

INFORME
PRIMER
TRIMESTRE
2014

GRIFOLS

AVISO LEGAL

Los hechos y/o cifras contenidos en el presente informe que no se refieran a datos históricos son “proyecciones y consideraciones a futuro”. Las palabras y expresiones como “se cree”, “se espera”, “se anticipa”, “se prevé”, “se pretende”, “se tiene la intención”, “debería”, “se intenta alcanzar”, “se estima”, “futuro” y expresiones similares, en la medida en que se relacionan con el grupo Grifols, son utilizadas para identificar proyecciones y consideraciones a futuro. Estas expresiones reflejan las suposiciones, hipótesis, expectativas y previsiones del equipo directivo a la fecha de formulación de este informe, que están sujetas a un

número de factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente. Los resultados futuros del grupo Grifols podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa que regula los mercados donde opera, entre otros. A fecha de formulación de este informe el grupo Grifols ha adoptado las medidas necesarias para paliar los posibles efectos derivados de estos acontecimientos. Grifols, S.A. no asume ninguna obligación

de informar públicamente, revisar o actualizar proyecciones y consideraciones a futuro para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a la fecha de formulación de este informe, salvo en los casos expresamente exigidos por las leyes aplicables. Este documento no constituye una oferta o invitación a comprar o suscribir acciones de conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y sus normas de desarrollo.

EL BENEFICIO NETO CRECE UN 32,9% EN EL PRIMER TRIMESTRE, MEJORAN LAS RENTABILIDADES Y AUMENTA LA DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO

Grifols mantiene su liderazgo como compañía global especializada en medicamentos derivados del plasma y, tras la compra de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis en el mes de enero, se consolida también como referente en medicina transfusional. Impulsar la División Diagnostic tiene como objetivo construir una compañía más global y más diversificada. Más eficiente y productiva. Con mayor potencial de crecimiento. Para ello, un aspecto importante de la gestión a lo largo del trimestre ha sido la integración de esta nueva unidad de negocio en el área de diagnóstico, si bien el foco principal ha sido la culminación del proceso de refinanciación del grupo, que ha permitido reducir el coste medio de la deuda en más de 200 puntos básicos (pb) hasta situarlo por debajo del 3,5%.



CIFRAS HASTA MARZO DE 2014

BENEFICIO NETO DEL GRUPO
121,0 MILLONES DE EUROS
+32,9% DE CRECIMIENTO
15,2% DE MARGEN
SOBRE VENTAS

EBITDA AJUSTADO¹
279,9 MILLONES DE EUROS
+21,6% DE CRECIMIENTO
35,1% DE MARGEN
SOBRE VENTAS

CIFRA DE NEGOCIO
798 MILLONES DE EUROS
+16,7% DE CRECIMIENTO
EN TORNOS AL 93% DE LAS
VENTAS RECURRENTE EN
MERCADOS EXTERIORES

1 Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

2 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.

DESTACADOS DEL TRIMESTRE

1. Importantes mejoras de márgenes y beneficios
2. Las ventas aumentan un 20,2% a tipo de cambio constante (cc) y alcanzan cerca de 800 millones de euros hasta marzo de 2014
3. El margen EBITDA aumenta 200 puntos básicos (pb) y se sitúa en el 33,9% sobre ventas
4. El beneficio neto incrementa un 32,9% hasta el 15,2% de los ingresos
5. La adquisición e integración del negocio de diagnóstico transfusional de Novartis modifica los pesos de las divisiones: Bioscience 75,3%, Diagnostic 18,4% y Hospital 3,0%
6. La finalización del proceso de refinanciación sitúa el coste medio de la deuda por debajo del 3,5% con una reducción de más de 200 pb
7. La deuda financiera aumenta por la adquisición de la nueva unidad de negocio, y el ratio de endeudamiento se sitúa en 2,83 veces
8. La caja tras las inversiones, pagos de deuda e intereses asciende a 684,6 millones de euros

1. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL PRIMER TRIMESTRE 2014

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

Ventas acumuladas en torno a 800 millones de euros hasta marzo de 2014 y cambio de pesos de las divisiones

La facturación acumulada de Grifols aumentó un 16,7% en el primer trimestre del año y se situó en 798,0 millones de euros, incluyendo el negocio de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis en enero de 2014. A tipo de cambio constante (cc) los ingresos aumentaron un 20,2%, ya que la diversificación geográfica de las ventas contribuye a mitigar los efectos derivados del tipo de cambio.

Los resultados hasta marzo muestran los cambios previstos en los pesos relativos de cada una de las divisiones sobre los ingresos totales del grupo por los efectos de la integración de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida. Las ventas de la División Bioscience alcanzaron 601,0 millones de euros y su peso se diluye hasta el 75,3% de la facturación de Grifols. Destaca la buena evolución del volumen de ventas de IVIG y de alfa-1 antitripsina, dos de las principales proteínas plasmáticas que comercializa la compañía, en un entorno de estabilidad de precios.

La División Hospital facturó 24,3 millones de euros y representa el 3,0% de las ventas. A lo largo del trimestre se ha seguido potenciando su internacionalización y se han conseguido proyectos en el área de Logística Hospitalaria en Chile y Argentina, así como en Terapias Intravenosas en Estados Unidos. Sin embargo, la concentración de las ventas en España es notable y los efectos de las restricciones del gasto hospitalario han impactado sobre los ingresos, que descienden un 7,3% (cc).



La División Diagnostic ha aumentado su participación hasta el 18,4% sobre ventas, tal y como estaba previsto. Los ingresos de esta área de negocio se situaron en 146,5 millones de euros (sin incluir 3,6 millones de euros de ventas entre segmentos). La compañía se ha convertido en referente mundial en medicina transfusional e impulsa su actividad como fabricante de instrumentos y reactivos para inmunohematología y hemostasia. En este sentido, destaca la importante implantación de analizadores para inmunohematología (Wadiana® y Erytra®) y el aumento de unidades vendidas de tarjetas para el tipaje sanguíneo (DG-Gel®) en países como Francia, Reino Unido, Rusia, Qatar o Arabia Saudí. Además, la consecución del contrato para suministrar a la Cruz Roja Japonesa la tecnología NAT (Procleix® Panther® System) para analizar las donaciones de sangre de Japón, ha sido uno de los hitos más relevantes del trimestre.

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en Raw Materials & Others incrementaron hasta 26,2 millones de euros y suponen el 3,3% de las ventas. Incluyen, entre otros conceptos, todos los ingresos por royalties (áreas de Bioscience y de Diagnostic), los derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2014	% VENTAS	1 TRIM. 2013	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
DIVISIÓN BIOSCIENCE	600.957	75,3%	604.786	88,5%	-0,6%	2,4%
DIVISIÓN HOSPITAL	24.262	3,0%	27.155	4,0%	-10,7%	-7,3%
DIVISIÓN DIAGNOSTIC**	146.550	18,4%	32.559	4,8%	350,1%	361,7%
SUBTOTAL	771.769	96,7%	664.500	97,3%	16,1%	19,6%
RAW MATERIALS AND OTHERS	26.229	3,3%	19.198	2,7%	36,6%	39,5%
TOTAL	797.998	100,0%	683.698	100,0%	16,7%	20,2%

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2014	% VENTAS	1 TRIM. 2013	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
EU	139.161	17,4%	143.380	21,0%	-2,9%	-2,8%
US+CANADA	419.769	52,6%	406.359	59,4%	3,3%	6,4%
R.O.W.	99.512	12,5%	114.761	16,8%	-13,3%	-6,1%
SUBTOTAL	658.442	82,5%	664.500	97,2%	-0,9%	2,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	26.229	3,3%	19.198	2,8%	36,6%	39,5%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS***	113.327	14,2%	-	-	-	-
TOTAL	797.998	100,0%	683.698	100,0%	16,7%	20,2%

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

** Sin incluir 3,6 millones de euros de ventas entre segmentos.

*** Ventas procedentes de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida a Novartis no asignadas por áreas geográficas.

Aproximadamente el 93% de las ventas procedentes de los mercados internacionales

Grifols continúa impulsando sus ventas en los mercados internacionales. La compra de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis cerrada en enero de 2014 ha contribuido a potenciar la facturación de la División Diagnostic en Estados Unidos. Se está trabajando en la atribución exacta del nuevo negocio por áreas geográficas, por lo que no se realiza su asignación por regiones en este trimestre.

Sin tener en cuenta las ventas generadas por el negocio adquirido, los ingresos en Estados Unidos y Canadá han mantenido su tendencia ascendente. Crecieron un 6,4% (cc) en términos comparables y se situaron en 419,7 millones de euros, si bien las nuevas condiciones de algunos contratos suscritos en Canadá continúan afectando los resultados.

Por su parte, en la Unión Europea el descenso se ha moderado hasta el 2,8% (cc) y la facturación se sitúa en 139,2 millones de euros. Destaca la favorable evolución de las ventas de proteínas plasmáticas en el mercado ibérico (España y Portugal) y la ralentización de las de productos y servicios relacionados con las divisiones Diagnostic y Hospital. A efectos de comparación es importante señalar que desde enero de 2014 la partida de "Others" (Raw Materials & Others) no se desglosa por áreas geográficas y que las cifras de 2013 se han modificado.

El calendario de los concursos en este trimestre y la finalización de algunos contratos ha supuesto un descenso del 6,1% (cc) en las ventas ROW (resto del mundo), si bien la demanda de proteínas plasmáticas como la albúmina continúa en ascenso en áreas como Latinoamérica.

En el primer trimestre de 2014 se confirma la estrategia de crecimiento a largo plazo a través de los mercados exteriores y se ha iniciado la actividad en nuevas áreas como Oriente Medio. En este sentido, destaca la primera participación de Grifols en el "Arab Health Congress" de Dubái, uno de los más importantes por el gran potencial de los Emiratos Árabes Unidos y su amplia zona de influencia. Solo entre los seis países que forman la Gulf Cooperation Council (Bahrain, Kuwait, Oman, Qatar, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos) hay en proyecto 15 hospitales.

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO

Excelente evolución del margen ebitda: aumenta en 200 pb hasta el 33,9% sobre ventas

Grifols continúa avanzando en la mejora de sus márgenes operativos. El margen EBITDA ha incrementado en 200 puntos básicos (pb) hasta el 33,9% de las ventas, frente al 31,9% que suponía en el mismo periodo de 2013. En términos absolutos se ha situado en 270,2 millones de euros con un crecimiento del 23,7%.

Por su parte, el EBITDA ajustado¹ de Grifols aumentó un 21,6% y alcanzó 279,9 millones de euros que, como margen, representa el 35,1% de las ventas.

Esta positiva evolución constata la mejora de la productividad del grupo, centrada principalmente en la optimización de la materia prima y su coste y en la flexibilización de los procesos productivos en lo que a la División Bioscience se refiere. En este sentido, se mantiene como objetivo maximizar la utilización de cada litro de plasma y en

consecuencia la rentabilidad, permitiendo así aumentar de forma equilibrada la cuota de mercado de cada una de las proteínas plasmáticas que se comercializan teniendo en cuenta la eficiencia industrial. Además, el nuevo mix de ventas por divisiones y el mayor peso de la División Diagnostic ha sido positivo en el trimestre y sus efectos se mantendrán a lo largo del ejercicio. Continúa la política de contención de gastos operativos relacionados con servicios centrales.

El beneficio neto crece un 32,9% y se sitúa en 121,0 millones de euros

El beneficio neto de Grifols aumentó un 32,9% hasta alcanzar 121,0 millones de euros, que representa el 15,2% de las ventas del grupo frente al 13,3% que supuso en el mismo periodo de 2013. Por su parte el beneficio neto ajustado², que excluye los costes no recurrentes y los asociados con las recientes adquisiciones, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones, se situó en 147,0 millones de euros.

Incluyendo el coste financiero de los 1.500 millones de dólares del crédito puente suscrito para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis, la compañía ha logrado mantener sus gastos financieros durante el primer trimestre del ejercicio. El resultado financiero, que se ha situado en 66,9 millones de euros, incluye también la amortización de los gastos diferidos y los correspondientes a las cancelaciones de bonos y deuda como parte del proceso de refinanciación llevado a cabo por el grupo. Dicho proceso, concluido en marzo, ha permitido a Grifols reducir sus costes de financiación y alargar los vencimientos, mejoras que se reflejarán en próximos trimestres. La tasa impositiva efectiva ha disminuido por los cambios en el peso del beneficio obtenido en las distintas áreas geográficas.

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2014

MILLONES DE EUROS	1 TRIM.2014	1 TRIM.2013	% VAR.
INGRESOS	798,0	683,7	16,7%
EBITDA	270,2	218,4	23,7%
% INGRESOS	33,9%	31,9%	
EBITDA AJUSTADO ¹	279,9	230,1	21,6%
% INGRESOS	35,1%	33,7%	
BENEFICIO DEL GRUPO	121,0	91,0	32,9%
% INGRESOS	15,2%	13,3%	
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO ²	147,0	115,7	27,1%
% INGRESOS	18,4%	16,9%	

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA MARZO DE 2014

El activo total consolidado a marzo de 2014 asciende a 7.192,4 millones de euros, que supone un aumento significativo en relación a los 5.841,0 millones de euros reportados en diciembre de 2013. Las diferencias están principalmente relacionadas con la adquisición de los activos de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis.

Concretamente, destaca el incremento neto del inmovilizado material en más de 100 millones de euros por los nuevos activos incorporados, entre los que se incluye una fábrica en Emeryville (California, Estados Unidos). También el aumento del inmovilizado inmaterial por el mayor fondo de comercio generado en la adquisición por un importe estimado de unos 930,2 millones de euros. Este importe es todavía provisional, si bien no se esperan cambios significativos en la distribución del fondo de comercio entre las distintas clases de activos.

En los primeros tres meses de 2014 la posición de caja del grupo alcanzó los 684,6 millones de euros y se mantiene la fuerte generación de caja operativa, que asciende a 124,9 millones de euros frente a los 92,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2013.

Las variaciones de capital circulante están relacionadas con el crecimiento y la incorporación del nuevo negocio.

LA DEUDA FINANCIERA NETA INCREMENTA PERO SE REDUCE SU COSTE MEDIO EN MÁS DE 200 PB Y SE SITÚA POR DEBAJO DEL 3,5%

La deuda financiera neta de Grifols a finales del primer trimestre de 2014 se situó en 3.180,3 millones de euros incluyendo los 1.500 millones de dólares adicionales correspondientes a la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis. Supone un ratio de endeudamiento de 2,83 veces el EBITDA ajustado¹, superior a las 2,28 veces reportadas en diciembre de 2013.

La importante generación de caja y la reducción de la deuda han permitido a la compañía realizar de forma exitosa la refinanciación global de su deuda por importe de 5.500 millones de dólares (4.075 millones de euros).

Tras el cierre del proceso en marzo de 2014, el coste medio de la deuda de Grifols se ha reducido en más de 200 pb hasta situarse por debajo del 3,5% y el plazo medio se ha alargado hasta 7 años. Ambos factores permitirán mantener estables los costes financieros a pesar de incrementar el endeudamiento en términos absolutos.

La disminución del endeudamiento se mantiene como prioridad para la compañía, que cuenta con unos elevados y sostenibles niveles de actividad operativa y generación de caja para cumplir con este objetivo, por lo que las agencias Moody's y Standard & Poor's mantienen el rating corporativo de Grifols en los niveles previos a la adquisición.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE GRIFOLS Y NUEVAS CONDICIONES TRAS LA REFINANCIACIÓN

ESTRUCTURA	IMPORTE (MILLONES DE DÓLARES)	NUEVAS CONDICIONES
TOTAL DEUDA ASEGURADA SENIOR	4.500	
TRAMO TERM LOAN A (TLA) FINANCIACIÓN SINDICADA A LARGO PLAZO CON ENTIDADES FINANCIERAS	700	TIPO DE INTERÉS: LIBOR + 250 VENCIMIENTO: 2020
TRAMO TERM LOAN B (TLB) FINANCIACIÓN SINDICADA A LARGO PLAZO CON INVERSORES CUALIFICADOS	3.800	TIPO DE INTERÉS: LIBOR + 300 VENCIMIENTO: 2021
SENIOR UNSECURED NOTES	1.000	INTERÉS ANUAL: 5,25% VENCIMIENTO: 2022
TOTAL DEUDA	5.500	



PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto de Grifols hasta marzo de 2014 ha incrementado hasta alcanzar 2.224,4 millones de euros como consecuencia principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo, ya que no ha habido variaciones significativas en relación a diciembre de 2013.

Hasta marzo de 2014 el capital social de Grifols asciende a 119,6 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A), con un valor nominal de 0,50 euros por acción, y 130.712.555 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción.

3. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: CAPEX, ADQUISICIONES, I+D

El primer trimestre de 2014 se ha caracterizado por la solidez de los resultados obtenidos, la positiva evolución de los flujos de caja y la optimización y control de recursos financieros, aspectos que permiten a la compañía disponer de los recursos necesarios para llevar a cabo las inversiones previstas y realizar otras nuevas en el futuro.

INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

En los tres primeros meses del ejercicio Grifols ha invertido 45,7 millones de euros de caja en ampliar y mejorar sus instalaciones productivas y ha mantenido las destinadas a sus participadas. Además, prevé destinar aproximadamente 600 millones de euros a inversiones de capital entre 2014 y 2016. Este importe incluye recursos adicionales dirigidos a potenciar la División Diagnostic tras la reciente adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis.

Inauguración de la nueva planta de fraccionamiento de plasma en España

En el primer trimestre de 2014 destaca la inauguración de la nueva planta de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallès (Barcelona, España), con la que Grifols duplica su capacidad de fraccionamiento de plasma en España hasta 4,2 millones de litros/año. La compañía ha invertido más de 20 millones de euros en este proyecto que generará de forma progresiva cerca de 100 puestos de trabajo, entre empleos directos e indirectos. Las nuevas instalaciones ocupan una superficie de 4.500 m² y disponen de 20 reactores de avanzada tecnología y un alto nivel de automatización.



La fábrica ya cuenta con la licencia de la EMA (European Medicines Agency) y está previsto que se obtenga la autorización de la FDA (Food & Drug Administration) estadounidense a lo largo del año.

Además, Grifols dispone de otras dos fábricas de fraccionamiento situadas en Estados Unidos, con una capacidad de fraccionamiento conjunta de más de 5 millones de litros/año. Los planes de futuro prevén que la capacidad aumente hasta superar los 12 millones de litros en 2016, una vez aprobada la nueva planta de fraccionamiento de plasma de Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos).

Inauguración de la nueva sede de Araclon Biotech

Entre las inversiones de capital (CAPEX) destinadas a las compañías participadas mayoritariamente por Grifols destacan las que han permitido concentrar toda la actividad investigadora de Araclon Biotech en una única sede corporativa situada en Zaragoza (España).

Araclon es una compañía de I+D especializada en inmunoterapias y diagnóstico frente al alzhéimer y otras enfermedades degenerativas y sus proyectos de investigación forman parte de la estrategia global de investigación en alzhéimer que impulsa Grifols para abordar los tres principales campos de actuación:

diagnóstico temprano, desarrollo de una vacuna como medida profiláctica y nuevos tratamientos para ralentizar su evolución.

Las nuevas instalaciones ocupan una superficie de 1.500m² y albergan un laboratorio dotado de tecnología altamente innovadora y pionera en Europa, además de cerca de una treintena de profesionales de los que el 80% son investigadores. Grifols es el accionista mayoritario de Araclon y cuenta con el 61% de su capital.



Adquisiciones: cierre de la compra de la unidad de diagnóstico de Novartis

Con fecha 9 de enero de 2014 se cerró la compra de la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología a la compañía suiza Novartis por un importe de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de euros). La operación se articuló a través de la filial de nueva creación cien por cien de Grifols.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento de Grifols de potenciar su oferta de productos y servicios relacionados con el diagnóstico.

Concretamente, Grifols ha ampliado su cartera con los productos de diagnóstico para medicina transfusional e inmunología de Novartis, incluyendo su tecnología NAT (Análisis de Amplificación del Acido Nucleico), instrumentación y equipos analizadores para la realización de pruebas, software específico y reactivos. La adquisición de activos incluye patentes, marcas, licencias y derechos comerciales (royalties), así como la planta de producción de Emeryville (California, Estados Unidos) y oficinas comerciales en Estados Unidos, Suiza y Hong Kong (para el área Asia-Pacífico), entre otros. La plantilla de Grifols se ha incrementado aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.

I+D propio y a través de participadas

La solvencia y la liquidez de Grifols le permiten mantener su compromiso con la investigación. De enero a marzo de 2014 Grifols destinó un total de 37,9 millones de euros a I+D, que supone un crecimiento del 29,3% en relación al mismo periodo de 2013 y representa el 4,7% de los ingresos. La aceleración de algunos proyectos de investigación relacionados con nuevos usos para la albúmina, y con la recuperación del valor terapéutico de ésta y otras proteínas plasmáticas son una prioridad para la compañía y uno de los objetivos en 2014.

Además, Grifols potencia su actividad investigadora mediante inversiones adicionales en I+D de sus participadas. En este sentido, destaca el inicio de la fase 1 del ensayo clínico de la vacuna contra el alzhéimer que Grifols desarrolla a través de su compañía participada Araclon. En esta fase, que comenzó en enero de 2014 y en la que participan 24 pacientes, se evalúa su tolerabilidad y seguridad en humanos pero no su efectividad, si bien supone un primer hito en el avance del proyecto.

Grifols también apoya y promueve otras iniciativas alineadas o complementarias con sus áreas de actividad que contribuyan al avance científico y de la sociedad. Éste es el caso del nuevo centro de tratamiento e investigación en alzhéimer de la Fundació ACE: el “Barcelona Alzheimer Treatment & Research Center”.

La colaboración de Grifols con la Fundació ACE se enmarca en su interés por impulsar la investigación en alzhéimer, ya que el centro se concibe como una entidad independiente para promover y facilitar el diagnóstico, el tratamiento y la investigación biomédica en alzhéimer y otras enfermedades neurodegenerativas. El primer proyecto de investigación que acoge es el estudio AMBAR (Alzheimer Management by Albumin Replacement) de Grifols si bien, como centro independiente, está abierto a cualquier grupo investigador. El centro ha sido diseñado siguiendo el modelo de excelencia de la Fundació ACE, que responde y está alineado con el National Alzheimer’s Project estadounidense.

4. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

La adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis en enero de 2014 ha cambiado los pesos de las divisiones de Grifols y constata el liderazgo de Grifols también el ámbito de la medicina transfusional.

DIVISIÓN BIOSCIENCE: 75,3% DE LOS INGRESOS

El volumen de ventas de IVIG y alfa1-antitripsina en ascenso

El 75,3% del negocio de Grifols se concentra en la División Bioscience. Las ventas hasta marzo de 2014 crecieron un 2,4% (cc) y se situaron en 601,0 millones de euros. Destaca la buena evolución del volumen de ventas de IVIG y de alfa-1 antitripsina.

Grifols potencia el diagnóstico del déficit de alfa-1 antitripsina, una enfermedad infradiagnosticada con sintomatología similar a la EPOC

Uno de los objetivos de la compañía se centra en promover el diagnóstico del déficit de alfa-1 (DAAT), una enfermedad rara cuya sintomatología más frecuente en adultos coincide con la EPOC y que, si no se trata, puede derivar en enfisema pulmonar. Para ello, Grifols ha desarrollado un innovador y único sistema, AlphaKit® QuickScreen, que permite a los facultativos en tan sólo unos minutos y con unas gotas de sangre detectar si la persona es portadora de la proteína Z, responsable de más del 95% de los casos severos de esta enfermedad. Su distribución en diversos países de la UE es inminente, ya que con posterioridad al cierre del trimestre se ha obtenido la Marca CE y en Estados Unidos está prevista a continuación.

Grifols donará a la Federación Mundial de Hemofilia hasta 60 millones de unidades de factores de coagulación en tres años

Grifols donará hasta 20 millones de unidades de factores de coagulación al año en los próximos tres años a la Federación Mundial de Hemofilia (World Hemophilia Federation). Esta importante donación anunciada con motivo del “Día Mundial de la Hemofilia” (World Hemophilia Day) asegurará un promedio de 40.000 dosis para tratar hasta el año 2017 aproximadamente a 10.000 pacientes de países en vías de desarrollo en los que el acceso a estos tratamientos o no existe, o es insuficiente.



DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 18,4% DE LOS INGRESOS

Grifols suministrará su última tecnología NAT a la Cruz Roja Japonesa para analizar las donaciones de sangre de Japón

Procleix® Panther® System es la plataforma automatizada de última generación con la que contará la Cruz Roja Japonesa para analizar unos 5,3 millones de donaciones de sangre al año y cribar los virus del VIH y de la hepatitis con técnicas de amplificación de ácidos nucleicos (NAT) antes de su utilización para transfusiones u otros usos médicos. El valor del contrato, que estará vigente durante 7 años, asciende a 375 millones de dólares (274 millones de euros) al tipo de cambio actual en productos y servicios para Grifols.

Lanzamiento de la nueva generación de productos BLOODchip®

Grifols ha presentado en Barcelona la nueva generación de productos que integran la gama BLOODchip® con los que la compañía mejora su oferta en medicina transfusional y se prepara para liderar la expansión en el segmento del genotipado sanguíneo. La tecnología de BLOODchip® permite determinar el grupo sanguíneo de pacientes y donantes a través del análisis de su ADN y las innovaciones introducidas mejoran y simplifican el procedimiento de análisis, proporcionando resultados de una forma más sencilla y en menos tiempo. Además incorpora la identificación de grupos sanguíneos clave, principalmente en pacientes afectados de anemias.

El autoanalizador Erytra® obtiene la aprobación de la FDA

La internacionalización del área de inmunohematología es uno de los pilares sobre los que se asienta el crecimiento de la división. Las ventas de analizadores Erytra® y Wadiana® y el impulso del volumen de tarjetas para el tipaje sanguíneo en tecnología de aglutinación de gel, DG-Gel®, han sido significativas en el trimestre. Además, tras obtener la aprobación de la FDA, Erytra® se ha convertido en el primer instrumento de alta capacidad de procesado disponible en el mercado estadounidense para realizar pruebas de compatibilidad transfusional. El lanzamiento de Erytra® en Estados Unidos está previsto en julio.



DIVISIÓN HOSPITAL: 3,0% DE LOS INGRESOS

Más internacionalización para amortiguar las restricciones del gasto sanitario en España

La División Hospital concentra su facturación principalmente en España, por lo que continúa siendo la más afectada por las medidas de racionalización del gasto sanitario puestas en marcha por el Gobierno. Los ingresos han mantenido su línea descendente hasta los 24,3 millones de euros, si bien la internacionalización de la división se sigue potenciando.

Destaca la consecución de dos proyectos de Logística Hospitalaria en Chile, con los que la compañía se consolida como uno de los proveedores de referencia en productos y servicios para farmacia hospitalaria también en Latinoamérica. En la misma línea también destaca la automatización del servicio de farmacia de uno de los hospitales privados más importantes de Buenos Aires (Argentina), en el que se han instalado cuatro carruseles Kardex®, o la implantación de salas limpias Misterium®-Modular Clean-Room para la preparación de soluciones intravenosas en condiciones estériles en diversos centros de Estados Unidos.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	1 TRIM. 2014	1 TRIM. 2013	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	797.998	683.698	16,7%
COSTE DE VENTAS	(377.283)	(333.712)	13,1%
MARGEN BRUTO	420.715	349.986	20,2%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>52,7%</i>	<i>51,2%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(37.895)	(29.308)	29,3%
GASTOS GENERALES DISTRIB. Y ADMIN.	(158.956)	(133.274)	19,3%
GASTOS OPERATIVOS	(196.851)	(162.582)	21,1%
BENEFICIO OPERATIVO	223.864	187.404	19,5%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>28,1%</i>	<i>27,4%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(66.914)	(61.846)	8,2%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(1.580)	(270)	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	155.370	125.288	24,0%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>19,5%</i>	<i>18,3%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(35.735)	(35.741)	0,0%
% IMPUESTO DE SOCIEDADES	23,0%	28,5%	
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	119.635	89.547	33,6%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(1.338)	(1.455)	-8,0%
BENEFICIO DEL GRUPO	120.973	91.002	32,9%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>15,2%</i>	<i>13,3%</i>	
EBITDA	270.218	218.435	23,7%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>33,9%</i>	<i>31,9%</i>	
EBITDA AJUSTADO¹	279.863	230.069	21,6%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>35,1%</i>	<i>33,7%</i>	

FLUJO DE CAJA

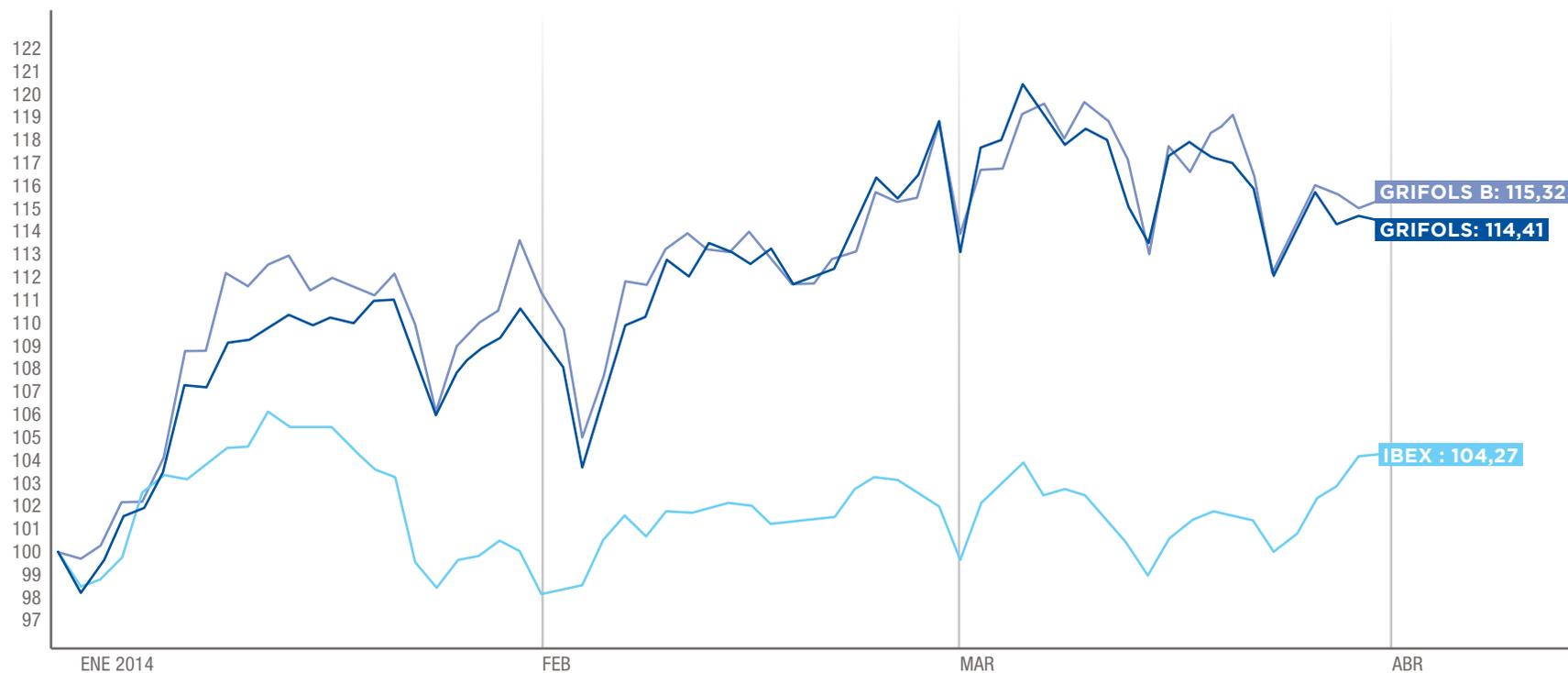
MILES DE EUROS	1 TRIM. 2014	1 TRIM. 2013
BENEFICIO DEL GRUPO	120.973	91.002
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	46.354	31.030
PROVISIONES NETAS	(196)	1.193
OTROS AJUSTES AL RESULTADO Y OTRAS VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	21.035	40.613
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(11.339)	18.838
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	(116.479)	(75.766)
VARIACIÓN PROVEEDORES	64.519	(14.532)
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(63.299)</i>	<i>(71.460)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	124.867	92.378
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(1.211.316)	(29.770)
CAPEX	(45.708)	(30.549)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(4.614)	(1.891)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(1.442)	3.982
FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.263.080)	(58.228)
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>(1.138.213)</i>	<i>34.150</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	(83.286)
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	1.281.365	(30.433)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(167.124)	1.192
FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.114.241	(112.527)
TOTAL FLUJO DE CAJA	(23.972)	(78.377)
SALDO INICIAL CAJA	708.777	473.327
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	(208)	10.038
SALDO FINAL CAJA	684.597	404.988

BALANCE

MILES DE EUROS	MARZO 2014	DICIEMBRE 2013
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.775.754	3.701.376
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.730.765	2.775.576
INMOVILIZADO MATERIAL	942.446	840.238
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	34.890	35.765
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	15.159	15.196
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	52.494	34.601
ACTIVOS CORRIENTES	2.416.613	2.139.660
EXISTENCIAS	1.021.578	946.913
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	689.852	465.581
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	493	1.200
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	20.093	17.189
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	684.597	708.777
TOTAL ACTIVO	7.192.367	5.841.036
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	2.224.372	2.107.204
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	1.228.905	883.415
ACCIONES PROPIAS	0	0
DIVIDENDO A CUENTA	(68.755)	(68.755)
RESULTADO DEL EJERCICIO	120.973	345.551
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	4.691	5.942
OTRO RESULTADO GLOBAL	(91.774)	(89.281)
PASIVOS NO CORRIENTES	4.224.603	3.018.536
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	3.742.759	2.553.211
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	481.844	465.325
PASIVOS CORRIENTES	743.392	715.296
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	162.796	258.144
OTROS PASIVOS CORRIENTES	580.596	457.152
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.192.367	5.841.036

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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 31 DE MARZO 2014)



1 Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

2 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.