

# **Grifols, S.A.**

## **Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

30 de junio de 2014

(Junto con el Informe de Revisión Limitada  
sobre Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados)



**KPMG Auditores, S.L.**  
Torre Realia  
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.

### 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 2014, 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2014 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 2013. 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 2014 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 2014. 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 la dirección 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-Embden

30 de julio de 2014

# **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 2014**

### **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) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar
  - (9) Patrimonio Neto
  - (10) Pasivos Financieros
  - (11) Gastos por Naturaleza
  - (12) Resultado Financiero
  - (13) Situación Fiscal
  - (14) Operaciones discontinuadas
  - (15) Compromisos y contingencias
  - (16) Instrumentos Financieros
  - (17) Transacciones con Partes Vinculadas
  - (18) Hechos posteriores

# GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Balances Resumidos Consolidados a 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 (Expresados en miles de Euros)

Activo	30/06/14	31/12/13
	(no auditado)	
<b>Activos no corrientes</b>		
Fondo de comercio (nota 6)	2.779.267	1.829.141
Otros activos intangibles (nota 7)	984.153	946.435
Inmovilizado material (nota 7)	999.201	840.238
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	34.465	35.765
Activos financieros no corrientes	10.613	15.196
Activos por impuestos diferidos	55.991	34.601
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>4.863.690</b>	<b>3.701.376</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	1.031.422	946.913
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (nota 8)	535.551	385.537
Otros deudores (nota 8)	51.767	36.511
Activos por impuesto corrientes	37.170	43.533
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>624.488</b>	<b>465.581</b>
Otros activos financieros corrientes	350	1.200
Otros activos corrientes	19.242	17.189
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	736.904	708.777
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.412.406</b>	<b>2.139.660</b>
<b>Total activo</b>	<b>7.276.096</b>	<b>5.841.036</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 2014 y 31 de Diciembre de 2013 (Expresados en miles de Euros)

Patrimonio neto y Pasivo	30/06/14	31/12/13
	(no auditado)	
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital suscrito (nota 9)	119.604	119.604
Prima de emisión (nota 9)	910.728	910.728
Reservas (nota 9)	1.088.373	883.415
Acciones Propias (nota 9)	(44.360)	0
Dividendo a cuenta	0	(68.755)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	224.835	345.551
Total Fondos propios	2.299.180	2.190.543
Cobertura de flujos de efectivo	(21.751)	(25.791)
Diferencias de conversión	(45.817)	(63.490)
Otro resultado global	(67.568)	(89.281)
<b>Patrimonio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>2.231.612</b>	<b>2.101.262</b>
Participaciones no dominantes	6.012	5.942
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.237.624</b>	<b>2.107.204</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Subvenciones	7.768	7.034
Provisiones	4.519	4.202
Pasivos financieros no corrientes (nota 10)	3.757.085	2.553.211
Pasivos por impuestos diferidos	472.107	454.089
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>4.241.479</b>	<b>3.018.536</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Provisiones	50.434	51.459
Pasivos financieros corrientes (nota 10)	182.620	258.144
Deudas con empresas asociadas	3.708	2.683
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	370.755	273.621
Otros acreedores	52.905	42.388
Pasivos por impuesto corriente	50.417	2.934
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	474.077	318.943
Otros pasivos corrientes	86.154	84.067
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>796.993</b>	<b>715.296</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>5.038.472</b>	<b>3.733.832</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>7.276.096</b>	<b>5.841.036</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 2014 y 2013

(Expresadas en miles de Euros)

	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13
	(no auditado)		(no auditado)	
<b>Operaciones Continuada</b>				
Importe neto de la cifra de negocios (nota 5)	1.610.780	1.380.841	812.782	697.143
Coste de la venta	(781.374)	(670.259)	(404.091)	(336.547)
<b>Margen Bruto</b>	<b>829.406</b>	<b>710.582</b>	<b>408.691</b>	<b>360.596</b>
Investigación y Desarrollo	(85.194)	(58.471)	(47.299)	(29.163)
Gastos de distribución, generales y administrativos	(326.878)	(271.748)	(167.922)	(138.474)
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>(412.072)</b>	<b>(330.219)</b>	<b>(215.221)</b>	<b>(167.637)</b>
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>417.334</b>	<b>380.363</b>	<b>193.470</b>	<b>192.959</b>
Ingresos financieros	1.285	3.460	529	1.373
Gastos financieros	(117.549)	(122.347)	(53.224)	(63.335)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(8.923)	5.313	(4.104)	5.345
Diferencias de cambio	869	(5.198)	(605)	(309)
<b>Resultado financiero (nota 12)</b>	<b>(124.318)</b>	<b>(118.772)</b>	<b>(57.404)</b>	<b>(56.926)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(3.443)	(1.313)	(1.863)	(1.043)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>289.573</b>	<b>260.278</b>	<b>134.203</b>	<b>134.990</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 13)	(66.602)	(79.843)	(30.867)	(44.102)
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>222.971</b>	<b>180.435</b>	<b>103.336</b>	<b>90.888</b>
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>222.971</b>	<b>180.435</b>	<b>103.336</b>	<b>90.888</b>
Resultado atribuible a la sociedad dominante	224.835	182.800	103.862	91.798
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	(1.864)	(2.365)	(526)	(910)
<b>Ganancias por acción (básicas) (euros)</b>	<b>0,65</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>	<b>0,27</b>
<b>Ganancias por acción (diluidas) (euros)</b>	<b>0,65</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>	<b>0,27</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 2014 y 2013

(Expresadas en miles de Euros)

	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13
	(no auditado)		(no auditado)	
<b>Resultado Consolidado del periodo</b>	<b>222.971</b>	<b>180.435</b>	<b>103.336</b>	<b>90.888</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	17.896	8.769	23.086	(42.566)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(29)	0	(34)	0
Coberturas de flujos de efectivo- parte efectiva de los cambios en el valor razonable	13.692	11.991	5.755	7.056
Coberturas de flujos de efectivo- transferencias a resultados	(8.590)	(3.018)	(4.313)	(690)
Efecto impositivo	(1.062)	(3.234)	(181)	(2.313)
<b>Otro resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b>21.907</b>	<b>14.508</b>	<b>24.313</b>	<b>(38.513)</b>
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	<b>244.878</b>	<b>194.943</b>	<b>127.649</b>	<b>52.375</b>
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	246.548	197.279	128.068	53.437
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	(1.670)	(2.336)	(419)	(1.062)
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	<b>244.878</b>	<b>194.943</b>	<b>127.649</b>	<b>52.375</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 2014 y 2013

(Expresados en miles de Euros)

	30/06/14	30/06/13
	(no auditado)	
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u></b>		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>289.573</b>	<b>260.278</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>222.048</b>	<b>187.567</b>
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	90.862	64.209
Otros ajustes del resultado:	131.186	123.358
Pérdida de sociedades puestas en equivalencia	3.443	1.313
Diferencias de cambio	--	5.198
Dotaciones netas de provisiones	(25)	4.928
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	(305)	3.673
Subvenciones imputadas al resultado	(71)	(447)
Gastos / Ingresos financieros	121.728	107.593
Otros ajustes al resultado	6.416	1.100
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>4.122</b>	<b>(29.666)</b>
Variación de existencias	(14.015)	13.071
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	(52.541)	(51.397)
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	(439)	(588)
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	71.117	9.248
<b>Otros flujos de las actividades de explotación:</b>	<b>(115.228)</b>	<b>(137.918)</b>
Pagos de intereses	(97.439)	(77.949)
Cobros de intereses	1.342	2.214
Pagos por impuesto sobre beneficios	(19.131)	(62.183)
<b>Efectivo neto de actividades de explotación</b>	<b>400.515</b>	<b>280.261</b>
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u></b>		
Pagos por inversiones:	<b>(1.357.211)</b>	<b>(109.138)</b>
Empresas del grupo y unidades de negocio (nota 3)	(1.212.788)	(36.093)
Inmovilizado material e intangible	(143.178)	(69.352)
Inmovilizado material	(118.601)	(58.752)
Inmovilizado inmaterial	(24.577)	(10.600)
Otros activos financieros	(1.245)	(3.693)
Cobros por desinversiones en inmovilizado material	647	6.292
<b>Efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>(1.356.564)</b>	<b>(102.846)</b>
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u></b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	(44.360)	(85.348)
Adquisición de acciones propias	(44.360)	(120.429)
Enajenación de acciones propias	--	35.081
Cobros por ampliación de capital	--	20.461
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	1.273.749	(45.937)
Emisión	5.185.814	46.340
Devolución y amortización	(3.912.065)	(92.277)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(70.063)	(69.138)
Dividendos pagados	(70.063)	(70.062)
Dividendos cobrados	--	924
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(180.310)	6.107
Costes de financiación incluidos en el coste amortizado de la deuda	(183.252)	--
Otros cobros de actividades de financiación	2.942	6.107
<b>Efectivo neto de actividades de financiación</b>	<b>979.016</b>	<b>(173.855)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo</b>	<b>5.160</b>	<b>2.270</b>
<b>Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>28.127</b>	<b>5.830</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio</b>	<b>708.777</b>	<b>473.327</b>
<b>Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio</b>	<b>736.904</b>	<b>479.157</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 2014 y 2013  
(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	Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante	Participaciones no dominantes
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>117.882</b>	<b>890.355</b>	<b>620.144</b>	<b>256.686</b>	--	<b>(3.060)</b>	<b>27.797</b>	<b>(33.036)</b>	<b>1.876.768</b>	<b>3.973</b>	<b>1.880.741</b>
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	8.740	--	8.740	29	8.769
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	5.739	5.739	--	5.739
<b>Otro resultado Global del periodo</b>	--	--	--	--	--	--	8.740	5.739	14.479	29	14.508
Beneficio / ( Pérdida) del periodo	--	--	--	182.800	--	--	--	--	182.800	(2.365)	180.435
<b>Resultado Global Total del periodo</b>	--	--	--	182.800	--	--	8.740	5.739	197.279	(2.336)	194.943
Movimiento neto en acciones propias (nota 9)	--	--	606	--	--	(85.849)	--	--	(85.243)	--	(85.243)
Incremento de capital	1.722	20.373	(2.040)	--	--	--	--	--	20.055	--	20.055
Otros movimientos	--	--	(2.800)	--	--	--	--	--	(2.800)	6.202	3.402
Dividendo a cuenta	--	--	924	--	(68.755)	--	--	--	(67.831)	--	(67.831)
Distribución de resultados de 2012	--	--	255.379	(255.379)	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	--	(1.307)	--	--	--	--	(1.307)	--	(1.307)
Dividendo (acciones B)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>1.722</b>	<b>20.373</b>	<b>252.069</b>	<b>(256.686)</b>	<b>(68.755)</b>	<b>(85.849)</b>	--	--	<b>(137.126)</b>	<b>6.202</b>	<b>(130.924)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2013 (no auditado)</b>	<b>119.604</b>	<b>910.728</b>	<b>872.213</b>	<b>182.800</b>	<b>(68.755)</b>	<b>(88.909)</b>	<b>36.537</b>	<b>(27.297)</b>	<b>1.936.921</b>	<b>7.839</b>	<b>1.944.760</b>
<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 9)	--	--	--	--	--	(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	--	--	275.488	(275.488)	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	--	(70.063)	--	--	--	--	(70.063)	--	(70.063)
Dividends	--	--	--	--	68.755	--	--	--	--	--	--
Dividendo a cuenta	--	--	(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>

(\*) 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 2014**

#### **(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 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 2013.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 25 de julio de 2014.

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 2014 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 son los mismos que se utilizaron en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

# 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 2014

Adicionalmente, en el ejercicio 2014 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 Europa y que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos estados financieros intermedios:

- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación: Modificación de compensación de activos y pasivos financieros. La norma es aplicable para los ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014.
- Modificaciones a la NIC 36: Información a revelar del deterioro del valor de activos. Efectiva para ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014.
- Modificación a la NIC 39: Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014.
- Sociedades de Inversión. Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27, Sociedades de Inversión. Efectiva para ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 Gravámenes. Efectiva para ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad del 1 de enero de 2014 (efectiva para la Unión Europea a partir del 17 de junio de 2014, sin embargo está permitida aplicación anticipada).

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 19	Retribución a los empleados: Planes de pensiones de prestación definida	1 Julio 2014
Varias	Mejoras a las NIIF (2010-2012)	1 Julio 2014
Varias	Mejoras a las NIIF (2011-2013)	1 Julio 2014
NIC 16 NIC 38	Clarificación de métodos de amortización y depreciación 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 (emitido el 30 de enero 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 NIIF 7	Instrumentos financieros y posteriores mejoras a NIIF 9 y NIIF 7 (emitida el 12 de noviembre de 2009)	Sin determinar

# 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 2014

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.

#### **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 2014 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 16). 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 2013.
- 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 2013. 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.

# 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 2014

- 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, que puede medirse de forma fiable, está en un rango de 80%-125% (análisis retroactivo) (véase la nota 16).
- 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 15 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, 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. Asimismo, en el caso de activos por impuestos diferidos relativos a inversiones en empresas del grupo se tiene en cuenta para su activación si los mismos van a revertir en un futuro previsible.

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

# 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 2014

estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2013 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 meses terminado el 30 de junio de 2014 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 2013, 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 2014:

#### **Unidad de Diagnóstico de Novartis**

Con fecha 9 de enero de 2014, el Grupo ha adquirido la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de la compañía suiza Novartis International AG por un importe aproximado de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de Euros).

La operación se ha articulado a través de una filial de nueva creación, Grifols Diagnostics Solutions (anteriormente G-C Diagnostics Corp.) (USA) 100% de Grifols, S.A. y esta operación fue inicialmente financiada a través de un préstamo puente de 1.500 millones de dólares.

Grifols ampliará su cartera con los productos de diagnóstico para medicina transfusional e inmunología de Novartis, incluida su tecnología NAT (Análisis de Amplificación del Ácido Nucleico), una de las más innovadoras del mercado, instrumentación y equipos analizadores para la realización de pruebas, software específico y reactivos. La adquisición de activos incluye patentes, marcas y licencias, 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 unidad de diagnóstico de Novartis no funcionaba como segmento o entidad legal separada, por lo cual el negocio adquirido fue estructurado como un acuerdo de venta de activos, con la excepción de la sociedad dependiente de Hong Kong, que fue adquirida mediante un acuerdo de venta de acciones.

Con esta operación estratégica Grifols potencia la dimensión de su División Diagnostic principalmente en Estados Unidos donde contará con una red comercial muy sólida y especializada. Además, diversificará su negocio impulsando un área complementaria para su División Bioscience ya que la actividad de diagnóstico que se adquiere a Novartis, centrada en garantizar la seguridad de las donaciones de sangre para transfusiones o para su utilización en la producción de derivados

# 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 2014

plasmáticos, complementa y amplía la de Grifols. En este sentido, Grifols se convertirá en una compañía verticalmente integrada capaz de ofrecer soluciones a los centros de donación de sangre y plasma con la cartera más completa de productos para inmunohematología, incluyendo reactivos con tecnología de gel, en multitarjeta y las nuevas tecnologías de genotipado de Progenika adquiridas en 2013.

La plantilla de Grifols se ha incrementado aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo no dispone de toda la información necesaria para determinar el valor razonable de los activos intangibles, pasivos y pasivos contingentes adquiridos en la combinación de negocios.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable provisional de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio provisional, a la fecha de adquisición (o el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos), se muestran a continuación. Los valores mostrados en la tabla inferior deben considerarse provisionales.

	<u>Miles de Euros</u>	<u>Miles de Dólares</u>
Coste de la combinación	1.214.515	1.652.713
Total coste de la combinación	1.214.515	1.652.713
Valor razonable de los activos netos adquiridos	279.189	379.922
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos) (nota 6)	935.326	1.272.791
Pago en efectivo	1.214.515	1.652.713
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la compañía adquirida	(3.900)	(5.307)
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	1.210.615	1.647.406

El fondo de comercio provisional generado en la adquisición se atribuye a la fuerza de trabajo y otros beneficios esperados de la combinación de los activos y actividades del Grupo.

Los gastos incurridos en la transacción en el periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2014 ascienden a 6,5 millones de Euros (19 millones de Euros en el ejercicio fiscal 2013).

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2014, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo y el beneficio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no hubiera variado significativamente. El importe neto de la cifra de negocios y el resultado de explotación entre la fecha de adquisición y el 30 de junio de 2014 ascienden a 268.736 miles de Euros y 56.103 miles de Euros respectivamente.



# 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 2014

Los importes provisionalmente determinados a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos son como sigue:

	Valor razonable	
	Miles de Euros	Miles de Dólares
Inmovilizado intangible (nota 7)	50.705	69.000
Inmovilizado material (nota 7)	77.893	105.996
Existencias	63.853	86.891
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	112.290	152.804
Otros activos	6.207	8.447
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.900	5.307
<b>Total activos</b>	<b>314.848</b>	<b>428.445</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.868	42.005
Otros pasivos corrientes	4.791	6.518
<b>Total pasivos y pasivos contingentes</b>	<b>35.659</b>	<b>48.523</b>
<b>Total activos netos adquiridos</b>	<b>279.189</b>	<b>379.922</b>

Los valores razonables provisionales se determinaron en base a los siguientes métodos:

- Inmovilizado intangible: el valor razonable del inmovilizado intangible se ha determinado en base al método del “Royalty relief” basado en los vigentes contratos de royalties.
- Inmovilizado material: el valor razonable provisional del inmovilizado material se ha determinado en base al “Cost approach”, el cual mide el valor de un activo por el coste de reconstruir o reemplazar éste por otros activos similares. Los valores razonables se han obtenido mediante una valoración independiente.

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

A 30 de junio de 2014 el Grupo mantiene las mismas políticas y objetivos de gestión de riesgos financieros existentes a 31 de diciembre de 2013.

# 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 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 2014 y 30 de junio de 2013 es como sigue:

	Total importe neto de la cifra de negocios (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Seis meses terminados el 30 de junio de 2013	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2013
<b>Segmentos</b>				
Biociencia	1.208.236	1.220.948	607.278	616.162
Hospital	49.551	53.040	25.289	25.885
Diagnóstico	302.806	66.726	152.647	34.167
Materias Primas + Otros	59.447	40.127	33.218	20.929
Intersegmentos	(9.260)	--	(5.650)	--
	<b>1.610.780</b>	<b>1.380.841</b>	<b>812.782</b>	<b>697.143</b>

	Resultado consolidado (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Seis meses terminados el 30 de junio de 2013	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2013
<b>Segmentos</b>				
Biociencia	474.557	491.179	230.724	252.956
Hospital	939	1.191	191	(872)
Diagnóstico	61.055	(1.105)	21.733	(1.937)
Materias Primas + Otros	30.407	21.633	17.865	8.502
Intersegmentos	(4.569)	--	(2.838)	--
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	562.389	512.898	267.675	258.649
Resultado no asignado más resultado financiero	(272.816)	(252.620)	(133.472)	(123.659)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	289.573	260.278	134.203	134.990

Los ingresos ordinarios y el resultado consolidado de intersegmentos reflejan los ingresos y beneficios entre el segmento Diagnóstico y el segmento Biociencia.

# 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 2014

#### (6) Fondo de comercio

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado al 30 de junio de 2014 son como sigue:

		Miles de Euros			
		Saldo	Combinaciones	Diferencias	Saldo
Valor Neto	Segmento	31/12/2013	de Negocio	de conversión	30/06/2014
Grifols UK,Ltd. (UK)	Biociencia	8.242	--	331	8.573
Grifols Italia,S.p.A.(Italia)	Biociencia	6.118	--	--	6.118
Biomat USA, Inc. (USA)	Biociencia	110.281	--	1.074	111.355
Plasmacare, Inc. (USA)	Biociencia	37.268	--	363	37.631
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostics AG (Suiza)	Diagnóstico	9.385	--	444	9.829
Grifols Therapeutics, Inc. (USA)	Biociencia	1.611.331	--	15.692	1.627.023
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	--	935.326	(3.104)	932.222
		1.829.141	935.326	14.800	2.779.267

(nota 3)

#### 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 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. Para el resto de los segmentos el análisis de deterioro se realiza sobre las UGEs identificadas por la dirección. Dentro del segmento Diagnóstico se han identificado las siguientes UGEs surgidas como consecuencia de combinaciones de negocios efectuadas por el Grupo:

- Australia-Medion
- Progenika
- Araclon
- Grifols Diagnostic (Novartis)

A 30 de Junio de 2014, en base a los ingresos que se generarán, no hay indicios de deterioro en las UGEs pertenecientes a los segmentos de Biociencia y Diagnóstico.

# 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 2014

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

El movimiento de Otros Activos Intangibles e Inmovilizado Material a 30 de junio de 2014 es como sigue:

	Miles de Euros		
	Otros Activos Intangibles	Inmovilizado Material	Total
Total Coste a 31/12/2013	1.167.673	1.240.399	2.408.072
Total amortización a 31/12/2013	(221.214)	(395.614)	(616.828)
Deterioro a 31/12/2013	(24)	(4.547)	(4.571)
Saldo a 31/12/2013	946.435	840.238	1.786.673
Coste			
Altas	24.578	120.338	144.916
Combinaciones de negocio (nota 3)	50.705	84.497	135.202
Bajas	(4.551)	261	(4.290)
Trasposos	2.800	(2.676)	124
Diferencias de conversión	9.107	8.286	17.393
Total coste a 30/06/2014	1.250.312	1.451.105	2.701.417
Amortización			
Altas	(44.268)	(46.594)	(90.862)
Combinaciones de negocio (nota 3)	--	(5.749)	(5.749)
Bajas	581	3.365	3.946
Trasposos	47	(171)	(124)
Diferencias de conversión	(1.297)	(1.993)	(3.290)
Total amortización a 30/06/2014	(266.151)	(446.756)	(712.907)
Deterioro			
Altas	16	209	225
Combinaciones de negocio (nota 3)	--	(855)	(855)
Diferencias de conversión	--	45	45
Total deterioro a 30/06/2014	(8)	(5.148)	(5.156)
Total saldo a 30/06/2014	984.153	999.201	1.983.354

A 30 de junio de 2014 no hay indicios de deterioro para estos activos.

# 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 2014

El coste y la amortización acumulada de la cartera de productos adquirida a Talecris y Progenika a 30 de junio de 2014 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo 30/06/2014
	Saldo 31/12/2013	Altas	Diferencias de conversión	
Coste de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	870.133	--	8.473	878.606
Coste de la Cartera de productos adquirida - Progenika	23.792	--	--	23.792
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	(74.928)	(14.576)	(797)	(90.301)
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Progenika	(1.983)	(1.190)	--	(3.173)
Valor Neto de la Cartera de productos adquirida	817.014	(15.766)	7.676	808.924

Los activos intangibles registrados correspondientes a los productos adquiridos a Talecris 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 están estrechamente vinculados, siendo totalmente complementarios, están sujetos a riesgos similares, y tienen un proceso de aprobación regulatorio similar.

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida 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 2014, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Talecris es de 26 años y 11 meses (27 años y 11 meses a 30 de junio de 2013).

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 2014, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Progenika es de 8 años y 8 meses.

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

A 30 de junio de 2014, 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 176.118 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014 (127.641 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2013 y 243.741 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2013).

El precio aplazado (equivalente a la implicación continuada) que se presenta en el balance dentro del epígrafe "Otros deudores" supone un importe de 4.448 miles de Euros a 30 de junio de 2014 (6.463 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013), el cual no difiere significativamente de su valor razonable y coincide con el importe de máxima exposición a pérdidas.

# 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 2014

El coste financiero de los derechos de crédito vendidos ha ascendido a 2.608 miles de Euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 (3.871 miles de euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013) (véase nota 12).

La recuperabilidad de las cuentas a cobrar de organismos públicos en países con problemas de liquidez como Italia, Portugal y España no ha variado significativamente respecto a 31 de diciembre de 2013.

#### (9) 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 2014, el capital social de la sociedad está compuesto por 213.064.899 acciones Clase A y 130.712.555 acciones Clase B.

##### (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 2014, un importe de 43.717 miles de Euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (49.601 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013) 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 2014 la reserva legal de la sociedad dominante asciende a 23.921 miles de Euros (23.576 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

##### (c) Acciones Propias

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	0	--
Adquisiciones clase A	1.194.455	44.360
Saldo al 30 de junio de 2014	1.194.455	44.360

# 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 2014

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones clase A</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	158.326	3.058
Adquisiciones clase A	448.802	11.040
Bajas clase A	(607.128)	(14.098)
Saldo al 30 de junio de 2013	--	--

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones clase B</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	16.082	2
Adquisiciones clase B con movimiento de efectivo	6.177.372	127.788
Adquisiciones clase B sin movimiento de efectivo	884.997	17.744
Bajas clase B con movimiento de efectivo	(904.818)	(18.420)
Bajas clase B sin movimiento de efectivo	(1.769.994)	(38.205)
Saldo al 30 de junio de 2013	4.403.639	88.909

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.

Grifols no podrá distribuir dividendos mientras el ratio de apalancamiento (deuda financiera neta/EBITDA Ajustado) sea superior a 5,00. A 30 de junio de 2014 el ratio de apalancamiento es 2,92 (2,28 al 31 de diciembre de 2013).

La distribución del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 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 2014:

	<u>Seis meses terminados el 30 de junio de 2014</u>		
	<u>% sobre</u>	<u>Euros por</u>	<u>Miles de</u>
	<u>valor nominal</u>	<u>Acción</u>	<u>Euros</u>
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>

# 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 2014

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013:

	Seis meses terminados el 30 de junio de 2013		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias (dividendo a cuenta)	40%	0,20	42.612
Acciones sin voto (dividendo a cuenta)	200%	0,20	26.143
Acciones sin voto (dividendo preferente)	10%	0,01	1.307
Total dividendos Pagados			<u>70.062</u>

### (10) Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros no corrientes a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

Pasivos financieros	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Obligaciones no corrientes (a)	593.859	717.590
Deuda Senior Asegurada (b)	3.037.714	1.677.607
Otros créditos	27.449	30.680
Pasivos por arrendamientos financieros	11.141	12.099
Derivados Financieros (nota 16)	39.512	68.033
Otros pasivos financieros no corrientes	47.410	47.202
<b>Total Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.757.085</b>	<b>2.553.211</b>
Obligaciones corrientes (a)	65.830	72.629
Deuda Senior Asegurada (b)	40.780	112.422
Otros créditos	57.965	56.568
Pasivos por arrendamientos financieros	7.570	7.087
Otros pasivos financieros corrientes	10.475	9.438
<b>Total Pasivos financieros corrientes</b>	<b>182.620</b>	<b>258.144</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).



# 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 2014

#### (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").

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 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 138 millones de Euros a 30 de junio de 2014 (80 millones de Euros a 31 de diciembre de 2013).

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		
2014	26.250	19.220
2015	52.500	38.439
2016	52.500	38.439
2017	52.500	38.439
2018	52.500	38.439
2019	52.500	38.439
2020	52.500	38.439
2021	52.500	38.439
2022	1.026.250	751.391
Total	1.420.000	1.039.684

# 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 2014

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 2014 y 30 de junio de 2013 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial a 01/01/13	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo final a 30/06/2013
Emisión de pagarés (valor nominal)	14.547	45.654	(14.844)	--	45.357
Bonos corporativos senior no asegurados (valor nominal)	833.712	--	--	7.267	840.979
	848.259	45.654	(14.844)	7.267	886.336

	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
	843.567	785.060	(854.372)	12.502	786.757

#### (b) Deuda senior asegurada

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Grupo ha refinanciado 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 a 3.250 millones de dólares y 400 millones de Euros con un margen de un 3% sobre Libor y Euribor respectivamente, y un vencimiento en 2021. Adicionalmente, se ha cancelado el derivado implícito a la antigua deuda senior. Grifols Worldwide Operations Limited es el único prestatario de la nueva financiación.

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 ascienden a 115,7 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 razonable, 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 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 203,4 millones de Euros a 30 de junio de 2014 (131 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

# 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 2014

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 2014 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo A en Dólares		
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros
2014	Dólares	8.750	6.407
2015	Dólares	30.625	22.423
2016	Dólares	48.125	35.236
2017	Dólares	52.500	38.439
2018	Dólares	52.500	38.439
2019	Dólares	380.625	278.683
2020	Dólares	122.500	89.690
Total	Dólares	695.625	509.317

- **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.
  - **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 2014 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
2014	Dólares	16.250	11.898	Euros	2.000
2015	Dólares	32.500	23.796	Euros	4.000
2016	Dólares	32.500	23.796	Euros	4.000
2017	Dólares	32.500	23.796	Euros	4.000
2018	Dólares	32.500	23.796	Euros	4.000
2019	Dólares	32.500	23.796	Euros	4.000
2020	Dólares	32.500	23.796	Euros	4.000
2021	Dólares	3.030.625	2.218.935	Euros	373.000
Total	Dólares	3.241.875	2.373.609	Euros	399.000

# 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 2014

- **Línea de crédito senior revolving de 300 millones de dólares:** Vencimiento en 27 de febrero de 2019. A 30 de junio de 2014 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:

	Miles de Euros	
	Deuda Senior Tramo A	Deuda Senior Tramo B
Vencimiento		
2014	13.292	58.381
2015	36.133	117.177
2016	48.918	119.936
2017	50.986	118.744
2018	49.867	117.806
2019	287.227	116.867
2020	90.341	116.170
2021	--	2.606.087
<b>Total</b>	<b>576.764</b>	<b>3.371.168</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 2014 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). Las sociedades garantes son Grifols, S.A., Biomat USA, Inc, Grifols Biologicals Inc., Grifols Inc., Grifols Diagnostic Solutions Inc., Grifols Therapeutics, Inc., Instituto Grifols S.A. and Grifols Worldwide Operations USA, Inc.

#### (11) 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 2014	Seis meses terminados el 30 de junio de 2013	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2013
Coste de la venta	230.104	212.538	112.781	109.350
Investigación y Desarrollo	32.577	30.068	16.697	14.043
Gastos de distribución, generales y administrativos	122.723	101.301	61.697	51.211
	<b>385.404</b>	<b>343.907</b>	<b>191.175</b>	<b>174.604</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 2014

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

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Seis meses terminados el 30 de junio de 2013	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2013
Coste de la venta	37.494	33.977	17.759	17.220
Investigación y Desarrollo	6.484	6.408	3.247	3.767
Gastos de distribución, generales y administrativos	46.884	23.824	23.503	12.192
	<u>90.862</u>	<u>64.209</u>	<u>44.509</u>	<u>33.179</u>

#### (12) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2014	Seis meses terminados el 30 de junio de 2013	Tres meses terminados el 30 de junio de 2014	Tres meses terminados el 30 de junio de 2013
Ingresos financieros	1.285	3.460	529	1.373
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos senior no asegurados (nota 10)	(34.229)	(45.955)	(14.519)	(23.188)
Gastos financieros derivados de la deuda senior (nota 10)	(74.186)	(67.697)	(34.188)	(33.926)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 8)	(2.608)	(3.871)	(2.123)	(3.221)
Capitalización intereses	1.738	4.458	1.078	2.476
Otros gastos financieros	(8.264)	(9.282)	(3.472)	(5.476)
Gastos financieros	<u>(117.549)</u>	<u>(122.347)</u>	<u>(53.224)</u>	<u>(63.335)</u>
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 16)	(8.923)	5.313	(4.104)	5.345
Diferencias de cambio	869	(5.198)	(605)	(309)
Resultado Financiero	<u>(124.318)</u>	<u>(118.772)</u>	<u>(57.404)</u>	<u>(56.926)</u>

#### (13) 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 30,7% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 a un 23% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, principalmente debido a un cambio en la composición del beneficio por países.

Los siguientes hechos han aparecido en relación con las inspecciones fiscales:

- Grifols S.A e Intituto Grifols, S.A.: notificación de inspección sobre Impuesto de Sociedades. Retenciones e IVA de los ejercicios fiscales 2010, 2011 y 2012, que han sido iniciadas en Julio 2014.
-

# 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 2014

La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de estas inspecciones.

#### (14) Operaciones Discontinuadas

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013, el Grupo no ha discontinuado ninguna operación.

#### (15) Compromisos y Contingencias

##### Hemofílicos Catalanes

En fecha 21 de mayo de 2014 se dictó Sentencia por el Tribunal Supremo español por la cual se acuerda desestimar los recursos formulados por la Asociación Catalana de Hemofilia, dando por terminado el proceso abierto.

##### Ley de prácticas corruptas extranjeras (FCPA)

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.

Los asesores legales recomiendan limitar el desglose en estas cuentas anuales consolidadas a la información precedente, dado que el asunto está sub iudice.

# 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 2014

### (16) Instrumentos Financieros

#### Valor razonable

A 30 de Junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de los bonos corporativos senior no asegurados y de la deuda senior asegurada es como sigue:

	Miles de Euros		
	Valor razonable a 30/06/2014	Valor razonable a 31/12/2013	Nivel jerárquico
Bonos corporativos senior no asegurados	758.713	851.461	Nivel 1
Deuda senior asegurada (tramos A y B)	3.299.044	1.961.341	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 2014 y 31 de diciembre de 2013 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

Derivados Financieros	Moneda	Nocional a 30/06/2014	Nocional a 31/12/2013	Miles de Euros		Vencimiento
				Valoración al 30/06/2014	Valoración al 31/12/13	
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	USD	1.127.772.500	1.224.777.500	(36.005)	(40.004)	30/06/2016
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	EUR	100.000.000	100.000.000	(3.507)	(4.025)	31/03/2016
Swap Option	EUR	100.000.000	100.000.000	--	--	31/03/2016
Swap Floor	USD	--	1.224.777.500	--	3.155	30/06/2016
Floor Implícito de la deuda senior	EUR	--	196.000.000	--	(3.539)	01/06/2017
Floor Implícito de la deuda senior	USD	--	1.656.000.000	--	(20.465)	01/06/2017
<b>Total</b>				<b>(39.512)</b>	<b>(64.878)</b>	
Total Activos				--	3.155	
Total Pasivos (nota 10)				(39.512)	(68.033)	

#### (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.

# 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 2014

Como consecuencia del proceso de refinanciación de 27 de febrero de 2014, algunos de los derivados han sido cancelados. Las condiciones del nuevo contrato de crédito no incluyen ningún floor implícito a los existentes tramos de deuda, por lo que el derivado implícito incluido en la deuda senior asegurada ha sido eliminado. La disminución en el valor de los derivados implícitos asciende a 27 millones de dólares (19,6 millones de Euros) y 4,2 millones de Euros a 27 de febrero de 2014, lo cual ha reducido la deuda senior refinanciada (véase nota 10).

Dado que no existen derivados implícitos a los nuevos tramos de deuda, la Compañía ha vendido los derivados swap floor por un importe de 1,9 millones de dólares cada uno.

#### (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 ha cambiado como consecuencia de la mejora en el nuevo contrato de crédito y el valor nominal a 30 de junio de 2014 es de 1.127 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 2014, 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 1.127 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.

#### (17) 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 2014 son los siguientes:

	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)



# 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 2014

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2013 son los siguientes:

Miles de Euros				
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Ventas netas	131	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(2.670)	(635)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(12.002)	--
Remuneraciones	--	(4.583)	--	(2.203)
Gastos financieros	--	--	(210)	--
	131	(4.583)	(14.882)	(2.838)

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)

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de tres meses finalizado a 30 de junio de 2013 son los siguientes:

Miles de Euros				
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Ventas netas	66	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(1.437)	(321)
Gastos por arrendamientos operativos	--	--	(6.104)	--
Remuneraciones	--	(1.324)	--	(1.127)
Gastos financieros	--	--	(70)	--
	66	(1.324)	(7.611)	(1.448)

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

# **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 2014**

de la dirección. Adicionalmente, tal y como se detalla en la nota 30(c) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, ciertos administradores y personal clave de la dirección de la compañía cuentan con compromisos de indemnizaciones.

#### **(18) Hechos Posteriores**

Desde 30 de junio de 2014 hasta la fecha de la firma de estos estados financieros intermedios consolidados, no ha habido hechos posteriores relevantes.

## 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 2014 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 fábrica 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 años. También cuenta con una planta en Clayton, Carolina del Norte, Estados Unidos, tras la adquisición de Talecris. La planta de Clayton es uno de las fábricas de producción de hemoderivados más grandes del mundo, y cuenta con capacidad de fraccionamiento, purificación, dosificación y acabado de hemoderivados. En la actualidad tiene una capacidad de cerca de 3 millones de litros por año.

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 1.208,2 millones de Euros, o el 75,0%, y de 1.220,9 millones de Euros, o el 88,4%, de los ingresos netos totales de Grifols para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013, respectivamente.
- ♦ *Hospital.* La División Hospital fabrica y, en ciertos casos, se 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 49,5 millones de Euros, o 3,1%, y 53,0 millones de Euros, un 3,8%, de los ingresos netos totales para el período de seis meses al 30 de junio de 2014 y el período de seis meses al 30 de junio de 2013, respectivamente.
- ♦ *Diagnóstico.* La División Diagnostic se centra en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos de diagnóstico in vitro, incluyendo instrumentos de análisis y reactivos para el diagnóstico, así como los productos para bancos de sangre. Concentra sus actividades en dos áreas: Medicina Transfusional que agrupa los negocios de inmunohematología y banco de sangre (bolsas de extracción de sangre y otros materiales desechables) y Sistemas de Diagnóstico In Vitro que incluye las líneas de negocio de hemostasia y de análisis clínicos. 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, 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 293,5 millones de Euros, o 18,2% de los ingresos (excluyendo 9,3 millones de Euros de ventas entre segmentos), y 66,7 millones de Euros, un 4,9%, de los ingresos netos totales de Grifols para el período de seis meses al 30 de junio de 2014 y el período de seis meses al 30 de junio de 2013, respectivamente. Consulte la Nota 3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

- ♦ “*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 59,4 millones de Euros, un 3,7%, de los ingresos totales y 40,1 millones de Euros o un 2,9%, de los ingresos netos totales de Grifols el período de seis meses al 30 de junio de 2014 y el período de seis meses al 30 de junio de 2013, respectivamente.

## **Bases de Presentación**

### *NIIF-UE*

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 30 de junio 2013 (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 2013.

### **Factores que afectan a la comparabilidad de los resultados de las operaciones de Grifols**

Al comparar la información financiera del 2014 con la cifras del 2013, debe tenerse en cuenta que las cifras de 2014 incluyen el negocio de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida a Novartis en enero de 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.

Grifols cuenta 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 EE.UU.) 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 2013, se recogieron aproximadamente 6,4 millones de litros de plasma (incluyendo plasma necesario para la producción de hiperinmunes “specialty plasma”). Grifols cree que podrá satisfacer sus necesidades de plasma hasta el 2016 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 0,6 litros de plasma al año.

### **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 hecho 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 incurrir. 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	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”.

*(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:

	<u>Método de Amortización</u>	<u>Coefficientes</u>
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 importante 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 2014 comparado con los resultados del periodo terminado el 30 de junio de 2013*

### **1. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2014**

#### **EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS**

- **TENDENCIA ASCENDENTE EN INGRESOS, QUE AUMENTAN UN 21,7% (CC) EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO HASTA 1.610,8 MILLONES DE EUROS**

La facturación acumulada de Grifols aumentó un 16,7% en el primer semestre del año y se situó en 1.610,8 millones de Euros, incluyendo el negocio de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis en enero de 2014. La diversificación geográfica de las ventas ha contribuido a limitar los posibles efectos de la volatilidad de las divisas y a tipo de cambio constante (cc) los ingresos aumentaron un 21,7%.

Se mantienen sin variaciones respecto al primer trimestre los pesos de cada una de las divisiones sobre los ingresos totales del grupo y la mayor diversificación de las ventas tras la ampliación del negocio de medicina transfusional a principios del ejercicio. En este sentido, la División Diagnostic representa más del 18% de las ventas, la División Bioscience el 75,0% y la División Hospital el 3,1%.

- **LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN BIOSCIENCE CRECEN UN 3,3% (CC)**

La División Bioscience es la principal línea de crecimiento orgánico del grupo. Las ventas de proteínas plasmáticas continúan en ascenso con incrementos significativos de las inmunoglobulinas intravenosas (IVIG), alpha1-antitripsina y albúmina, tres de las principales proteínas comercializadas por Grifols.

Descienden moderadamente las ventas de productos intermedios y las de factor VIII tras la finalización de algunos contratos y el retraso de concursos en determinados países. Así, los ingresos hasta junio de 2014 se situaron en 1.208,2 millones de Euros, que suponen un crecimiento del 3,3% (cc) y muestran un descenso del 1,0% teniendo en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio. Grifols mantiene su estrategia de crecimiento equilibrado de las ventas para optimizar costes de materia prima y capacidades productivas.

Los ingresos de la División Diagnostic se situaron en 293,5 millones de Euros (sin incluir 9,3 millones de Euros de ventas entre segmentos), mostrando un incremento del 358,0% (cc) y del 339,9% teniendo en cuenta el tipo de cambio. Se mantienen muy activas las ventas internacionales tanto de analizadores como de reactivos (tarjetas DG-Gel®) de tipaje sanguíneo. También destacan las ventas de inmunoreactivos (immunoassays), instrumentación, pruebas y otros servicios de análisis en sangre por tecnología NAT (Procleix®), entre las que merece especial mención la renovación del acuerdo con la Cruz Roja de Beijing (China). La compañía es referente mundial en medicina transfusional y continua impulsando su actividad con nuevos productos y en nuevos mercados además de las líneas de instrumentos y reactivos para hemostasia e inmunohematología. Destaca la obtención de la marca CE para el kit diagnóstico de compatibilidad sanguínea ID CORE XT, que permite determinar 37 antígenos de 10 grupos sanguíneos en menos de 4 horas. La obtención de la marca CE refuerza la utilidad clínica del test y abre nuevas oportunidades tanto en Europa como en los países que reconocen esta acreditación. Ya se han instalado equipos en países como Noruega, Canadá y diversos centros de Estados Unidos, entre otros.

La División Hospital facturó 49,6 millones de Euros en el semestre. Se ha seguido potenciando su internacionalización contribuyendo a moderar el descenso en el semestre hasta el 3,2% (cc), si bien todavía más del 70% de los ingresos se concentran en España. Durante el primer semestre han continuado progresando las ventas de instrumentación para terapias intravenosas en el mercado estadounidense. Además, se han promovido nuevos contratos de fabricación a terceros y las ventas de Logística Hospitalaria en Latinoamérica.

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en Raw Materials & Others incrementaron hasta 59,4 millones de Euros y suponen el 3,7% de la facturación. 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.

#### Ventas por divisiones primer semestre 2014

1er SEMESTRE 2014 - VENTAS POR DIVISION						
(En miles de euros)	1 SEM 2014	% VENTAS	1SEM2013	% VENTAS	% Var	% var CC*
BIOSCIENCE DIVISION	1.208.236	75,0%	1.220.948	88,4%	-1,0%	3,3%
HOSPITAL DIVISION	49.551	3,1%	53.040	3,8%	-6,6%	-3,2%
DIAGNOSTIC DIVISION **	293.546	18,2%	66.726	4,9%	339,9%	358,0%
<i>SUBTOTAL</i>	<i>1.551.333</i>	<i>96,3%</i>	<i>1.340.714</i>	<i>97,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>20,7%</i>
RAW MATERIALS AND OTHERS	59.447	3,7%	40.127	2,9%	48,1%	54,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.610.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.380.841</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,7%</b>	<b>21,7%</b>

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

\*\* Sin incluir 9,3 millones de Euros de ventas entre segmentos.

- LA COMPAÑÍA DINAMIZA SU PRESENCIA GLOBAL Y COMERCIALIZARÁ A CORTO PLAZO SUS PRODUCTOS DE DIAGNOSTICO EN CHINA E INDIA

Grifols continúa impulsando sus ventas en los mercados internacionales y la compra de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis ha contribuido a potenciar la facturación de la División Diagnostic en Estados Unidos.

La compañía todavía está trabajando en la asignación exacta del nuevo negocio por áreas geográficas, por lo que no se realiza su distribución por regiones en este semestre.

Sin tener en cuenta las ventas generadas por el negocio adquirido y excluyendo los ingresos no recurrentes (Raw Materials & Others), los ingresos en Estados Unidos y Canadá crecieron un 5,8% (cc) hasta

838,7 millones de Euros y representaron el 52,1% de las ventas. En la Unión Europea las ventas se han reducido un 4,4% (cc) en el semestre afectadas por el retraso de algunos contratos de suministro de factor VIII en países como Polonia. Por el contrario, destaca la recuperación de las ventas de proteínas plasmáticas en el mercado español, que han aumentado ligeramente por segundo trimestre consecutivo aunque se mantiene la contracción de las ventas de las divisiones Diagnostic y Hospital. Es importante señalar que desde enero de 2014 la partida “Others” (Raw Materials & Others) no se desglosa por zonas geográficas y que las cifras de 2013 se han modificado para facilitar la comparación. La evolución de los ingresos también ha sido especialmente destacable en Francia, Alemania y Europa del Este.

Por su parte, las ventas en el resto del mundo (ROW) aumentaron un 3,9% (cc) conforme a las previsiones de la compañía ante el calendario de concursos. Los ingresos se situaron en 208,5 millones de Euros impulsados principalmente por la evolución de las ventas de albúmina en China, los productos de diagnóstico y el aumento del consumo de algunas proteínas plasmáticas en Rusia.

La internacionalización se mantiene como prioridad para la compañía, que prevé la creación de nuevas filiales en India, Indonesia y Taiwán para impulsar, principalmente, la expansión geográfica de sus productos de diagnóstico. Actualmente, Grifols cuenta con filiales comerciales en 25 países. Las más recientes son la filial de Dubái, operativa en 2013 y que atiende la zona de Oriente Medio, y el cambio a filial comercial de la oficina de representación de Shanghái. Grifols cuenta también con presencia comercial directa en Hong-Kong.

#### Ventas por zonas geográficas primer semestre 2014

1er SEMESTRE 2014 - VENTAS POR REGION						
(En miles de euros)	1 SEM 2014	% VENTAS	1SEM2013	% VENTAS	% Var	% var CC*
EU	278.504	17,3%	291.433	21,1%	-4,4%	-4,4%
US+CANADA	838.671	52,1%	828.821	60,0%	1,2%	5,8%
R.O.W.	208.475	12,9%	220.460	16,0%	-5,4%	3,9%
<i>SUBTOTAL</i>	1.325.650	82,3%	1.340.714	97,1%	-1,1%	3,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	59.447	3,7%	40.127	2,9%	48,1%	54,2%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS**	225.683	14,0%	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.610.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.380.841</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,7%</b>	<b>21,7%</b>

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

\*\* Ventas procedentes de la nueva unidad de diagnóstico transfusional no asignadas por áreas geográficas.

#### EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO

##### • EL EBITDA MEJORA UN 14,3% Y SE SITUA EN 508,2 MILLONES DE EUROS

El EBITDA de Grifols alcanzó 508,2 millones de Euros en el primer semestre de 2014 que, frente a los 444,6 millones de Euros reportados en el mismo periodo del ejercicio anterior, supone un crecimiento del 14,3%. Por su parte, el EBITDA ajustado1 de Grifols aumentó un 12,7% y se situó en 523,8 millones de Euros.

La mejora del resultado bruto de explotación es consecuencia de los mayores niveles de eficiencia productiva alcanzados progresivamente por la compañía. Actualmente, Grifols continúa con el proceso de optimización de los costes del plasma, fraccionamiento y purificación de proteínas. Además, el grupo sigue trabajando en la implantación de nuevas medidas de eficiencia en los procesos a partir de diversos proyectos de I+D de desarrollo propio. Entre ellos destacan la progresiva implantación de mejoras de la denominada “tecnología ABO” (Automatic Bottle Opener), para la apertura automática de botellas de plasma, que además de aumentar la seguridad permite un mayor aprovechamiento de cada litro de plasma, y la implementación de sistemas de radiofrecuencia (RFID) en todas las botellas de plasma. La radiofrecuencia permitirá leer e introducir en los sistemas toda la información relativa a la trazabilidad del plasma de forma automática y por pallets, ya que actualmente el proceso se realiza manualmente botella por botella. Además, Grifols sigue adelante con la obtención de los permisos y licencias de la FDA y la EMA para poder realizar las diferentes

etapas productivas en cualquiera de sus fábricas, lo que permitirá flexibilizar totalmente los procesos, optimizar eficiencias productivas y reducir costes.

Continúa el proceso de integración de la nueva unidad de diagnóstico y la homogeneización que se está realizando como parte del proceso de armonización de la información contable. La política de contención de gastos operativos relacionados con servicios centrales se mantiene, si bien estos han incrementado tras la incorporación de la estructura procedente del negocio adquirido. También se han destinado mayores recursos a I+D para acelerar los proyectos en curso. Estos factores explican parte de los cambios que se han producido en los márgenes. Concretamente, el margen EBITDA sobre ingresos representa el 31,5%, mientras que el EBITDA ajustado<sup>1</sup> se sitúa en el 32,5% de los ingresos.

• **EL BENEFICIO NETO CRECE UN 23,0% Y ALCANZA 224,8 MILLONES DE EUROS**

El beneficio neto de Grifols aumentó un 23,0% hasta alcanzar 224,8 millones de Euros, que representa el 14,0% de ingresos del grupo frente al 13,2% que supuso en el mismo periodo de 2013. Por su parte, el beneficio neto ajustado<sup>2</sup> ascendió a 288,7 millones de Euros. La cifra 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, que incluyen la amortización de royalties del primer y segundo trimestre.

En el primer semestre de 2014 el mantenimiento de los gastos financieros pese al incremento de deuda en términos absolutos, como consecuencia de las mejores condiciones de financiación negociadas en el primer trimestre del ejercicio, han favorecido el beneficio obtenido. Teniendo en cuenta el coste financiero de la financiación suscrita para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional, el resultado financiero se ha situado en 124,3 millones de Euros, incluyendo la amortización de los gastos diferidos correspondientes a las cancelaciones de bonos y deuda como parte del proceso de refinanciación llevado a cabo para reducir costes de financiación y alargar vencimientos.

Por su parte, la tasa impositiva efectiva ha sido inferior en este semestre debido a los cambios en el peso del beneficio obtenido en las distintas zonas geográficas

**Principales magnitudes primer semestre de 2014**

<b>1er SEMESTRE 2014 - PRINCIPALES MAGNITUDES</b>			
	<b>1 SEM 2014</b>	<b>1 SEM 2013</b>	<b>% VAR.</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>1.610,8</b>	<b>1.380,8</b>	<b>16,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>508,2</b>	<b>444,6</b>	<b>14,3%</b>
<i>% INGRESOS</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,2%</i>	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup></b>	<b>523,8</b>	<b>464,7</b>	<b>12,7%</b>
<i>% INGRESOS</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,7%</i>	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>224,8</b>	<b>182,8</b>	<b>23,0%</b>
<i>% INGRESOS</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,2%</i>	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO<sup>2</sup></b>	<b>288,7</b>	<b>230,5</b>	<b>25,3%</b>
<i>% INGRESOS</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,7%</i>	

**2. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014**

• **RÉCORD DE FACTURACION EN EL SEGUNDO TRIMESTRE EN TÉRMINOS ABSOLUTOS CON VENTAS SUPERIORES A 812 MILLONES DE EUROS**

De abril a junio de 2014, Grifols ha vuelto a alcanzar su mayor facturación trimestral en términos absolutos. Los ingresos obtenidos en el segundo trimestre se situaron en 812,8 millones de Euros, que suponen un crecimiento del 16,6% (23,1% cc) en relación a los 697,1 millones de Euros obtenidos en el mismo periodo de 2013.

En términos comparables al ejercicio precedente (sin tener en cuenta los ingresos generados por el negocio adquirido y los incluidos en Raw Materials & Others) destaca el fortalecimiento de las ventas ROW (resto del mundo), que se situaron en 109,0 millones de Euros con un crecimiento del 14,7% (cc) y los generados en Estados Unidos y Canadá, que aumentaron un 5,2% (cc) por la mayor demanda de proteínas plasmáticas.

Por su parte, la Unión Europea con 139,3 millones de Euros de facturación descendiendo un 6,0% (cc), debido en parte al retraso del concurso de FVIII en Polonia. Las ventas en España se mantuvieron estables en el entorno de los 52 millones de Euros.

#### Ventas por división segundo trimestre 2014

2T 2014 - VENTAS POR DIVISION						
(In thousands of euros)	2T 2014	% VENTAS	2T 2013	% VENTAS	% Var	% var CC*
BIOSCIENCE DIVISION	607.278	74,7%	616.162	88,4%	-1,4%	4,2%
HOSPITAL DIVISION	25.289	3,1%	25.885	3,7%	-2,3%	1,1%
DIAGNOSTIC DIVISION **	146.997	18,1%	34.167	4,9%	330,2%	354,6%
<i>SUBTOTAL</i>	779.564	95,9%	676.214	97,0%	15,3%	21,7%
RAW MATERIALS AND OTHERS	33.218	4,1%	20.929	3,0%	58,7%	67,6%
<b>TOTAL</b>	<b>812.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>697.143</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,6%</b>	<b>23,1%</b>

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

\*\* Sin incluir 5,7 millones de Euros de ventas entre segmentos.

#### Ventas por zonas geográficas segundo trimestre 2014

2T 2014 - VENTAS POR REGION						
(In thousands of euros)	2T 2014	% VENTAS	2T 2013	% VENTAS	% Var	% var CC*
EU	139.343	17,1%	148.052	21,2%	-5,9%	-6,0%
US+CANADA	418.902	51,6%	422.462	60,6%	-0,8%	5,2%
R.O.W.	108.963	13,4%	105.700	15,2%	3,1%	14,7%
<i>SUBTOTAL</i>	667.208	82,1%	676.214	97,0%	-1,3%	4,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	33.218	4,1%	20.929	3,0%	58,7%	67,6%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS**	112.356	13,8%	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>812.782</b>	<b>100,0%</b>	<b>697.143</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,6%</b>	<b>23,1%</b>

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

\*\* Ventas procedentes de la nueva unidad de diagnóstico transfusional no asignadas por áreas geográficas.

### 3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA JUNIO DE 2014

- *EL ACTIVO INCREMENTA HASTA LOS 7.276 MILLONES DE EUROS TRAS LAS RECIENTES ADQUISICIONES*

El activo total consolidado a junio de 2014 asciende a 7.276,1 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.

Destaca el incremento neto del inmovilizado material en más de 158 millones de Euros por los nuevos activos incorporados, entre los que se incluye una fábrica en Emeryville (California, Estados Unidos) y el aumento del inmovilizado inmaterial por el mayor fondo de comercio generado en la adquisición por un importe estimado de 935,3 millones de Euros. Este importe todavía no es definitivo.

- *FUERTE AUMENTO DE CAJA OPERATIVA, QUE SE SITÚA EN 400,5 MILLONES DE EUROS*

En el segundo trimestre del año la posición de caja del grupo aumentó ligeramente y hasta junio alcanzó 736,9 millones de Euros. Se constata la fuerte generación de caja operativa, que asciende a 400,5 millones de Euros en el primer semestre, frente a los 280,3 millones de Euros obtenidos en el mismo periodo de 2013.

Las variaciones de capital circulante están relacionadas con la gestión activa de los saldos deudores y la incorporación del nuevo negocio.

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

Uno de los principales compromisos de Grifols tras las recientes adquisiciones es la rápida reducción de sus niveles de apalancamiento. La deuda financiera neta del grupo ha descendido en más de 17 millones de Euros desde marzo de 2014 y a finales del primer semestre de 2014 se ha situado en 3.163,3 millones de Euros, cifra que incorpora la nueva financiación y que supone un ratio de endeudamiento (DFN/EBITDA ajustado) de 2,92 veces, superior a las 2,28 veces reportadas en diciembre de 2013 previo a la adquisición.

La importante generación de caja prevista seguirá contribuyendo al rápido desapalancamiento y el proceso de refinanciación concluido en el primer trimestre del ejercicio también se traducirá en una reducción del coste medio de la deuda en más de 200 pb, situándose por debajo del 3,5%.

- **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto de Grifols hasta junio de 2014 ha incrementado hasta alcanzar 2.237,6 millones de Euros como consecuencia principalmente de los beneficios obtenidos en este periodo.

A junio 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.

- **PAGO DEL DIVIDENDO FINAL DEL EJERCICIO 2013 Y MANTENIMIENTOS DEL PAY-OUT EN EL 40% DEL BENEFICIO NETO**

En 2013 Grifols retomó el dividendo en efectivo como fórmula de remuneración para todos sus accionistas y acordó su distribución en dos pagos. En junio de 2014 la compañía realizó el pago del segundo dividendo con cargo a los resultados de 2013 por importe de 0,20 Euros brutos por acción (Clase A y Clase B) que, conjuntamente con el ya distribuido a cuenta en junio de 2013 por el mismo importe, supone destinar una cantidad total de 137,5 millones de Euros a dividendos en 2013. En este sentido, el pay-out de Grifols se sitúa en el 40% del beneficio neto consolidado del grupo, nivel previo a la adquisición de Talecris.

#### **4. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: CAPEX E I+D**

El primer semestre de 2014 se ha caracterizado por la estabilidad en 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)**

Las importantes inversiones de capital realizadas por Grifols le han permitido concluir distintos proyectos destinados, entre otros, a ampliar su capacidad de fraccionamiento de plasma. Entre ellas destacan la finalización de las plantas de Parets del Vallès (Barcelona, España) y de Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos). Una vez entre en funcionamiento la planta de Clayton en 2015 el grupo contará con instalaciones para fraccionar más de 12 millones de litros de plasma/año para obtener las distintas proteínas.

En los seis primeros meses del ejercicio la compañía ha continuado con los planes de inversión previstos y ha destinado más de 125,3 millones de Euros de caja a instalaciones productivas propias, incluyendo las dirigidas a potenciar la División Diagnostic tras ampliar su presencia en el segmento del diagnóstico transfusional.

La mayor parte de las inversiones en curso forman parte del nuevo plan de inversiones de capital para el periodo 2014-2016 dotado aproximadamente con 600 millones de Euros. Entre los proyectos que finalizarán durante el periodo destacan:



- La ampliación de la planta situada en el complejo industrial de Clayton de purificación de la fracción V, producto intermedio procedente del plasma que una vez purificado se convierte en albúmina. La inversión total ascenderá a 22 millones de Euros.
- Nuevas instalaciones en el complejo industrial de Clayton para la dosificación y llenado de viales de proteínas plasmáticas en condiciones estériles con el sistema patentado Grifols Sterile Filling (GSF®). El llenado en condiciones estériles es uno de los puntos más críticos del proceso de fabricación. La inversión alcanzará los 29,7 millones de Euros.
- Nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril de alfa1-antitripsina (Prolastin®) en el complejo industrial de Parets del Vallès. La inversión será de 31 millones de Euros aproximadamente.
- Ampliación de la planta de purificación, dosificación y llenado estéril de albúmina de Los Ángeles (California, Estados Unidos), que cuenta con una inversión de 21 millones de Euros.
- Nueva planta en Emeryville para centralizar toda la producción de antígenos para reactivos de diagnóstico inmunológico, con una inversión de 96 millones de Euros.
- Ampliación (fase IV) de la planta del complejo industrial de Las Torres de Cotillas (Murcia, España) que supone añadir dos nuevas líneas de dosificación e integrar en un solo complejo toda la producción. Inversión de 6,3 millones de Euros.

También destacan la remodelación de diversas oficinas y centros de Grifols en Madrid (España), Shanghái (China), Pisa (Italia) y Raleigh (Carolina del Norte, Estados Unidos), y distintas inversiones destinadas a renovar varios centros de donación de plasma en Estados Unidos.

La construcción de un nuevo centro logístico en Irlanda, con una inversión de 45 millones de Euros, es uno de los proyectos más importantes, ya que permitirá centralizar el almacenamiento de plasma y agilizará la distribución de mercancías entre las plantas productivas y las filiales de la compañía. De esta manera se reequilibrará la presencia de Grifols entre Estados Unidos y Europa. El proyecto forma parte del Plan Estratégico de optimización de infraestructuras de operaciones y distribución puesto en marcha para responder a la fuerte internacionalización y globalización de las actividades de Grifols en los últimos años.

#### • I+D PROPIO YA TRAVÉS DE PARTICIPADAS

La solvencia y liquidez de Grifols le permiten mantener su compromiso con la investigación. De enero a junio de 2014 la compañía destinó a I+D un total de 85,2 millones de Euros, que supone un aumento del 45,7% en relación con el mismo periodo de 2013 y representa el 5,3% sobre ventas. A medio plazo la compañía prevé aumentar progresivamente los recursos asignados a I+D hasta el 6%, con el objetivo de acelerar algunos proyectos relacionados con la recuperación del valor terapéutico de diversas proteínas plasmáticas y para mejorar la eficiencia de los procesos productivos.

Este compromiso investigador también se mantiene impulsando la actividad investigadora de sus participadas. Cabe mencionar el inicio del ensayo clínico de fase III para el tratamiento de la bronquiectasia no asociada a la fibrosis quística (no CF BE) con Pulmaquin® (ciprofloxacina inhalada), cuyos costes serán asumidos por Grifols hasta un máximo de 65 millones de dólares tras la adquisición en mayo de 2013 del 35% del capital de Aradigm Corporation. Conforme al acuerdo suscrito, Grifols cuenta con los derechos globales de Pulmaquin®, incluyendo su indicación para esta enfermedad respiratoria crónica de sintomatología similar a la del déficit de alfa1-antitripsina.

Estas colaboraciones que se capitalizan, se traducen en una inversión global en I+D muy superior a la reflejada en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Grifols seguirá invirtiendo en proyectos que apoyen la investigación en enfermedades que reclaman soluciones urgentes como el alzhéimer o la cirrosis, en soluciones de medicina personalizada y en alternativas para enfermedades poco frecuentes.

En este sentido, uno de los hitos más importantes de la política de I+D de Grifols en este semestre ha sido la incorporación de Araclon Biotech, compañía de Grifols especializada en inmunoterapias y diagnóstico frente al alzhéimer y otras enfermedades degenerativas, en el mayor grupo de investigación en demencias del mundo: la United Kingdom Dementias Research Platform (UKDP). Este consorcio público-privado tiene como objetivos conseguir un diagnóstico temprano de las demencias, mejorar su tratamiento y prevenir la enfermedad y Araclon es la primera empresa española que se incorpora en calidad de miembro fundacional

para participar en uno de sus proyectos más importantes. Concretamente, en la caracterización de más de 1.500 individuos en estados asintomáticos de demencia para crear una macro base de datos disponible para cualquier grupo de investigación en este campo. El servicio que realizará Araclon se centrará en el análisis con su test de diagnóstico ABtest de las muestras de sangre de los participantes para detectar y cuantificar los péptidos beta-amiloides (A $\beta$ ) 17, 40 y 42, que podrían ser considerados como potenciales biomarcadores para el diagnóstico temprano (preclínico) del alzhéimer, uno de los tipos de demencia incluidos en el estudio.

## **5. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO Y PRINCIPALES HITOS DEL TRIMESTRE**

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: 75,0% DE LOS INGRESOS***

#### ***• CONSTRUCCIÓN DE UN NUEVO CENTRO LOGÍSTICO EN IRLANDA PARA CENTRALIZAR EL ALMACENAMIENTO DE PLASMA***

La puesta en marcha del nuevo centro logístico de Grifols permitirá centralizar todo el plasma procedente de Estados Unidos que no se fraccione en este país; actuará como punto de conexión entre las distintas plantas productivas de medicamentos plasmáticos, centralizando el intercambio de productos intermedios (pastas) procedentes de la etapa de fraccionamiento (primera fase del proceso productivo) para su purificación y dosificación (segunda y tercera etapa del proceso productivo) en las distintas plantas del grupo; y concentrará el etiquetado, empaquetado, acondicionamiento y distribución de producto acabado a las filiales comerciales del grupo con excepción de España y Estados Unidos, lo que aumentará la rapidez en la distribución de mercancías.

Las obras de construcción comenzaron en enero de 2014. El proyecto forma parte del Plan Estratégico de optimización de infraestructuras de operaciones y distribución cuyo objetivo es mejorar la eficiencia para poder operar simultáneamente en una gran diversidad de escalas con la máxima flexibilidad y seguridad de suministro. Para ello, constará de un área de almacén y logística para la distribución de productos a nivel mundial (la compañía cuenta con presencia comercial directa en 25 países), un área de clasificación de plasma, un laboratorio de control de calidad y oficinas.

#### ***• INAUGURACIÓN OFICIAL DE LA NUEVA PLANTA DE FRACCIONAMIENTO DE PLASMA EN ESTADOS UNIDOS***

Grifols ha invertido más de 260 millones de Euros en la nueva planta de fraccionamiento situada en el complejo industrial de Clayton. Hoy por hoy es la más grande del mundo y una de las más avanzadas en su especialidad. Cuando esté operativa en 2015 empleará a más de 200 personas y contará con una capacidad de fraccionamiento de 6 millones de litros de plasma/año, que supone casi doblar la capacidad actual de esta planta para poder tratar a más pacientes con enfermedades minoritarias y crónicas, como trastornos neurológicos, inmunodeficiencias, hemofilia y enfisema genético.

La nueva planta ha sido reconocida recientemente como “Planta de Producción del Año”, en la categoría de “Ejecución de proyecto”, por la International Society for Pharmaceutical Engineering (ISPE). La instalación ocupa una superficie de 14.400 m<sup>2</sup>, cuenta con sistemas y procesos tecnológicamente muy avanzados que aseguran excelentes estándares de calidad de producto, y una elevada capacidad de fraccionamiento de plasma.

#### ***• LOS PACIENTES CON HEMOFILIA A SE BENEFICIARÁN DE LA MAYOR CONCENTRACIÓN DE FACTOR VIII DE GRIFOLS APROBADA POR LA FDA***

La FDA estadounidense ha aprobado una nueva concentración para el factor VIII que Grifols produce en la planta de Los Ángeles (California, Estados Unidos). La nueva concentración de 2.000 Unidades Internacionales (UI) por vial supera en 500 UI por vial la concentración máxima autorizada hasta ahora, lo cual supone ventajas significativas para los pacientes con hemofilia A que precisan una dosis mayor de la establecida para prevenir los episodios de sangrado, reduciendo el tiempo de administración hasta un 30%.

## ***DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 18,2% DE LOS INGRESOS***

- ***EL KIT DE DIAGNÓSTICO MOLECULAR ID CORE XT OBTIENE LA MARCA CE***

Grifols cuenta con la Conformidad Europea (marca CE-IVD) para su innovador kit de diagnóstico ID CORE XT, que permite determinar simultáneamente 37 antígenos de 10 grupos sanguíneos en menos de cuatro horas a partir del ADN de una muestra de sangre. La tipificación de grupos sanguíneos a nivel molecular que utiliza este kit ofrece mayor seguridad en la transfusión sanguínea, asegurando una mayor compatibilidad entre donante y paciente. ID CORE XT, integrado en la línea de productos BLOODchip<sup>®</sup>, está disponible en Estados Unidos desde agosto de 2013 bajo la categoría de “Research Use Only”.

- ***CHILE, PRIMER PAÍS DE LATINOAMÉRICA EN COMERCIALIZAR LA GAMA DE PRODUCTOS PROMONITOR<sup>®</sup>***

Grifols ha iniciado la comercialización en Chile de Promonitor<sup>®</sup>, la marca comercial que engloba la línea de equipos ELISA desarrollados por Progenika Biopharma en el campo de reactivos para laboratorio (inmunoensayos). Promonitor<sup>®</sup> permite monitorizar y seguir a los pacientes que están siendo tratados con fármacos biológicos para enfermedades como la artritis reumatoide y otras patologías inflamatorias crónicas. Este control aporta beneficios tanto para el paciente como para el médico y los gestores de las instituciones sanitarias, ya que asegura una correcta utilización del fármaco, optimiza dosis y previene el uso prolongado de terapias inadecuadas. Este país servirá de plataforma para lanzar de modo progresivo esta gama de productos en otros países de Latinoamérica durante los próximos meses.

- ***LANZAMIENTO DEL SISTEMA INTERCEPT BLOOD SYSTEM<sup>®</sup> EN MÉXICO***

Grifols ha iniciado la comercialización de Intercept Blood System<sup>®</sup> en México. Este sistema, desarrollado por la compañía estadounidense Cerus, permite la inactivación de patógenos en los componentes de las plaquetas y el plasma, reduciendo los riesgos de transmisión de enfermedades en las transfusiones sanguíneas.

Grifols tiene en exclusiva la licencia de distribución de este producto en el mercado mexicano, así como la implementación y soporte técnico.

## ***DIVISIÓN HOSPITAL: 3,1% DE LOS INGRESOS***

- ***SE POTENCIA LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA DIVISIÓN***

Grifols continúa potenciando la internacionalización de la División Hospital. En concreto, ha obtenido la aprobación en Brasil para comercializar el sistema Gri-fill<sup>®</sup>, para la preparación automatizada de soluciones intravenosas. También destaca el acuerdo suscrito con la compañía estadounidense Medicrane para la fabricación en las instalaciones de Murcia de dispositivos y productos destinados a su negocio de banco de sangre en Estados Unidos.

- ***RENOVACIÓN DE CONTRATOS DE DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS EN ESPAÑA***

Grifols ha renovado con la alemana Panjunk el contrato de distribución para España de cánulas para la anestesia regional y con Woo Jong Medical el contrato de comercialización de sus bombas de infusión subcutánea (elastoméricas) Accufuser<sup>®</sup>. Además, la Agencia Española de Consumo, Seguridad Alimentaria y Nutrición (AECOSAN) ha autorizado dos nuevos productos de nutrición enteral específica para diabéticos y su comercialización está prevista que comience a partir de septiembre.

## ***HITOS CORPORATIVOS DEL TRIMESTRE***

- ***JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS***

En la junta 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 de 0,20 Euros brutos por acción de Clase A y de Clase B con cargo a los resultados del ejercicio 2013. Este dividendo ordinario y el distribuido a cuenta por el mismo importe en junio de 2013 suponen destinar una cantidad total de 137,5 millones de Euros a dividendos en 2013, situando el pay-out de la compañía en el 40% del beneficio neto consolidado. Además, los accionistas aprobaron las cuentas

anuales, el aumento del número de consejeros hasta 13 y el nombramiento de Marla E. Salmon, experta en salud pública y política sanitaria, como nueva consejera externa independiente.

- **REUNIÓN ANUAL CON INVERSORES Y ANALISTAS**

A principios de junio Grifols celebró en su sede corporativa de Sant Cugat del Vallès (Barcelona, España) el encuentro anual con analistas e inversores que contó con la presencia de más de 50 expertos financieros procedentes de diversos países. El presidente y consejero delegado de Grifols, Víctor Grifols, y los principales directivos de la compañía explicaron la estrategia y los proyectos que se están llevando a cabo en complejos industriales y oficinas, ofreciendo una visión global de los planes de expansión en el área comercial. Durante las presentaciones, se resumieron algunas de las líneas de investigación en desarrollo y se detallaron diferentes aspectos relacionados con el plasma, incluyendo calidad, seguridad y centros de donación.

## **6. RESPONSABILIDAD CORPORATIVA**

### **GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL**

- **AHORRO ENERGÉTICO, REDUCCIÓN DEL CONSUMO DE AGUA Y EMISIONES Y MAYOR VALORIZACIÓN DE RESIDUOS EJES ESTRATÉGICOS DEL PLAN AMBIENTAL 2014-2016**

Grifols ha presentado su nuevo “Programa Ambiental 2014-2016”, que recoge los objetivos ambientales propuestos para este periodo. Entre las principales líneas de actuación destacan las medidas de ahorro energético en los nuevos edificios y proyectos, la reducción del consumo de agua, el incremento en la valorización de los residuos y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero

A lo largo del primer semestre se han inaugurado las nuevas plantas de fraccionamiento en Parets del Vallès (Barcelona, España) y Clayton (Carolina del Norte, EE.UU.). En el diseño de estas instalaciones ya se han aplicado medidas de ecoeficiencia para reducir el impacto ambiental de su actividad, tales como el aislamiento térmico de tuberías y depósitos, la instalación de variadores de frecuencia en motores y bombas, sistemas eficientes de iluminación y clima, o la instalación de sistemas automatizados de limpieza de reactores (CIPs). En la planta de Parets del Vallès ha empezado a funcionar la segunda torre de rectificación de etanol, que permite recuperar las soluciones hidroalcohólicas y volver a introducir el etanol en el proceso productivo.

Entre los hitos del semestre destaca la entrada en vigor en enero de 2014 del convenio entre Grifols y el municipio de Clayton que asegura el incremento necesario en el suministro de agua para la producción en estas instalaciones. Por su parte, Grifols colaborará en la mejora de las infraestructuras de depuración de las aguas residuales del municipio donde se envían las aguas de este complejo industrial.

También en enero finalizó la nueva conducción de agua a las instalaciones de Parets del Vallès fruto del acuerdo de cooperación alcanzado entre Grifols, el Ayuntamiento de Parets y la Generalitat de Catalunya. Este proyecto mejorará el abastecimiento de las comunidades locales y garantizará el suministro a Grifols para hacer frente al aumento de producción previsto.

Por último destacar que, como parte del proceso de integración del negocio de diagnóstico adquirido a principios de año, se han iniciado la homogeneización de los sistemas de gestión ambiental junto al resto de instalaciones productivas de Grifols con sistemas certificados o en proceso.

### **FIRMES COMPROMISOS EN RECURSOS HUMANOS**

- **LA PLANTILLA MEDIA DE GRIFOLS AUMENTÓ UN 7,4% HASTA JUNIO DE 2014**

Hasta junio de 2014 la plantilla media acumulada de Grifols ascendió a 12.649 personas, lo que supone un incremento del 7,4% respecto al cierre del ejercicio 2013. La plantilla ha aumentado en todas las regiones. El crecimiento en España fue del 4,5% hasta los 2.756 profesionales. Por su parte, en Estados Unidos la plantilla media aumentó un 6,5% y un 34% en el resto del mundo. Gran parte del incremento registrado fuera de España se ha debido a la adquisición en enero de 2014 de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis, que ha supuesto la incorporación a Grifols de más de 550 profesionales.

Respecto al perfil del empleado, la antigüedad media en la compañía es de 6,4 años, la distribución por género es equitativa (46% hombres y 54% mujeres) y la edad media se sitúa en 38 años. Al analizar la plantilla media acumulada de Grifols por su rango de edad, casi el 29% de los empleados (3.653 personas) tienen entre 18 y 29 años, mientras que este porcentaje supera el 61% (7.751 personas) al elevar el rango hasta los 39 años.

Uno de los principales compromisos empresariales de Grifols es la seguridad y la salud laboral de sus trabajadores. Para ello implementa procesos de mejora continua basados en una adecuada definición de objetivos, en el correcto seguimiento de la planificación técnica y organizativa en materia de prevención, y en la aplicación de controles y de auditorías internas y externas.

Entre los objetivos planificados para este año 2014 destacan el desarrollo de un manual corporativo de seguridad para todas las filiales del grupo, el inicio del proceso de auditoría interna según el estándar OSHAS 18001, así como la auditoría reglamentaria de requisitos legales, las mejoras en la gestión de la formación de seguridad entre los colaboradores de la compañía y la integración de los nuevos profesionales.

Grifols también cuenta con planes formativos específicos de carácter técnico, científico y de desarrollo de habilidades de negocio y personales. En 2014 se seguirán ejecutando proyectos estratégicos iniciados el año anterior, como la implementación a nivel global de la plataforma de formación online, Grifols Training Platform. También se continuará potenciando la formación y la divulgación a través de la Academia Grifols, con sedes en Barcelona, Phoenix e Indianapolis (Estados Unidos).

## **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;
- financiamiento de 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 2014, el importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes ascendió a 736,9 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.

## **GENERACION DE CAJA**

Durante los seis meses terminados en junio 30 de 2014, el Grupo generó un flujo de caja neto de 22,9 millones de Euros. La variación en el flujo de caja neto se debe principalmente a:

- Flujo neto de efectivo de actividades de explotación- 400,5 millones de euros. Grifols generó 511,6 millones de Euros de caja operativa y 4,1 millones de Euros de liquidez derivada del capital circulante. Este importe se vio minorado por 115,2 millones de Euros utilizado para el pago de intereses y de impuestos.
- Flujo neto de efectivo de actividades de inversión – 1.356,7 millones de Euros. Esta cifra incluye el costo de adquisición de la unidad de diagnóstico adquirida de Novartis por un total de 1.211 millones de Euros.

- Flujo neto de efectivo de actividades de financiación - 979,0 millones de Euros. La variación en este resultado refleja el incremento de la deuda como consecuencia de la adquisición de la unidad de diagnóstico de Novartis.

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 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).

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

- **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. Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 138 millones de Euros a 30 de junio de 2014 (80 millones de Euros a 31 de diciembre de 2013).

- **DEUDA SENIOR ASEGURADA**

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Grupo ha refinanciado 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 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. Grifols Worldwide Operations Limited es el único prestatario de la nueva financiación.

Los costes de refinanciación de la deuda senior ascienden a 115,7 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. 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 203,4 millones de Euros a 30 de junio de 2014 (131 millones de Euros a 31 de diciembre de 2013).

*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 diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones*

### **“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.