIZADO MATERIAL	826.604	810.107
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	22.112	2.566
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	50.130	41.243
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.982.701</b>	<b>1.934.564</b>
EXISTENCIAS	985.277	998.644
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	489.891	447.173
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	527	460
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	18.729	14.960
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	488.277	473.327
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.711.151</b>	<b>5.627.474</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.969.190</b>	<b>1.880.741</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	117.882
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	890.355
RESERVAS	872.215	620.144
ACCIONES PROPIAS	(88.909)	(3.060)
DIVIDENDO A CUENTA	(68.755)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	267.037	256.686
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	6.684	3.973
OTRO RESULTADO GLOBAL	(49.414)	(5.239)
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.085.369</b>	<b>3.153.868</b>
DEUDAS FINANCIERAS	2.624.369	2.690.819
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	461.000	463.049
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>656.592</b>	<b>592.865</b>
DEUDAS FINANCIERAS	235.166	195.578
OTROS PASIVOS CORRIENTES	421.426	397.287
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>5.711.151</b>	<b>5.627.474</b>

## FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS	9M2013	9M2012
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>267.037</b>	<b>197.343</b>
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	96.535	97.327
PROVISIONES NETAS	4.945	1.432
OTROS AJUSTES AL RESULTADO Y OTRAS VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	36.486	62.957
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(5.210)	3.391
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	(58.791)	28.201
VARIACIÓN PROVEEDORES	24.705	(42.480)
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(39.296)</i>	<i>(10.888)</i>
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>365.707</b>	<b>348.171</b>
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(55.596)	(9.142)
CAPEX	(100.131)	(112.515)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(18.150)	(8.262)
OTROS FLUJOS DE CAJA	9.024	114.516
<b>FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(164.853)</b>	<b>(15.403)</b>
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>200.854</i>	<i>332.768</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(85.348)	(2)
COBROS POR AMPLIACIÓN DE CAPITAL	20.461	-
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(53.368)	(222.262)
DIVIDENDOS	(69.138)	-
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	9.771	(50.784)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(177.622)</b>	<b>(273.048)</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>23.232</b>	<b>59.720</b>
<b>SALDO INICIAL CAJA</b>	<b>473.327</b>	<b>340.586</b>
<b>EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA</b>	<b>(8.282)</b>	<b>294</b>
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>488.277</b>	<b>400.600</b>

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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 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.