

# **Cuarto trimestre 2015**

## **Resumen de actividad**

# **GRIFOLS**

---

# Principales hitos operativos y financieros - 2015

---

- Los ingresos de Grifols crecen un 17,3% hasta 3.935 millones de euros y el beneficio neto un 13,2% alcanzando 532 millones de euros
- Los ingresos de la División Bioscience superan los 3.000 millones de euros por primera vez con un crecimiento en el cuarto trimestre de +18,8% (+6,8% cc\*)
- Los ingresos recurrentes, excluyendo Raw Materials and Others, crecen un +16,4% (+5,4% cc) en el cuarto trimestre
- La inversión neta en I+D se sitúa en 236 millones de euros (+21,2%) hasta el 6,0% de los ingresos totales
- Se destinan 266 millones de euros (+5,8%) a inversiones de capital (CAPEX), acelerándose las relacionadas con nuevos centros de donación de plasma y activos industriales

---

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

# Principales hitos operativos y financieros - 2015

---

- Solidez de resultados: el EBITDA alcanza 1.163 millones de euros (+11,0%); el margen EBITDA se sitúa en 29,5%. El EBIT supera los 970 millones de euros (+13,1%), el 24,7% sobre ingresos
- Continúa la fuerte generación de caja de la compañía: el saldo disponible en tesorería alcanza 1.143 millones de euros. La posición de liquidez supera los 1.600 millones de euros
- Progresiva reducción del apalancamiento del grupo durante el ejercicio. La evolución del tipo de cambio euro-dólar impacta en el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA, que se sitúa en 3,19 veces (2,92 veces cc) a diciembre de 2015
- La plantilla aumenta un +5,4% hasta 14.737 empleados

# Principales magnitudes financieras - 2015

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	2015	2014	% Var
<b>INGRESOS NETOS (IN)</b>	<b>3.934,6</b>	<b>3.355,4</b>	17,3%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>49,1%</b>	<b>50,6%</b>	
<b>INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO</b>	<b>224,2</b>	<b>180,8</b>	24,0%
<i>% IN</i>	5,7%	5,4%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.162,6</b>	<b>1.047,2</b>	11,0%
<i>MARGEN EBITDA</i>	29,5%	31,2%	
<b>EBIT</b>	<b>970,4</b>	<b>857,7</b>	13,1%
<i>MARGEN EBIT</i>	24,7%	25,6%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>532,1</b>	<b>470,3</b>	13,2%
<i>% IN</i>	13,5%	14,0%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO<sup>(1)</sup></b>	<b>614,2</b>	<b>597,9</b>	2,7%
<i>% IN</i>	15,6%	17,8%	
<b>CAPEX</b>	<b>266,4</b>	<b>251,8</b>	5,8%
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)<sup>(2)</sup></b>	<b>0,78</b>	<b>0,69</b>	13,0%
	2015	2014	% Var
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.601,7</b>	<b>8.449,8</b>	13,6%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.301,4</b>	<b>2.662,9</b>	24,0%
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS</b>	<b>1.142,5</b>	<b>1.079,2</b>	5,9%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>(3,19/2,92cc)<sup>(3)</sup></b>	<b>(3,01/2,71cc)<sup>(3)</sup></b>	

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> BPA a 31 de diciembre de 2015 considerando el desdoblamiento de acciones 2x1 efectivo el 4 de enero de 2016

<sup>(3)</sup> Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Ingresos por división - 2015

<i>Miles de euros</i>	2015	% Ingresos Netos	2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	3.032.111	77,1%	2.513.510	74,9%	20,6%	4,8%
DIAGNOSTIC	691.452	17,6%	620.022	18,5%	11,5%	(0,9%)
HOSPITAL	96.245	2,4%	94.800	2,8%	1,5%	(0,2%)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>3.819.808</b>	<b>97,1%</b>	<b>3.228.332</b>	<b>96,2%</b>	<b>18,3%</b>	<b>3,5%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	114.755	2,9%	127.052	3,8%	(9,7%)	(22,2%)
<b>TOTAL</b>	<b>3.934.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.355.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>2,5%</b>

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

# Ingresos por región - 2015

<i>Miles de euros</i>	2015	% Ingresos Netos	2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	2.505.791	63,7%	2.042.700	60,9%	22,7%	2,8%
UE	662.917	16,8%	662.802	19,8%	0,0%	(1,7%)
ROW	651.100	16,6%	522.830	15,5%	24,5%	12,8%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>3.819.808</b>	<b>97,1%</b>	<b>3.228.332</b>	<b>96,2%</b>	<b>18,3%</b>	<b>3,5%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	114.755	2,9%	127.052	3,8%	(9,7%)	(22,2%)
<b>TOTAL</b>	<b>3.934.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.355.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>2,5%</b>

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

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias - 2015

<i>Miles de euros</i>	2015	2014	% Var
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>3.934.563</b>	<b>3.355.384</b>	<b>17,3%</b>
COSTE DE VENTAS	(2.003.565)	(1.656.170)	21,0%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.930.998</b>	<b>1.699.214</b>	<b>13,6%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	49,1%	50,6%	
INVESTIGACION Y DESARROLLO	(224.193)	(180.753)	24,0%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(736.435)	(660.772)	11,5%
<i>GASTOS OPERATIVOS</i>	(960.628)	(841.525)	14,2%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>970.370</b>	<b>857.689</b>	<b>13,1%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	24,7%	25,6%	
<i>RESULTADO FINANCIERO</i>	(271.840)	(261.427)	4,0%
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO PARTICIPACION	(8.280)	(6.582)	25,8%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>690.250</b>	<b>589.680</b>	<b>17,1%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	17,5%	17,6%	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(158.809)	(122.597)	29,5%
<i>% SOBRE IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</i>	23,0%	20,8%	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>531.441</b>	<b>467.083</b>	<b>13,8%</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A PART. NO DOMINANTES	(704)	(3.170)	(77,8%)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>532.145</b>	<b>470.253</b>	<b>13,2%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	13,5%	14,0%	

# Balance (Activo) - 31 diciembre 2015

<i>Miles de euros</i>	2015	2014
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.512.243</b>	<b>5.536.627</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	4.693.931	4.243.093
INMOVILIZADO MATERIAL	1.644.402	1.147.782
INVERSIONES CONTAB. POR EL MÉTODO PARTICIPACIÓN	76.728	54.296
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	30.388	9.011
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	66.794	82.445
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.089.472</b>	<b>2.913.122</b>
EXISTENCIAS	1.431.391	1.194.057
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	483.196	615.748
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.294	502
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	31.091	23.669
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	1.142.500	1.079.146
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.601.715</b>	<b>8.449.749</b>



# Balance (Patrimonio Neto y Pasivo) - 31 diciembre 2015

<i>Miles de euros</i>	2015	2014
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.301.390</b>	<b>2.662.888</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	1.371.061	1.088.337
ACCIONES PROPIAS	(58.575)	(69.252)
DIVIDENDO A CUENTA	(119.615)	(85.944)
RESULTADO DEL EJERCICIO	532.145	470.253
OTRO RESULTADO GLOBAL	540.855	224.397
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	5.187	4.765
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.247.319</b>	<b>4.707.150</b>
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	4.597.654	4.154.630
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	649.665	552.520
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.053.006</b>	<b>1.079.711</b>
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	262.497	194.726
OTROS PASIVOS CORRIENTES	790.509	884.985
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9.601.715</b>	<b>8.449.749</b>

# Flujo de caja - 2015

<i>Miles de euros</i>	2015	2014
<b>RESULTADO DEL GRUPO</b>	<b>532.145</b>	<b>470.253</b>
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	189.755	189.472
PROVISIONES NETAS	(564)	(21.388)
OTROS AJUSTES RESULTADO Y OTRAS VAR. CAPITAL CIRCULANTE	43.771	296.368
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(120.641)	(97.023)
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	169.985	26.486
VARIACIÓN PROVEEDORES COMERCIALES	(71.673)	114.760
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO	(22.329)	44.223
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>742.778</b>	<b>978.928</b>
COMBINACIONES NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPR. DEL GRUPO	(58.609)	(1.234.952)
CAPEX	(266.416)	(251.829)
I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(24.147)	(35.210)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(283.938)	887
<b>FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(633.110)</b>	<b>(1.521.104)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>109.668</b>	<b>(542.176)</b>
COBROS / PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	12.695	(69.252)
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS / DEUDAS	28.953	1.226.339
DIVIDENDOS	(216.772)	(156.007)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	17.086	(159.962)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(158.038)</b>	<b>841.118</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>(48.370)</b>	<b>298.942</b>
SALDO INICIAL DE CAJA	1.079.146	708.777
EFFECTIVO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	111.724	71.427
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>1.142.500</b>	<b>1.079.146</b>

# Reconciliación del beneficio del grupo - 2015

<i>Millones de euros</i>	2015	2014	% Var
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>532,1</b>	<b>470,3</b>	13,2%
<i>% IN</i>	13,5%	14,0%	
Costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes	-	27,0	
Amortización de gastos financieros diferidos	64,1	58,2	10,1%
Amortización de inmovilizado inmaterial adquirido en combinaciones de negocio	42,5	76,3	(44,3%)
Impacto fiscal de los ajustes	(24,5)	(33,9)	(27,7%)
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO <sup>(1)</sup></b>	<b>614,2</b>	<b>597,9</b>	2,7%
<i>% IN</i>	15,6%	17,8%	

<sup>(1)</sup> *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*

## Ingresos por división - 4T 2015

<i>Miles de euros</i>	4T 2015	% Ingresos Netos	4T 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	819.856	77,1%	690.204	75,3%	18,8%	6,8%
DIAGNOSTIC	181.946	17,1%	167.216	18,2%	8,8%	(0,2%)
HOSPITAL	24.242	2,3%	23.825	2,6%	1,8%	2,1%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.026.044</b>	<b>96,5%</b>	<b>881.245</b>	<b>96,1%</b>	<b>16,4%</b>	<b>5,4%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	36.757	3,5%	36.049	3,9%	2,0%	(10,9%)
<b>TOTAL</b>	<b>1.062.801</b>	<b>100,0%</b>	<b>917.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,9%</b>	<b>4,7%</b>

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

## Ingresos por región - 4T 2015

<i>Miles de euros</i>	4T 2015	% Ingresos Netos	4T 2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	678.017	63,8%	558.870	60,9%	21,3%	5,8%
UE	166.662	15,7%	175.155	19,1%	(4,8%)	(5,4%)
ROW	181.365	17,0%	147.220	16,1%	23,2%	16,7%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.026.044</b>	<b>96,5%</b>	<b>881.245</b>	<b>96,1%</b>	<b>16,4%</b>	<b>5,4%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	36.757	3,5%	36.049	3,9%	2,0%	(10,9%)
<b>TOTAL</b>	<b>1.062.801</b>	<b>100,0%</b>	<b>917.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,9%</b>	<b>4,7%</b>

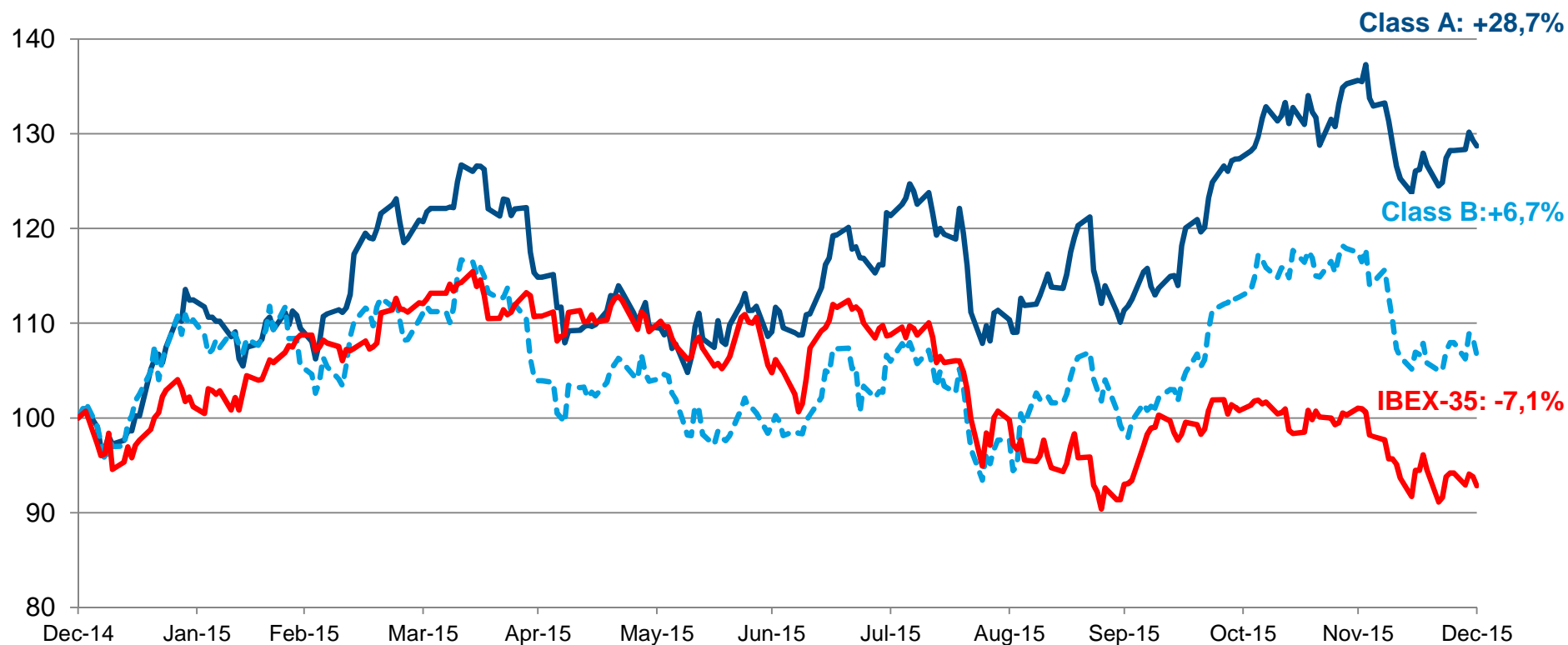
\* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

# Evolución de la cotización - 31 diciembre 2015

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

BASE 100, desde 31 de diciembre 2014 a 31 de diciembre 2015

Fuente: Infobolsa



# 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.