

# **Grifols, S.A.**

## **Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

30 de junio de 2015

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.  
Torre Realía  
Plaça d'Europa, 41  
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 2015, 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 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 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 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

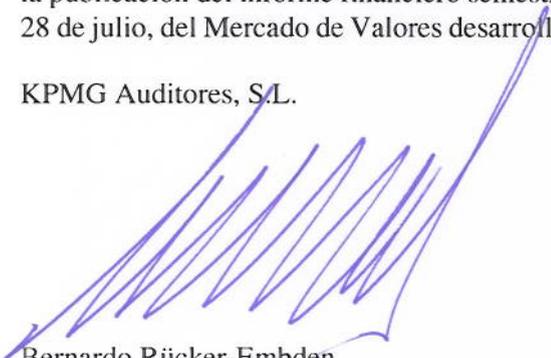
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 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 2015. 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 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Bernardo Rücker-Emden

28 de julio de 2015

**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 2015**

**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
  - (19) Hechos posteriores

# GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Balances Resumidos Consolidados a 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 (Expresados en miles de Euros)

Activo	30/06/15	31/12/14
	(no auditado)	
<b>Activos no corrientes</b>		
Fondo de comercio (nota 6)	3.440.974	3.174.732
Otros activos intangibles (nota 7)	1.149.060	1.068.361
Inmovilizado material (nota 7)	1.559.928	1.147.782
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 3)	87.373	54.296
Activos financieros no corrientes (nota 8)	34.130	9.011
Activos por impuestos diferidos	72.006	82.445
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>6.343.471</b>	<b>5.536.627</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	1.342.715	1.194.057
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (nota 9)	461.435	500.752
Otros deudores (nota 9)	60.508	35.403
Activos por impuesto corrientes	72.128	79.593
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>594.071</b>	<b>615.748</b>
Otros activos financieros corrientes	1.177	502
Otros activos corrientes	25.190	23.669
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	788.734	1.079.146
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.751.887</b>	<b>2.913.122</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.095.358</b>	<b>8.449.749</b>

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

# GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Balances Resumidos Consolidados a 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 (Expresados en miles de Euros)

Patrimonio neto y Pasivo	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
	(no auditado)	
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital suscrito (nota 10)	119.604	119.604
Prima de emisión (nota 10)	910.728	910.728
Reservas (nota 10)	1.372.523	1.088.337
Acciones Propias (nota 10)	(58.575)	(69.252)
Dividendo a cuenta	0	(85.944)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	261.505	470.253
Total Fondos propios	2.605.785	2.433.726
Cobertura de flujos de efectivo	(1.866)	(15.811)
Otro resultado global	(727)	(406)
Diferencias de conversión	466.959	240.614
Otro resultado global	464.366	224.397
<b>Patrimonio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>3.070.151</b>	<b>2.658.123</b>
Participaciones no dominantes	3.734	4.765
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3.073.885</b>	<b>2.662.888</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Subvenciones	13.578	6.781
Provisiones	7.358	6.953
Pasivos financieros no corrientes (nota 11)	4.426.143	4.154.630
Pasivos por impuestos diferidos	569.077	538.786
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>5.016.156</b>	<b>4.707.150</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Provisiones	120.571	115.985
Pasivos financieros corrientes (nota 11)	200.561	194.726
Deudas con empresas asociadas	863	3.059
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	367.794	439.631
Otros acreedores	92.481	90.965
Pasivos por impuesto corriente	97.244	87.462
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	557.519	618.058
Otros pasivos corrientes	125.803	147.883
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1.005.317</b>	<b>1.079.711</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>6.021.473</b>	<b>5.786.861</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>9.095.358</b>	<b>8.449.749</b>

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

## 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 2015 y 2014

(Expresadas en miles de Euros)

	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
	(no auditado)		(no auditado)	
<b>Operaciones Continuas</b>				
Importe neto de la cifra de negocios (nota 5)	1.900.565	1.610.780	992.181	812.782
Coste de la venta	(973.749)	(781.374)	(516.467)	(404.091)
<b>Margen Bruto</b>	<b>926.816</b>	<b>829.406</b>	<b>475.714</b>	<b>408.691</b>
Investigación y Desarrollo	(103.936)	(85.194)	(53.020)	(47.299)
Gastos de distribución, generales y administrativos	(352.192)	(326.878)	(188.367)	(167.922)
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>(456.128)</b>	<b>(412.072)</b>	<b>(241.387)</b>	<b>(215.221)</b>
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>470.688</b>	<b>417.334</b>	<b>234.327</b>	<b>193.470</b>
Ingresos financieros	3.063	1.285	1.661	529
Gastos financieros	(119.340)	(117.549)	(58.575)	(53.224)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(11.860)	(8.923)	(6.004)	(4.104)
Diferencias de cambio	(7.085)	869	1.942	(605)
<b>Resultado financiero (nota 13)</b>	<b>(135.222)</b>	<b>(124.318)</b>	<b>(60.976)</b>	<b>(57.404)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.383)	(3.443)	(1.068)	(1.863)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>334.083</b>	<b>289.573</b>	<b>172.283</b>	<b>134.203</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 14)	(73.498)	(66.602)	(39.520)	(30.867)
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>260.585</b>	<b>222.971</b>	<b>132.763</b>	<b>103.336</b>
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>260.585</b>	<b>222.971</b>	<b>132.763</b>	<b>103.336</b>
Resultado atribuible a la sociedad dominante	261.505	224.835	133.015	103.862
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(920)	(1.864)	(252)	(526)
<b>Ganancias por acción (básicas) (euros)</b>	<b>0,76</b>	<b>0,65</b>	<b>0,39</b>	<b>0,30</b>
<b>Ganancias por acción (diluidas) (euros)</b>	<b>0,76</b>	<b>0,65</b>	<b>0,39</b>	<b>0,30</b>

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

## 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 2015 y 2014

(Expresadas en miles de Euros)

	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
	(no auditado)		(no auditado)	
<b>Resultado Consolidado del periodo</b>	<b>260.585</b>	<b>222.971</b>	<b>132.763</b>	<b>103.336</b>
<b>Otro resultado global</b>				
<b>Partidas que van a ser reclasificadas a resultados</b>				
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	224.805	17.896	112.412	23.086
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	1.420	(29)	1.810	(34)
Coberturas de flujos de efectivo- parte efectiva de los cambios en el valor razonable	29.528	13.692	(17.342)	5.755
Coberturas de flujos de efectivo- transferencias a resultados	(12.660)	(8.590)	5.948	(4.313)
Otros	(321)	--	--	--
Efecto impositivo	(2.923)	(1.062)	1.889	(181)
<b>Otro resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b>239.849</b>	<b>21.907</b>	<b>104.717</b>	<b>24.313</b>
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	<b>500.434</b>	<b>244.878</b>	<b>237.480</b>	<b>127.649</b>
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	501.474	246.548	237.006	128.068
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	(1.040)	(1.670)	474	(419)
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	<b>500.434</b>	<b>244.878</b>	<b>237.480</b>	<b>127.649</b>

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

## 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 2015 y 2014

(Expresados en miles de Euros)

	30/06/15	30/06/14
	(no auditado)	
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>334.083</b>	<b>289.573</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>213.098</b>	<b>222.048</b>
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	90.132	90.862
Otros ajustes del resultado:	122.966	131.186
Pérdida de sociedades puestas en equivalencia	1.383	3.443
Diferencias de cambio	--	--
Dotaciones netas de provisiones	(5.749)	(25)
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	1.207	(305)
Subvenciones imputadas al resultado	805	(71)
Gastos / Ingresos financieros	123.934	121.728
Otros ajustes al resultado	1.386	6.416
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(149.108)</b>	<b>4.122</b>
Variación de existencias	(56.578)	(14.015)
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	50.944	(52.541)
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	(115)	(439)
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	(143.359)	71.117
<b>Otros flujos de las actividades de explotación:</b>	<b>(140.929)</b>	<b>(115.228)</b>
Pagos de intereses	(85.264)	(97.439)
Cobros de intereses	2.299	1.342
Pagos por impuesto sobre beneficios	(57.964)	(19.131)
<b>Efectivo neto de actividades de explotación</b>	<b>257.144</b>	<b>400.515</b>
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u></b>		
Pagos por inversiones:	<b>(498.576)</b>	<b>(1.357.211)</b>
Empresas del grupo y unidades de negocio (nota 3)	(58.040)	(1.212.788)
Inmovilizado material e intangible	(430.820)	(143.178)
Inmovilizado material	(402.107)	(118.601)
Inmovilizado inmaterial	(28.713)	(24.577)
Otros activos financieros	(9.716)	(1.245)
Cobros por desinversiones en inmovilizado material	14.054	647
<b>Efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(484.522)</b>	<b>(1.356.564)</b>
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u></b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	12.695	(44.360)
Adquisición de acciones propias	(58.457)	(44.360)
Enajenación de acciones propias	71.152	--
Cobros por ampliación de capital	--	--
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(41.985)	1.273.749
Emisión	76.810	5.185.814
Devolución y amortización	(118.795)	(3.912.065)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(102.157)	(70.063)
Dividendos pagados	(102.157)	(70.063)
Dividendos cobrados	--	--
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(15.835)	(180.310)
Costes de financiación incluidos en el coste amortizado de la deuda	--	(183.252)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(15.835)	2.942
<b>Efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>(147.282)</b>	<b>979.016</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo</b>	<b>84.248</b>	<b>5.160</b>
<b>Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>(290.412)</b>	<b>28.127</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio</b>	<b>1.079.146</b>	<b>708.777</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio</b>	<b>788.734</b>	<b>736.904</b>

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

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 2015 y 2014  
(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	Otro resultado Global			Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio Neto
							Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Otros			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>119.604</b>	<b>910.728</b>	<b>883.415</b>	<b>345.551</b>	<b>(68.755)</b>	--	<b>(63.490)</b>	<b>(25.791)</b>	--	<b>2.101.262</b>	<b>5.942</b>	<b>2.107.204</b>
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	17.673	--	--	17.673	194	17.867
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	4.040	--	4.040	--	4.040
<b>Otro resultado Global del periodo</b>	--	--	--	--	--	--	17.673	4.040	--	21.713	194	21.907
Beneficio / ( Pérdida) del periodo	--	--	--	224.835	--	--	--	--	--	224.835	(1.864)	222.971
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	--	--	--	224.835	--	--	17.673	4.040	--	246.548	(1.670)	244.878
Movimiento neto en acciones propias (nota 10)	--	--	--	--	--	(44.360)	--	--	--	(44.360)	--	(44.360)
Adquisición participación no dominante	--	--	(1.706)	--	--	--	--	--	--	(1.706)	1.740	34
Otros movimientos	--	--	(69)	--	--	--	--	--	--	(69)	--	(69)
Distribución de resultados de 2013	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	275.488	(275.488)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendo	--	--	--	(70.063)	--	--	--	--	--	(70.063)	--	(70.063)
Dividendo a cuenta	--	--	(68.755)	--	68.755	--	--	--	--	--	--	--
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	--	--	204.958	(345.551)	68.755	(44.360)	--	--	--	(116.198)	1.740	(114.458)
<b>Saldos al 30 de junio de 2014 (no auditado)</b>	<b>119.604</b>	<b>910.728</b>	<b>1.088.373</b>	<b>224.835</b>	--	<b>(44.360)</b>	<b>(45.817)</b>	<b>(21.751)</b>	--	<b>2.231.612</b>	<b>6.012</b>	<b>2.237.624</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>119.604</b>	<b>910.728</b>	<b>1.088.337</b>	<b>470.253</b>	<b>(85.944)</b>	<b>(69.252)</b>	<b>240.614</b>	<b>(15.811)</b>	<b>(406)</b>	<b>2.658.123</b>	<b>4.765</b>	<b>2.662.888</b>
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	226.345	--	--	226.345	(120)	226.225
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	13.945	(321)	13.624	--	13.624
<b>Otro resultado Global del periodo</b>	--	--	--	--	--	--	226.345	13.945	(321)	239.969	(120)	239.849
Beneficio / ( Pérdida) del periodo	--	--	--	261.505	--	--	--	--	--	261.505	(920)	260.585
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	--	--	--	261.505	--	--	226.345	13.945	(321)	501.474	(1.040)	500.434
Movimiento neto en acciones propias (nota 10)	--	--	2.018	--	--	10.677	--	--	--	12.695	--	12.695
Adquisición participación no dominante	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otros movimientos	--	--	16	--	--	--	--	--	--	16	9	25
Distribución de resultados de 2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	368.096	(368.096)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividends	--	--	--	(102.157)	--	--	--	--	--	(102.157)	--	(102.157)
Dividendo a cuenta	--	--	(85.944)	--	85.944	--	--	--	--	--	--	--
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	--	--	284.186	(470.253)	85.944	10.677	--	--	--	(89.446)	9	(89.437)
<b>Saldos al 30 de junio de 2015 (no auditado)</b>	<b>119.604</b>	<b>910.728</b>	<b>1.372.523</b>	<b>261.505</b>	--	<b>(58.575)</b>	<b>466.959</b>	<b>(1.866)</b>	<b>(727)</b>	<b>3.070.151</b>	<b>3.734</b>	<b>3.073.885</b>

(\*) Reservas incluye ganancias acumuladas y otras reservas

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos 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 2015**

#### **(1) Información General**

Grifols, S.A (en adelante Grifols, la Sociedad o sociedad dominante) 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 (España). 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 las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el 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 un Grupo (en adelante el Grupo) que actúa 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, USA), Clayton (Carolina del Norte, USA) y Emeryville (San Francisco, USA).

#### **(2) Bases de Presentación y Principios Contables**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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 2014.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 24 de julio de 2015.

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 2015 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 2014.

Adicionalmente, en el ejercicio 2015 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

# 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 2015

Europa y que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos estados financieros intermedios:

Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de: Fecha efectiva IASB
NIC 19	Retribución a los empleados: Planes de pensiones de prestación definida (modificaciones a la NIC 19)	1 Julio 2014
Varias	Mejoras a las NIIF (2010-2012)	1 Julio 2014
Varias	Mejoras a las NIIF (2011-2013)	1 Julio 2014

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 habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de: Fecha efectiva IASB
NIC 16	Clarificación de métodos de amortización y depreciación	
NIC 38	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
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas (emitida el 30 de enero 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
NIIF 10	Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada	
NIC 28	o negocio conjunto (emitida el 11 de septiembre de 2014)	1 Enero 2016
Varias	Mejoras anuales a las NIIFs 2012-2014 (emitida el 25 de septiembre de 2014)	1 Enero 2016
NIIF 10		
NIIF 12	Entidades de inversión: excepción a la consolidación	
NIC 28	(emitidas el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016
NIC 1	Información a revelar (emitida el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratación con clientes (emitida el 28 de mayo de 2014)	1 Enero 2017
NIIF 9	Instrumentos financieros (emitida el 24 de julio de 2014)	1 Enero 2018

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados no se espera ninguna de estas normas vaya a tener un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 2015

#### 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 2015 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). 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). 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.
- 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 2014.
- 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 2014. 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 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,

# 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 2015

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 de los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2014 y correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### **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

# 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 2015

meses terminado el 30 de junio de 2015 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 2014, 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 2015:

- Con fecha 4 de Marzo de 2015, el Grupo ha adquirido una participación del 47,58% en el capital social de Alkahest, Inc. (“Alkahest”) por un importe de 37,5 millones de dólares, satisfechos mediante aportación dineraria. Asimismo, Grifols satisfará 12,5 millones de dólares adicionales y financiará el desarrollo de productos plasmáticos, que serán comercializados por Grifols en el mundo. Alkahest recibirá un pago a la obtención de los productos objeto del proyecto y royalties de las ventas realizadas por Grifols. La inversión ha sido contabilizada bajo el método de la participación.

#### (4) Política y Gestión de Riesgos Financieros

A 30 de junio de 2015 el Grupo mantiene las mismas políticas y objetivos de gestión de riesgos financieros existentes a 31 de diciembre de 2014.

#### (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 2015 y 30 de junio de 2014 es como sigue:

Segmentos	Total importe neto de la cifra de negocios (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014
Biociencia	1.457.393	1.208.236	776.366	607.278
Hospital	49.276	49.551	26.017	25.289
Diagnóstico	343.987	293.546	171.426	146.997
Materias Primas + Otros	49.909	59.447	18.372	33.218
	<u>1.900.565</u>	<u>1.610.780</u>	<u>992.181</u>	<u>812.782</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 2015

	Resultado consolidado (Miles de Euros)	
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014
<b>Segmentos</b>		
Biociencia	429.936	409.498
Hospital	(1.660)	(1.113)
Diagnóstico	49.180	36.194
Materias Primas + Otros	34.642	30.406
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	512.098	474.985
Resultado no asignado más resultado financiero	(178.015)	(185.412)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	334.083	289.573

Como consecuencia de las adquisiciones recientes y de los cambios organizativos debidos al proceso de integración de las mismas, el Grupo ha revisado la distribución de los costes por segmentos, lo que ha derivado en un incremento de la proporción de los costes asignados a cada uno de ellos. Como consecuencia, la información trimestral a 31 de marzo de 2015 y 2014 no está disponible.

### (6) Fondo de comercio

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado al 30 de junio de 2015 son como sigue:

Valor Neto	Segmento	Miles de Euros		
		Saldo 31/12/2014	Diferencias de conversión	Saldo 30/06/2015
Grifols UK,Ltd. (UK)	Biociencia	8.822	837	9.659
Grifols Italia,S.p.A.(Italia)	Biociencia	6.118	--	6.118
Biomat USA, Inc. and Plasmacare (USA)	Biociencia	167.602	14.257	181.859
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostic AG (Suiza)	Diagnóstico	9.713	534	10.247
Grifols Therapeutics, Inc. (USA)	Biociencia	1.830.315	155.733	1.986.048
Araclon Biotech, S.L. (España)	Diagnóstico	6.000	--	6.000
Progenika Biopharma, S.A. (España)	Diagnóstico	40.516	--	40.516
Grifols Diagnostic (Novartis) (USA, Suiza y Hong Kong)	Diagnóstico	1.105.646	94.881	1.200.527
		3.174.732	266.242	3.440.974

### 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

# 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 2015

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 de la reciente 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 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 2015.

#### (7) Otros Activos Intangibles e Inmovilizado Material

El movimiento de Otros Activos Intangibles e Inmovilizado Material a 30 de junio de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Otros Activos Intangibles	Inmovilizado Material	Total
Total Coste a 31/12/2014	1.396.990	1.664.634	3.061.624
Total amortización a 31/12/2014	(328.646)	(513.706)	(842.352)
Deterioro a 31/12/2014	17	(3.146)	(3.129)
Saldo a 31/12/2014	1.068.361	1.147.782	2.216.143
Coste			
Altas	28.713	406.626	435.339
Bajas	(2.011)	(20.898)	(22.909)
Trasposos	41	(114)	(73)
Diferencias de conversión	103.028	103.632	206.660
Total coste a 30/06/2015	1.526.761	2.153.880	3.680.641
Amortización			
Altas	(31.288)	(58.844)	(90.132)
Bajas	980	6.668	7.648
Trasposos	--	73	73
Diferencias de conversión	(18.767)	(24.920)	(43.687)
Total amortización a 30/06/2015	(377.721)	(590.729)	(968.450)
Deterioro			
Altas	3	23	26
Diferencias de conversión	--	(100)	(100)
Total deterioro a 30/06/2015	20	(3.223)	(3.203)
Total saldo a 30/06/2015	1.149.060	1.559.928	2.708.988

# 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 2015

A 30 de junio de 2015 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 2015 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldo 31/12/2014	Altas	Diferencias de conversión	Saldo 30/06/2015
Coste de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	988.386	--	84.096	1.072.482
Coste de la Cartera de productos adquirida - Progenika	23.792	--	--	23.792
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	(118.057)	(17.663)	(10.257)	(145.977)
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Progenika	(4.359)	(1.188)	--	(5.547)
Valor Neto de la Cartera de productos adquirida	889.762	(18.851)	73.839	944.750

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 2015, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Talecris es de 25 años y 11 meses (26 años y 11 meses a 30 de junio de 2014).

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 2015, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Progenika es de 7 años y 8 meses (8 años y 8 meses a 30 de junio de 2014).

Las altas de inmovilizado material corresponden principalmente a la recompra a partes vinculadas de activos industriales en Estados Unidos y España por un importe total de 232 millones de Euros (263 millones de dólares) y 45 millones de Euros, respectivamente (véase la nota 18). El Grupo ha ejercitado la opción de compra de activos a valor razonable incluida en los correspondientes contratos de venta y posterior arrendamiento.

En el ejercicio 2015, el Grupo ha vendido un edificio adquirido en 2014 a una parte vinculada por un importe total de 12 millones de Euros, el cual corresponde al precio de adquisición (véase la nota 18).

# 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 2015

### (8) Activos financieros no corrientes

Con fecha 6 de marzo de 2015, la Sociedad dependiente Grifols Worldwide Operations Limited, ha suscrito 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 21,30% del capital de Tigenix. A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados, los 25 millones de Euros de los bonos convertibles se encuentran pendientes. El interés de dichos bonos son pagados el 6 de septiembre y 6 de marzo de cada año, y a la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados, Tigenix no ha pagado al Grupo interés alguno sobre dichos bonos.

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 106.224,77 acciones de Tigenix por cada 100.000 Euros de principal de los bonos convertibles.

### (9) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

A 30 de junio de 2015, 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 292.052 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015 (176.118 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 y 465.269 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

El precio aplazado (equivalente a la implicación continuada) que se presenta en el balance dentro del epígrafe "Otros deudores" supone un importe de 4.742 miles de Euros a 30 de junio de 2015 (5.434 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014), 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 2.676 miles de Euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 (2.608 miles de Euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014) (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 2014.

### (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.

#### (a) Capital suscrito y prima de emisión

A 30 de junio de 2015, el capital social de la sociedad está compuesto por 213.064.899 acciones Clase A y 130.712.555 acciones Clase B.

# 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 2015

### (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 2015, un importe de 36.373 miles de Euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (43.540 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014) 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 la reserva legal de la sociedad dominante asciende a 23.921 miles de Euros.

### (c) Acciones Propias

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:

	Nº de acciones clase A	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	1.967.265	69.134
Bajas clase A	(1.967.265)	(69.134)
Saldo al 30 de junio de 2015	--	--

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Nº de acciones clase A	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	--	--
Adquisiciones clase A	1.194.455	44.360
Saldo al 30 de junio de 2014	1.194.455	44.360

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:

	Nº de acciones clase B	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	5,653	118
Adquisiciones clase B	2,014,285	58,457
Bajas clase B	(653)	--
Saldo al 30 de junio de 2015	2,019,285	58,575

# 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 2015

No ha habido movimientos en las acciones Clase B durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

### (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 2014 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 2015:

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	59%	0,30	63.314
Acciones sin voto	297%	0,30	38.843
Total dividendos Pagados			<u>102.157</u>

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	40%	0,20	42.613
Acciones sin voto	200%	0,20	26.143
Acciones sin voto (dividendo preferente)	10%	0,01	1.307
Total dividendos Pagados			<u>70.063</u>

### (11) Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros no corrientes a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 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 2015

	Miles de Euros	
	30/06/2015	31/12/2014
Pasivos financieros		
Obligaciones no corrientes (a)	748.654	679.069
Deuda Senior Asegurada (b)	3.595.739	3.358.341
Otros créditos	22.998	24.888
Pasivos por arrendamientos financieros	7.371	9.275
Derivados Financieros (nota 17)	--	34.486
Otros pasivos financieros no corrientes	51.381	48.571
<b>Total Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>4.426.143</b>	<b>4.154.630</b>
Obligaciones corrientes (a)	76.541	65.603
Deuda Senior Asegurada (b)	64.404	52.402
Otros créditos	19.389	36.562
Pasivos por arrendamientos financieros	8.541	8.234
Derivados Financieros (nota 17)	19.897	--
Otros pasivos financieros corrientes	11.789	31.925
<b>Total Pasivos financieros corrientes</b>	<b>200.561</b>	<b>194.726</b>

Con fecha 17 de marzo de 2014 el Grupo ha finalizado 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).

#### (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 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 refinanciación de los bonos corporativos ascienden a 67,6 millones de Euros, incluyendo los costes de cancelación. Dichos costes han sido incluidos como costes de la transacción y, junto con otros gastos derivados de la emisión de deuda, serán traspasados a resultado de acuerdo al tipo de interés efectivo. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo concluye que de la renegociación de las condiciones de los bonos corporativos senior no asegurados no se ha derivado una baja del pasivo. Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 145 millones de Euros a 30 de junio de 2015 (162 millones de USD) y 145 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014 (176 millones de USD).

# 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 2015

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

	Bonos corporativos senior no asegurados	
	Principal+Intereses en miles de dólares	Principal+Intereses en miles de Euros
Vencimiento		
2015	52.500	46.921
2016	52.500	46.921
2017	52.500	46.921
2018	52.500	46.921
2019	52.500	46.921
2020	52.500	46.921
2021	52.500	46.921
2022	1.026.250	917.196
<b>Total</b>	<b>1.393.750</b>	<b>1.245.643</b>

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 2015 y 30 de junio de 2014 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial a 01/01/14	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo final a 30/06/2014
Emisión de pagarés (valor nominal)	45.945	55.080	(46.440)	--	54.585
Bonos corporativos senior no asegurados (valor nominal)	797.622	729.980	(807.932)	12.502	732.172
	<b>843.567</b>	<b>785.060</b>	<b>(854.372)</b>	<b>12.502</b>	<b>786.757</b>

	Miles de Euros				
	Saldo inicial a 01/01/15	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo final a 30/06/2015
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
	<b>879.227</b>	<b>67.977</b>	<b>(56.550)</b>	<b>70.080</b>	<b>960.734</b>

#### (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

# 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 2015

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.

El valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo el nuevo contrato, incluyendo los costes por honorarios pagados y descontados utilizando la tasa de interés efectivo original, difiere en menos de un 10% del valor actual descontado de los flujos de caja restantes de la deuda original, por lo que el nuevo contrato no es substancialmente distinto del original.

Los costes de refinanciación de la deuda senior ascendieron a 115,6 millones de Euros. La modificación de los términos de los derivados implícitos en la deuda senior formó parte de esta refinanciación y el cambio en el valor razonable, que ascendió a 23,8 millones de Euros, redujo el coste de la financiación. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo concluye que de la renegociación de las condiciones de la deuda senior no se ha derivado una baja del pasivo. Por lo tanto, el importe neto de los costes financieros ha reducido el importe anteriormente reconocido y formará parte del coste amortizado a lo largo de la duración de la deuda. Los costes de financiación no amortizados de la deuda senior ascienden a 205 millones de Euros a 30 de junio de 2015 (229 millones de dólares) y 209 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014 (254 millones de dólares).

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 2015 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo A en Dólares		
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros
2015	Dólares	17.500	15.640
2016	Dólares	48.125	43.011
2017	Dólares	52.500	46.921
2018	Dólares	52.500	46.921
2019	Dólares	380.625	340.178
2020	Dólares	122.500	109.483
Total	Dólares	673.750	602.154

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

# 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 2015

- **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 2015 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
2015	Dólares	16.250	14.523	Euros	2.000
2016	Dólares	32.500	29.046	Euros	4.000
2017	Dólares	32.500	29.046	Euros	4.000
2018	Dólares	32.500	29.046	Euros	4.000
2019	Dólares	32.500	29.046	Euros	4.000
2020	Dólares	32.500	29.046	Euros	4.000
2021	Dólares	3.030.625	2.708.573	Euros	373.000
<b>Total</b>	<b>Dólares</b>	<b>3.209.375</b>	<b>2.868.326</b>	<b>Euros</b>	<b>395.000</b>

- **Línea de crédito senior revolving de 300 millones de dólares:** Vencimiento en 27 de febrero de 2019. A 30 de junio de 2015 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
2015	24.237	70.931
2016	62.037	153.864
2017	68.140	172.858
2018	68.740	186.765
2019	357.891	197.730
2020	110.887	205.467
2021	--	3.109.920
<b>Total</b>	<b>691.932</b>	<b>4.097.535</b>

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 2015 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.

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).

# 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 2015

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 2015	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014
Coste de la venta	288.857	230.104	148.983	112.781
Investigación y Desarrollo	38.135	32.577	19.277	16.697
Gastos de distribución, generales y administrativos	129.019	122.723	67.529	61.697
	<u>456.011</u>	<u>385.404</u>	<u>235.789</u>	<u>191.175</u>

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

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014
Coste de la venta	50.471	37.494	26.949	17.759
Investigación y Desarrollo	6.948	6.484	3.527	3.247
Gastos de distribución, generales y administrativos	32.713	46.884	15.993	23.503
	<u>90.132</u>	<u>90.862</u>	<u>46.469</u>	<u>44.509</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 2015

### (13) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2015	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2015	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014
Ingresos financieros	3.063	1.285	1.661	529
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos senior no asegurados	(36.025)	(34.229)	(18.663)	(14.519)
Gastos financieros derivados de la deuda senior	(79.807)	(74.186)	(41.387)	(34.188)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 9)	(2.676)	(2.608)	(1.804)	(2.123)
Capitalización intereses	4.519	1.738	2.331	1.078
Otros gastos financieros	(5.351)	(8.264)	948	(3.472)
Gastos financieros	<u>(119.340)</u>	<u>(117.549)</u>	<u>(58.575)</u>	<u>(53.224)</u>
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 17)	(11.860)	(8.923)	(6.004)	(4.104)
Diferencias de cambio	(7.085)	869	1.942	(605)
Resultado Financiero	<u>(135.222)</u>	<u>(124.318)</u>	<u>(60.976)</u>	<u>(57.404)</u>

### (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 disminuye de un 23% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 a un 22% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, principalmente debido a un cambio en la composición del beneficio por países. La tasa efectiva consolidada del Grupo ha sido estimada alrededor del 22% para el ejercicio 2015, por lo que se mantiene alineada con la tasa del ejercicio anterior.

No ha surgido ningún pasivo significativo derivado de la terminación de la inspección sobre Impuesto de Sociedades e IVA de los ejercicios fiscales 2010 y 2011 en Grifols Deutschland GmbH.

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 2015.

### (15) Operaciones Discontinuas

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014, el Grupo no ha discontinuado ninguna operación.

# 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 2015

### (16) Compromisos y Contingencias

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

- El Grupo está 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 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 han llegado 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, se ha iniciado 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. La Compañía y sus asesores legales consideran que dicha investigación se limitará a los citados empleados, siendo remota la posibilidad de que dicho asunto llegue a afectar a la Compañía. Durante el primer trimestre del ejercicio 2015, el Tribunal de Nápoles ha sentenciado que no hay cargos contra los empleados de la Compañía, incluyendo el anterior Director General, exceptuando dos empleados que serán juzgados por cargos menores.

Los asesores legales recomiendan limitar el desglose en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados a la información precedente, dado que el asunto está sub iudice.

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

### (17) Instrumentos Financieros

#### Valor razonable

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de los bonos corporativos senior no asegurados y de la deuda senior asegurada 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 2015

	Miles de Euros		
	Valor razonable a 30/06/2015	Valor razonable a 31/12/2014	Nivel jerárquico
Bonos corporativos senior no asegurados	898.204	842.188	Nivel 1
Deuda senior asegurada (tramos A y B)	3.892.923	3.628.353	Nivel 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 quoted. 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

Derivados Financieros	Moneda	Miles de Euros				Vencimiento
		Nocional a 30/06/2015	Nocional a 31/12/2014	Valoración al 30/06/2015	Valoración al 31/12/14	
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	Dólares	894.987.500	1.017.842.500	(18.249)	(31.439)	30/06/2016
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	Euros	100.000.000	100.000.000	(1.648)	(3.047)	31/03/2016
Swap Option	Euros	100.000.000	100.000.000	--	--	31/03/2016
<b>Total</b>				<b>(19.897)</b>	<b>(34.486)</b>	
Total Activos				--	--	
Total Pasivos (nota 11)				(19.897)	(34.486)	

#### (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.

Como consecuencia del proceso de refinanciación de 27 de febrero de 2014, algunos de los derivados fueron cancelados. Las condiciones del nuevo contrato de crédito no incluían ningún floor implícito a los existentes tramos de deuda, por lo que el derivado implícito incluido en la deuda senior asegurada fue eliminado. La disminución en el valor de los derivados implícitos ascendió a 27 millones de dólares (19,6 millones de Euros) y 4,2 millones de Euros a 27 de febrero de 2014, lo cual redujo la deuda senior refinanciada.

Dado que no existían derivados implícitos a los nuevos tramos de deuda, la Compañía vendió durante 2014 los derivados swap floor por un importe de 1,9 millones de dólares cada uno.

# 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 2015

#### (b) Instrumentos financieros derivados de cobertura

En junio de 2011, el Grupo suscribió dos derivados con el fin de cumplir con la cobertura obligatoria estipulada en el “credit agreement”. Dichos derivados son un step-up swap de tipo de interés y un swap floor, que inicialmente tenían un nominal de 1.550 millones de dólares cada uno. La amortización del swap de tipo de interés no cambió como consecuencia de la mejora en el nuevo contrato de crédito y el valor nominal a 30 de junio de 2015 es de 895 millones de dólares. El Swap existente tiene amortizaciones trimestrales para conseguir estar por debajo de las cantidades prestadas y evitar estar cubiertos en exceso. El swap de tipo de interés cumple con los criterios de contabilidad de coberturas.

A fecha 30 de junio de 2015, los dos derivados que cumplen con la contabilidad de coberturas son:

- Un derivado de cobertura de la tasa de interés Libor en dólares por un importe nominal de 895 millones de dólares amortizados.
- Un derivado de cobertura de la tasa de interés Euribor con un valor nominal fijo de 100 millones de Euros hasta el vencimiento.

#### (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 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 (nota 7)	--	--	(276.457)	--
Venta de activos fijos (nota 7)	--	--	12.000	--
Remuneraciones	--	(3.620)	--	(1.893)
Gastos financieros	721	--	--	--
	(16.457)	(3.620)	(272.029)	(2.287)

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2014 son los siguientes:

# 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 2015

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Ventas netas	133	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(4.599)	(727)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(11.786)	--
Acuerdos I+D	(15.441)	--	--	--
Remuneraciones	--	(4.662)	--	(2.291)
Gastos financieros	(18)	--	--	--
	(15.326)	(4.662)	(16.385)	(3.018)

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)	--	--	--
Compra de activos fijos (nota 7)	--	--	--	--
Venta de activos fijos (nota 7)	--	--	--	--
Remuneraciones	--	(1,479)	--	(953)
Gastos financieros	566	--	--	--
	(8,658)	(1,479)	(3,204)	(1,186)

El grupo ha llevado 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.

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de tres meses finalizado a 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Ventas netas	68	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(2.299)	(391)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(5.933)	--
Acuerdos I+D	(15.441)	--	--	--
Remuneraciones	--	(2.448)	--	(1.146)
Gastos financieros	(10)	--	--	--
	(15.383)	(2.448)	(8.232)	(1.537)

# **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 2015**

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 2014, ciertos administradores y personal clave de la dirección de la compañía cuentan con compromisos de indemnizaciones.

#### **(19) Hechos Posteriores**

Durante Julio de 2015, el Grupo ha firmado, conjuntamente con Ortho Clinical Diagnostics, la prórroga, hasta el año 2016, de un contrato con Abbott para la producción de los antígenos que actualmente ya fabrica más cinco nuevos en la planta de fabricación que está siendo construida en Emeryville, California.

El nuevo contrato, que amplía los servicios de producción hasta 2016, tiene un valor aproximado de 700 millones de dólares.

La nueva planta de fabricación para la producción de antígenos recombinantes para su uso en diagnósticos clínicos y análisis de sangre, conocido como "Project Horizon", es de última generación y se espera que esté concluida y tenga las debidas autorizaciones a principios de 2017. Hasta que el nuevo centro no esté concluido y debidamente autorizado los antígenos continuarán siendo producidos en la planta de Grifols que actualmente tiene en Emeryville.

## **INFORME DE GESTION 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 2015 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 de cerca 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, Diagnóstico 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 1.457,4 millones de Euros, o el 76,7%, y de 1.208,2 millones de Euros, o el 75,0%, de los ingresos netos totales de Grifols para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014, respectivamente.
- ♦ *Diagnóstic.* 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 344,0 millones de Euros, o 18,1% de los ingresos, y 293,5 millones de Euros, un 18,2%, de los ingresos netos totales de Grifols para el período de seis meses al 30 de junio de 2015 y el período de seis meses al 30 de junio de 2014, respectivamente. Consulte la Nota 3 de los estados financieros anuales consolidados del ejercicio 2014.

- ♦ *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 49,3 millones de Euros, o 2,6%, y 49,6 millones de Euros, un 3,1%, de los ingresos netos totales para el período de seis meses al 30 de junio de 2015 y el período de seis meses al 30 de junio de 2014, respectivamente.
- ♦ *“Raw Materials & Others”*. Esta división históricamente incluía la venta de pastas intermedias y de plasma a terceros. A partir de 2011 se compone principalmente de los ingresos obtenidos en virtud de los acuerdos con Kedrion, ingresos por royalties (Bioscience y Diagnóstico) y los ingresos provenientes de las actividades de ingeniería de Grifols Engineering S.A. Los ingresos de la división fueron 49,9 millones de Euros, un 2,6%, de los ingresos totales y 59,4 millones de Euros o un 3,7%, de los ingresos netos totales de Grifols el período de seis meses al 30 de junio de 2015 y el período de seis meses al 30 de junio de 2014, respectivamente.

## **Bases de Presentación**

### *NIIF-UE*

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 30 de junio 2014 (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 2014.

## **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 2014 Grifols contaba con 150 centros de recogida de plasma ubicados por todo Estados Unidos autorizados por la FDA. 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; ocho centros de recogida de plasma 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

fiable 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 2014, se recogieron aproximadamente 7,5 millones de litros de plasma (incluyendo plasma necesario para la producción de hiperinmunes “specialty plasma” y plasma comprado a terceros). Grifols cree que podrá satisfacer sus necesidades de plasma hasta el 2017 a través de: (i) plasma recogido a través de la red de centros de recogida 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 y gastos reportados.

Algunas de las políticas contables son críticas, ya que requieren de juicios subjetivos y complejos, que a menudo implican el uso de estimaciones sobre hechos 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 sea 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 de Araclon Biotech, S.L. incluye el valor razonable de proyectos de investigación y desarrollo en curso.

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, incluyen 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 asigna 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 2015 comparado con los resultados del periodo terminado el 30 de junio de 2014*

### **Principales magnitudes– primer semestre 2015**

La facturación en el primer semestre de Grifols ha aumentado un +18,0% y se ha situado en 1.900,6 millones de euros, frente a los 1.610,8 millones de euros generados en el mismo periodo de 2014. La evolución de las divisas, en especial el dólar, ha favorecido los ingresos reportados y se mantiene un crecimiento del +1,6% a tipo de cambio constante (cc).

Se constata la evolución positiva y la tendencia ascendente del negocio recurrente de Grifols que, excluyendo Raw Materials and Others, ha aumentado un +19,3% (+2,7% cc) en los seis primeros meses de 2015.

El impulso de las ventas de la División Bioscience en el segundo trimestre del año, que incrementaron un +27,8% (+5,9% cc), ha contribuido al crecimiento acumulado de los ingresos de la división en el conjunto del semestre hasta alcanzar 1.457,4 millones de euros, que supone un +20,6% (+3,0% cc) de crecimiento.

Los ingresos de la División Diagnostic durante el semestre se han situado en 344,0 millones de euros mostrando un incremento del +17,2% (+2,7% cc). Recoge, principalmente, el impacto favorable en el primer trimestre del año de los ingresos derivados de los contratos suscritos en países como Japón y China para analizar las donaciones de sangre mediante tecnología NAT.

La facturación de la División Hospital, que representa el 2,6% de los ingresos totales del grupo, se mantiene estable en torno a 49 millones de euros en los seis primeros meses del año debido al retraso en los ingresos procedentes de algunos contratos de fabricación a terceros previstos para el periodo.

Grifols continúa impulsando la expansión geográfica de las ventas. Aproximadamente el 94% de los ingresos se generaron fuera de España. De enero a junio de 2015, el aumento de los ingresos en ROW (resto del mundo) fue del +25,1% (+9,5% cc), en Estados Unidos y Canadá aumentaron un +23,6% (+1,9% cc) y en Europa un +2,6% (+0,2% cc).

Grifols mantiene elevadas inversiones en I+D para agilizar proyectos en desarrollo. Durante la primera parte del año, se ha realizado una inversión neta en I+D de 116,4 millones de euros, que equivale al 6,1% de los ingresos semestrales.

El EBITDA alcanzó 560,8 millones de euros en el primer semestre de 2015. En relación a los 508,2 millones de euros reportados en el primer semestre de 2014 supone un crecimiento del +10,4%.

El margen EBITDA se ha situado en el 29,5% en el semestre. Tal y como estaba previsto, los márgenes se han visto afectados principalmente por la finalización de los ingresos por royalties relacionados con la unidad de diagnóstico transfusional; el funcionamiento de las dos plantas de fraccionamiento situadas en Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos) mientras se traspasa progresivamente toda la producción a la nueva, aprobada por la FDA en el último trimestre del 2014; y por la dinámica competitiva en el mercado estadounidense de inmunoglobulina intravenosa. Durante el segundo trimestre el mix geográfico de los ingresos ha impactado en la evolución del margen EBITDA.

Principales magnitudes del primer semestre de 2015:

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	<b>1S 2015</b>	<b>1S 2014</b>	<b>% Var</b>
<b>INGRESOS NETOS (IN)</b>	<b>1.900,6</b>	<b>1.610,8</b>	18,0%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>48,8%</b>	<b>51,5%</b>	
<b>INVESTIGACION Y DESARROLLO</b>	<b>103,9</b>	<b>85,2</b>	21,9%
<i>% IN</i>	5,5%	5,3%	
<b>EBITDA</b>	<b>560,8</b>	<b>508,2</b>	10,4%
<i>MARGEN EBITDA</i>	29,5%	31,5%	
<b>EBIT</b>	<b>470,7</b>	<b>417,3</b>	12,8%
<i>MARGEN EBIT</i>	24,8%	25,9%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>261,5</b>	<b>224,8</b>	16,3%
<i>% IN</i>	13,8%	14,0%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO<sup>(1)</sup></b>	<b>302,8</b>	<b>288,7</b>	4,9%
<i>% IN</i>	15,9%	17,9%	
<b>CAPEX</b>	<b>134,8</b>	<b>125,3</b>	7,6%
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)</b>	<b>0,76</b>	<b>0,65</b>	16,9%
	<b>Junio 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>	<b>% Var</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.095,4</b>	<b>8.449,8</b>	7,6%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.073,9</b>	<b>2.662,9</b>	15,4%
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS</b>	<b>788,7</b>	<b>1.079,2</b>	(26,9%)
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>3,4 / (3,2 cc)<sup>(2)</sup></b>	<b>3,0</b>	

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

El EBIT aumentó un +12,8% hasta 470,7 millones de euros, el 24,8% de los ingresos. La tasa impositiva permanece estable en el 22,0%, nivel similar a la de los últimos periodos. El beneficio neto atribuible al grupo creció un +16,3% en el semestre hasta alcanzar 261,5 millones de euros, que supone el 13,8% de los ingresos.

El resultado financiero ha aumentado un +8,8% durante el primer semestre penalizado por la evolución del dólar frente al euro. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, el resultado financiero ha disminuido un -12,8%.

La deuda financiera neta del grupo se ha situado en 3.818,1 millones de euros incluyendo 788,7 millones de euros en caja. Destaca el descenso de 162,9 millones de euros de la deuda financiera neta desde marzo de 2015, teniendo en cuenta el pago en junio de un dividendo final ordinario correspondiente al ejercicio 2014 por un importe de 102,2 millones de euros. Grifols presenta un ratio de endeudamiento de 3,4 veces EBITDA (3,2 veces cc), que es inferior a las 3,7 veces registradas en el primer trimestre.

La generación de caja de Grifols se mantiene en niveles elevados y seguirá contribuyendo al desapalancamiento del grupo. La caja operativa ascendió a 257,1 millones de euros en el primer semestre de 2015.

A junio 2015, el activo total consolidado asciende a 9.095,4 millones de euros y supone un aumento del +7,6% en relación a los 8.449,8 millones de euros de diciembre de 2014. Adicionalmente a los efectos de la variación del tipo de cambio, el principal incremento de los activos no corrientes se debe a la recompra de activos industriales en Estados Unidos y en España por importe de 277 millones de euros y a la entrada en el capital de Alkahest.

### ***Evolución de los ingresos por división***

- **División Bioscience: 76,7% de los ingresos**

La División Bioscience es la principal línea de crecimiento orgánico de Grifols. En el segundo trimestre de 2015, se han producido incrementos significativos de las ventas de las principales proteínas plasmáticas. El crecimiento del +27,8% (+5,9% cc) de la ventas trimestrales ha contribuido a que los ingresos en la primera mitad del año hayan aumentado un +20,6% (+3,0% cc) hasta 1.457,4 millones de euros.

Tras la renovación de los permisos de importación de albúmina en China, la compañía ha retomado las ventas en este país durante el segundo trimestre. Continuará su aumento en la segunda mitad del año.

Continúa el incremento del volumen de ventas de inmunoglobulina (IVIG) en Canadá y en Estados Unidos, mercados que Grifols lidera<sup>1</sup>. En Estados Unidos se mantiene la dinámica competitiva observada a finales de 2014 que, como consecuencia, requiere mayores esfuerzos de marketing y ventas para esta proteína. Una de las palancas de crecimiento de esta proteína plasmática es la mejora del diagnóstico de enfermedades cuyo tratamiento incluye la IVIG. Entre ellas, la polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (CIDP por sus siglas en inglés), un trastorno neurológico caracterizado por debilidad progresiva y función sensorial alterada.

Grifols impulsa también el diagnóstico de inmunodeficiencias en países de Latinoamérica como Colombia, donde ha participado en la puesta en marcha de centros de diagnóstico para conocer e identificar a aquellas personas que presentan déficit de inmunoglobulinas y que son susceptibles de recibir tratamiento.

Las ventas de alfa1-antitripsina, que Grifols lidera<sup>1</sup> a nivel mundial, han crecido en países como Estados Unidos y Alemania. La creación de equipos de venta especializados en neumología y otros esfuerzos comerciales encaminados a promover la mejora del diagnóstico de esta enfermedad minoritaria se reflejan en las ventas. El dispositivo de cribado del déficit de alfa1-antitripsina (AlphaKit<sup>®</sup> QuickScreen) proporcionado por la compañía para ayudar a los neumólogos a detectar en 15 minutos y con unas gotas de sangre si un paciente es portador de la proteína Z, responsable de más del 95% de los casos severos del déficit de alfa1-antitripsina, ha comenzado a distribuirse en Alemania y se prevé su distribución en otros países europeos.

El volumen de ventas de factor VIII mantiene el dinamismo constatado a partir del último trimestre de 2014. A nivel de mercado comercial aumenta en países como Estados Unidos, donde Alphanate<sup>®</sup> es el factor

1.

Fuente: MRB e información interna

VIII plasmático preferido<sup>1</sup> para el tratamiento de la hemofilia A y también en Latinoamérica. El crecimiento de esta proteína plasmática en el mercado de concursos sigue limitado, aunque en el segundo trimestre el concurso convocado en Brasil ha tenido un impacto positivo en el volumen de ventas.

Grifols ha seguido promoviendo su estrategia de crecimiento equilibrado de las ventas de productos plasmáticos para optimizar los costes de materia prima y la capacidad productiva. Junto a las proteínas principales, desarrolla y vende otras proteínas específicas. Entre ellas el factor IX de coagulación o las inmunoglobulinas hiperinmunes específicas para el tratamiento de infecciones tales como la rabia, el tétanos, la hepatitis B o la incompatibilidad de Rh que permiten a Grifols contar con una cartera de productos amplia y diferencial. Actualmente, los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC) de Estados Unidos incluyen en su protocolo de tratamiento la combinación de inmunoglobulina contra la rabia humana y la vacuna antirrábica. En Estados Unidos, se ha creado un nuevo equipo comercial para potenciar las inmunoglobulinas hiperinmunes específicas para el tratamiento de infecciones como la rabia o el tétanos.

Destaca el nuevo programa de apertura de centros de donación de plasma en Estados Unidos para apoyar la creciente demanda de derivados del plasma. Tras la apertura de dos nuevos, Grifols cuenta con una red de 152 centros.

- **División Diagnostic: 18,1% de los ingresos**

La facturación ha aumentado un +17,2% (+2,7% cc) hasta 344,0 millones de euros principalmente por los ingresos generados por el negocio de tipaje sanguíneo y por el impacto favorable en el primer trimestre del año de los contratos suscritos en países como Japón y China para analizar las donaciones de sangre utilizando la tecnología NAT (Procleix<sup>®</sup> NAT Solutions), que Grifols desarrolla en colaboración con la compañía Hologic.

La compañía sigue impulsando la expansión geográfica de productos y servicios como estrategia de crecimiento. En este sentido, la prueba en tecnología NAT específica para la detección conjunta del parvovirus B19 y la hepatitis A (Procleix<sup>®</sup> Parvo/HAV) en el plasma humano sobre la plataforma de test Procleix<sup>®</sup> Panther ha obtenido la marca CE. Con esta prueba, Grifols amplía el número de test disponibles para esta plataforma y la cartera de productos diseñados para satisfacer las necesidades específicas de los laboratorios.

En China, la compañía ha presentado la prueba en tecnología NAT para la detección temprana del virus de la hepatitis B (Procleix<sup>®</sup> Ultrio Plus), que permite mejorar los niveles de seguridad en países con alta prevalencia de esta enfermedad.

Se ha instalado en Norteamérica la primera plataforma pipeteadora con tecnología NAT (Procleix<sup>®</sup> Xpress) para la elaboración de alícuotas y preparación de muestras para almacenar, concretamente, en uno de los centros de donación de la BCA (Blood Center of America). Conforme al acuerdo suscrito, se prevé su instalación en otros 42 centros durante 2015.

Las autoridades sanitarias brasileñas han concedido el registro oficial de producto al analizador de hemostasia Q© Smart. Supone un paso clave para ofrecer una combinación apropiada de analizadores y reactivos que permitan a la compañía crecer en nuevos mercados.

Con posterioridad al cierre del segundo trimestre, la compañía ha anunciado que, conjuntamente con Ortho Clinical Diagnostic, ha prorrogado por cinco años el contrato suscrito con Abbott para la producción de antígenos para reactivos de diagnóstico inmunológico. El contrato vigente, que finalizaba en el año 2021, se amplía hasta el año 2026. El nuevo contrato tiene un valor total aproximado de 700 millones de dólares y entrará en vigor en el segundo semestre de 2015 en sustitución del actual.

- **División Hospital: 2,6% de los ingresos**

Los ingresos de la División Hospital han moderado su descenso. Se reducen un -0,6% (-3,0% cc) y se sitúan en 49,3 millones de euros frente a los 49,6 millones de euros del mismo periodo de 2014. Los ingresos continúan afectados por la ralentización de concursos relacionados con logística hospitalaria y de fabricación

1.

*Según el estudio ciego realizado por Adivo Associates en nombre de Grifols entre octubre de 2014 y enero de 2015 que incluyó 75 hematólogos especializados en el tratamiento de la hemofilia A*

a terceros en algunos países de Latinoamérica. Sin embargo, las ventas en España siguen recuperando progresivamente su dinamismo.

Entre los hitos del trimestre destaca el resultado satisfactorio de la inspección de las instalaciones de Murcia por la autoridad sanitaria de Estados Unidos (FDA). Se trata de un requisito previo necesario para obtener la aprobación del registro de la salina fisiológica Grifols fabricada en esta planta. La compañía prevé suministrar directamente este producto a sus centros de donación de plasma de Estados Unidos. La infusión de salina fisiológica en el proceso de donación de plasma es una medida preventiva adicional adoptada por Grifols que contribuye a reponer líquidos y ayuda al restablecimiento del volumen circulatorio del donante.

- **División Raw Materials and Others: 2,6% de los ingresos**

Los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en Raw Materials and Others se han situado en 49,9 millones de euros y suponen el 2,6% 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 de las divisiones Bioscience y Diagnostic, que incluyen los incorporados con la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional y que seguirán disminuyendo según la planificación previstas.

Evolución de los ingresos por división en el primer semestre de 2015:

Miles de euros	1S 2015	% Ingresos Netos	1S 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	1.457.393	76,7%	1.208.236	75,0%	20,6%	3,0%
DIAGNOSTIC	343.987	18,1%	293.546	18,2%	17,2%	2,7%
HOSPITAL	49.276	2,6%	49.551	3,1%	(0,6%)	(3,0%)
RAW MATERIALS AND OTHERS	49.909	2,6%	59.447	3,7%	(16,0%)	(27,8%)
<b>TOTAL</b>	<b>1.900.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>1,6%</b>

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

### **Evolución de los ingresos por región**

La expansión geográfica es uno de sus pilares estratégicos de Grifols. La compañía continúa impulsando sus ventas globales.

En el primer semestre de 2015, Grifols ha incrementado su presencia internacional con la apertura de filiales en India y Taiwán y una oficina de representación en Indonesia. Las nuevas aperturas responden al objetivo de consolidar y reforzar la posición competitiva de la compañía en Asia; en especial a promover los productos y servicios englobados en la División Diagnostic.

Evolución de los ingresos por región en el primer semestre de 2015:

Miles de euros	1S 2015	% Ingresos Netos	1S 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	1.199.176	63,2%	970.405	60,3%	23,6%	1,9%
UE	342.750	18,0%	334.156	20,7%	2,6%	0,2%
ROW	308.730	16,2%	246.772	15,3%	25,1%	9,5%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.850.656</b>	<b>97,4%</b>	<b>1.551.333</b>	<b>96,3%</b>	<b>19,3%</b>	<b>2,7%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	49.909	2,6%	59.447	3,7%	(16,0%)	(27,8%)
<b>TOTAL</b>	<b>1.900.565</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.610.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,0%</b>	<b>1,6%</b>

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

Actualmente, Grifols cuenta con presencia comercial directa en 30 países mediante filiales y oficinas comerciales propias y avanza para aumentar su presencia en mercados distintos a la Unión Europea, Estados Unidos y Canadá, en los que sigue creciendo.

La evolución de los ingresos recurrentes (excluyendo Raw Materials and Others) ha sido positiva en todas las zonas en las que opera la compañía, si bien es relevante el crecimiento experimentado en ROW (resto del mundo), donde aumentan un +25,1% (+9,5% cc). ROW ya representa más del 16% de los ingresos totales del grupo.

En Europa (UE), el crecimiento se mantiene estable en el +2,6% (+0,2% cc) y en Estados Unidos y Canadá el mayor volumen de ventas de Bioscience impulsa el crecimiento un +23,6% (+1,9% cc).

### **Segundo trimestre del 2015**

♦ **Los ingresos retoman su dinamismo hasta cerca de 1.000 millones de euros impulsados por el +27,8% (+5,9% cc) de crecimiento de la División Bioscience**

Durante el segundo trimestre de 2015, los ingresos de Grifols han retomado su dinamismo y se han situado en 992,2 millones de euros, que suponen un crecimiento del +22,1% (+2,1% cc). La División Bioscience ha sido el principal motor de crecimiento y su facturación aumentó un +27,8% (+5,9% cc) hasta 776,4 millones de euros. Destacan los incrementos de IVIG en Estados Unidos y Canadá; el impulso de las ventas de alfa1-antitripsina en Norteamérica y Europa; las ventas de albúmina en China una vez renovadas las licencias de importación; y la evolución positiva de los factores de coagulación, tanto de factor VIII como de factor IX.

Por su parte, los ingresos de la División Diagnostic han sido estables a tipo de cambio constante en relación con el segundo trimestre de 2014 y la facturación se ha situado en 171,4 millones de euros. La evolución de las divisas, en especial del dólar, ha afectado positivamente los ingresos que, teniendo en cuenta los efectos cambiarios, aumentaron un +16,6%.

En términos comparables con el ejercicio precedente se ha constatado el fortalecimiento de las ventas ROW (resto del mundo), que se situaron en 170,0 millones de euros con un crecimiento del +31,8% (+11,9% cc) y los generados en Estados Unidos y Canadá, que aumentaron un +30,2% (+3,7% cc) por la mayor demanda de proteínas plasmáticas. Por su parte, la Unión Europea con 171,8 millones de euros de facturación ha crecido un +4,1% (+1,0% cc).

Evolución de los ingresos por división en el segundo trimestre de 2015:

Miles de euros	2T 2015	% Ingresos Netos	2T 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	776.366	78,2%	607.278	74,7%	27,8%	5,9%
DIAGNOSTIC	171.426	17,3%	146.997	18,1%	16,6%	(0,6%)
HOSPITAL	26.017	2,6%	25.289	3,1%	2,9%	(0,9%)
RAW MATERIALS AND OTHERS	18.372	1,9%	33.218	4,1%	(44,7%)	(53,7%)
<b>TOTAL</b>	<b>992.181</b>	<b>100,0%</b>	<b>812.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,1%</b>	<b>2,1%</b>

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

Evolución de los ingresos por región en el segundo trimestre de 2015:

Miles de euros	2T 2015	% Ingresos Netos	2T 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	632.064	63,7%	485.600	59,7%	30,2%	3,7%
UE	171.753	17,3%	164.977	20,3%	4,1%	1,0%
ROW	169.992	17,1%	128.987	15,9%	31,8%	11,9%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>973.809</b>	<b>98,1%</b>	<b>779.564</b>	<b>95,9%</b>	<b>24,9%</b>	<b>4,5%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	18.372	1,9%	33.218	4,1%	(44,7%)	(53,7%)
<b>TOTAL</b>	<b>992.181</b>	<b>100,0%</b>	<b>812.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,1%</b>	<b>2,1%</b>

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

### Actividades de inversión: I+D y CAPEX

#### ♦ Investigación y desarrollo

En el primer semestre de 2015, la inversión neta destinada a I+D ha ascendido a 116,4 millones de euros, importe que representa un 6,1% sobre ingresos. La inversión neta incluye principalmente 103,9 millones de euros de gasto en I+D, que supone un incremento de +22,0% en relación al mismo periodo de 2014, e inversiones realizadas a través de empresas participadas como Aradigm, en la que Grifols ha invertido 17,3 millones de euros en el periodo.

En el segundo trimestre se han seguido intensificando las inversiones en I+D en línea con el aumento registrado en los tres primeros meses del año. Esta tendencia se mantendrá durante el ejercicio con el objetivo de acelerar diversos proyectos de investigación, entre los que destacan los relacionados con la cirrosis y el alzhéimer. En este sentido, la compañía prevé comunicar a finales de año los resultados intermedios de tolerabilidad y seguridad del estudio AMBAR (Alzheimer Management By Albumin Replacement).

Como parte del compromiso continuo de la compañía para acelerar y promover la innovación, en el segundo trimestre tuvo lugar la reunión anual de I+D. Este encuentro facilita el intercambio de información y conocimiento sobre los distintos proyectos de I+D que impulsa Grifols y en él participaron en distintos grupos de trabajo multidisciplinares más de 300 personas con el objetivo común de detectar nuevas oportunidades para los productos y posibles mejoras de la productividad industrial.

#### ♦ Inversiones de Capital (CAPEX)

En el primer semestre, Grifols ha invertido 134,8 millones de euros a la ampliación y mejora continua de sus instalaciones productivas. En líneas generales, se mantiene la evolución prevista de las inversiones en curso que forman parte del plan de inversiones de capital para el periodo 2014-2016, dotado con más de 600 millones de euros. Por otro lado, la compañía también mantiene las inversiones en sus compañías participadas.

La mayor parte de estos recursos se han destinado al nuevo centro mundial de operaciones de la División Bioscience en Irlanda, en el que se centraliza la toma de decisiones sobre política comercial, I+D y cadena de suministro y se llevan a cabo actividades operativas como el almacenamiento de plasma, de producto intermedio y de producto terminado; el etiquetado, empaquetado y acondicionamiento final de producto; y los trámites administrativos y validaciones finales relacionadas con el suministro de plasma.

También han continuado las inversiones destinadas a los almacenes de materias primas y plasma en el complejo industrial de Clayton, a la nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril de alfa1-antitripsina en el complejo industrial de Parets del Vallés (Barcelona, España) y a la nueva planta integrada de producción de antígenos en Emeryville (San Francisco, Estados Unidos).

Asimismo, se acelera el plan inversor para aumentar en cinco años el número de centros de obtención de plasma en Estados Unidos. El objetivo de la compañía es incrementar la capacidad de obtención de litros de plasma de manera paralela al incremento de la producción para poder atender la demanda del mercado. En el

mes de junio, Grifols ha abierto dos nuevos centros de donación de plasma y cuenta con 152 operativos en Estados Unidos

### *Hitos corporativos del semestre*

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

En la Junta General Ordinaria celebrada en mayo, los accionistas de la compañía 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 0,30 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2014. Este dividendo ordinario final pagado en el mes de junio y el distribuido a cuenta por importe de 0,25 euros brutos por acción suponen destinar una cantidad total de 188,1 millones de euros a dividendos en 2014, manteniendo el pay-out de la compañía en el 40% del beneficio neto consolidado.

Los accionistas también aprobaron las cuentas anuales, la remuneración de los consejeros, la reducción del número de miembros del consejo hasta 12 y los nombramientos de Carina Szpilka e Iñigo Sánchez-Asiaín como consejeros independientes y de Raimon Grifols como consejero dominical y vice-secretario. Fueron reelegidos como miembros del consejo Anna Veiga y Tomás Dagá, en calidad de independiente y externo, respectivamente. Asimismo, Nuria Martín fue nombrada secretaria del consejo (no consejera).

#### ♦ **Reunión anual con inversores y analistas**

A principios de junio, Grifols celebró su reunión anual con analistas e inversores en Raleigh y Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos) que, durante los dos días de duración, contó con la presencia 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 en desarrollo y analizaron con mayor detalle la situación financiera de Grifols. Además, visitaron diversas instalaciones del complejo industrial de Clayton. Concretamente, la nueva planta de fraccionamiento, el nuevo almacén de plasma y la planta piloto destinada a la fabricación de inmunoglobulinas anti-ébola, incluida en la iniciativa sin ánimo de lucro que Grifols ha puesto en marcha para responder a llamamientos de emergencia de salud pública internacional ante brotes de patógenos mortales.

### *Gestión ambiental*

#### ♦ **Ahorro energético, reducciones de consumo de agua y emisiones y mayor valorización de residuos son los ejes estratégicos del Plan Ambiental 2014-2016**

En el primer semestre de 2015 Grifols mantiene el desarrollo de su Programa Ambiental 2014-2016. que recoge las medidas de ahorro energético en los nuevos edificios y proyectos, la reducción del consumo de agua en 180.000 m<sup>3</sup>, la valorización de más de 9.000 toneladas de residuos y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En los seis primeros meses se han llevado a cabo diversas iniciativas enmarcadas en el programa ambiental. Entre ellas, la recuperación de condensados de vapor para reintroducirlos en las calderas de la planta de Parets del Vallés y la eliminación de la etapa de pasteurización en la fabricación de bolsas para extracción y conservación de componentes sanguíneos en la planta de Las Torres de Cotillas (Murcia, España). Ambas acciones permitirán ahorrar 3,6 millones kWh al año en el consumo de gas natural. Asimismo se están implantando medidas de eficiencia energética en liofilizadores, motores e iluminación en la nueva planta de purificación de alfa1-antitripsina del complejo industrial de Parets del Vallés que permitirán un ahorro adicional de 1,3 millones kWh anuales.

El sistema de gestión ambiental de las instalaciones de España ha sido auditado por el organismo certificador TÜV Rheinland con resultado positivo y se continúa trabajando en la homogeneización de la planta de Clayton con el objetivo de certificarla según la norma ISO 14001 al igual que las plantas en España.

La memoria medioambiental del año 2014 puede consultarse desde mayo de 2015 en [www.grifols.com](http://www.grifols.com)

### ***Firmes compromisos en recursos humanos***

#### **♦ La plantilla de España aumentó un +6,2% en el primer semestre**

Hasta junio de 2015 la plantilla de Grifols ha ascendido a 14.139 personas, que supone un incremento del +1,1% respecto al cierre del año 2014. El número de empleados ha aumentado en todas las regiones, si bien ha sido superior en España con un crecimiento del +6,2% en relación a diciembre de 2014 hasta 3.165 profesionales. En Estados Unidos y Canadá la plantilla se ha mantenido estable en 10.179 empleados mientras que en ROW (resto del mundo) creció un +2,6% y se ha situado en 795 personas.

La antigüedad media de los empleados es de 6,4 años y la edad media de 38,1 años. Es una plantilla equilibrada por género (46% hombres y 54% mujeres).

Entre los principales ejes de actuación del semestre destacan los programas de mejora de integración de los nuevos empleados en el grupo, la formación necesaria para mantener los estándares de calidad, seguridad y excelencia técnica y el fomento del desarrollo profesional de los empleados.

En este sentido, Grifols ha sido la única empresa española que ha participado en la “White House Upskill Summit” por invitación de la Casa Blanca. El encuentro celebrado en mayo perseguía explorar y compartir prácticas y estrategias para mejorar la cualificación de los trabajadores estadounidenses para su progresión en empleos mejor remunerados. El modelo de Grifols para el desarrollo de sus empleados se centra en la formación y cualificación continuada en sus puestos de trabajo a través de cursos especializados que se imparten en la Grifols Academy of Plasmapheresis, con la posibilidad de obtener titulación universitaria en colaboración con el College for America.

El crecimiento de Grifols está generando más oportunidades para la promoción profesional y el desarrollo de las personas. Los empleados son el activo más importante para su éxito ahora y en el futuro. Grifols se enorgullece de poder ofrecer oportunidades laborales de larga trayectoria profesional y promoción interna.

### **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 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 2015, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes ascendió a 788,7 millones de Euros además de 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 los 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 2015, el Grupo generó un flujo de caja neto de 374,7 millones de Euros. La variación en el flujo de caja neto se debe principalmente a:

- Flujo neto de efectivo de actividades de explotación- 257,1 millones de euros. Grifols generó 547,2 millones de Euros de caja operativa. Este importe se vio minorado en 149,2 millones de Euros de necesidades de capital circulante y 140,9 millones de Euros utilizados para el pago de intereses y de impuestos.

- Flujo neto de efectivo de actividades de inversión 484,5 millones de Euros. Esta cifra incluye la recompra de activos industriales en los Estados Unidos y España por un total de 232 millones de Euros ( 263 millones de dólares) y 45 millones de Euros respectivamente.
- Flujo neto de efectivo de actividades de financiación – 147,3 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).

En 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 refinanciación de los bonos corporativos ascienden a 67,6 millones de Euros, incluyendo los costes de cancelación. Dichos costes han sido incluidos como costes de la transacción y, junto con otros gastos derivados de la emisión de deuda, serán traspasados a resultado de acuerdo al tipo de interés efectivo. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo ha concluido que de la renegociación de las condiciones de los bonos corporativos no se ha derivado una baja del pasivo. Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 145 millones de Euros a 30 de junio de 2015 (145 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014).

#### ♦ **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 refinanciación de la deuda senior ascienden a 115,6 millones de Euros. La modificación de los términos de los derivados implícitos en la deuda senior ha formado parte de esta refinanciación y el cambio en el valor actual resultante, que ha ascendido a 23,8 millones de Euros, ha reducido el coste de la financiación. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo ha concluido que de la renegociación

de las condiciones de la deuda senior no se ha derivado una baja del pasivo. Por lo tanto, el importe neto de gasto financiero ha reducido el importe anteriormente reconocido y formará parte del coste amortizado a lo largo de la duración de la deuda. Los costes de financiación no amortizados de la deuda senior ascienden a 205 millones de Euros a 30 de junio de 2015 (209 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014).

#### **“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.