



**GRIFOLS**



---

## AVISO LEGAL

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

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

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

## GRIFOLS ALCANZA EN 2014 UN BENEFICIO RECORD DE 470 MILLONES DE EUROS CON UN CRECIMIENTO DEL 36%

Los resultados del año 2014 reflejan la solidez como compañía de crecimiento que sigue trabajando para cumplir su misión: contribuir a mejorar la salud y el bienestar de las personas.

Los principales hitos de la gestión realizada en 2014 se definen por la adquisición e integración de la nueva unidad de diagnóstico, la refinanciación de la deuda del grupo con la consiguiente bajada del coste financiero y la finalización de los principales proyectos para ampliar la capacidad productiva.

## RESUMEN DE INDICADORES E HITOS EN 2014:

**INGRESOS:** 3.355,4 millones de euros  
+22,4% de crecimiento (+24,1% cambio constante, cc)

- Cambio de pesos en las divisiones: Bioscience representa 74,9%, Diagnostic 18,5% y Hospital 2,8%.
- 93% de ingresos en mercados exteriores y dinamismo de las ventas en las distintas regiones

**EBITDA:** crece +21,1% hasta 1.047,2 millones de euros

- Los recursos destinados a I+D aumentan un 46,6%
- Optimización de gastos administrativos y servicios generales

**MARGEN EBITDA:** estable en el 31,2% de los ingresos

- Mejor utilización del plasma por aumento de ventas de alpha-1
- Impacto positivo del *mix* de productos

**BENEFICIO NETO:** 470,3 millones de euros  
+36,1% de crecimiento y 14,0% sobre ventas

- Gastos financieros estables por la mejora de las condiciones de financiación negociadas: el coste medio de la deuda se reduce en más de 200 puntos básicos (pb)

**DEUDA FINANCIERA NETA:** 3.235,7 millones de euros

- Aumento del endeudamiento para adquirir la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis
- Ratio de endeudamiento en 3,0 veces EBITDA ajustado<sup>1</sup> (2,7 veces cc)

**CAJA:** 1.079,2 millones de euros de los que 978,9 millones de euros proceden de actividades de explotación

- Fuerte generación de caja operativa que permite acometer con solvencia inversiones estratégicas
- 251,8 millones de euros de caja neta destinados a CAPEX

**DIVIDENDO:** 156,0 millones de euros destinados al pago de dividendos

- La compañía mantiene su compromiso de *pay-out* en el 40% del beneficio neto tras retomar el pago de dividendo en efectivo en 2013

**Capitalización bursátil a cierre de 2014<sup>3</sup>**

- 10.723,2 millones de euros

**PLANTILLA:** +11% de aumento hasta 13.980 profesionales

- El número de empleados crece en todas las regiones donde opera la compañía. +9% de aumento en España
- Más formación impartida por las academias de Grifols

<sup>1</sup> EBITDA ajustado: excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

<sup>2</sup> Beneficio neto ajustado: excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones.

<sup>3</sup> Capitalización bursátil calculada con precios de cierre a 31/12/2014, acciones Clase A y Clase B.

## 1. SITUACIÓN EN 2014

En 2014 se estima<sup>4</sup> que el mercado mundial de productos derivados del plasma ha superado los 18.000 millones de dólares. Grifols se mantiene como una de las compañías líderes en la producción de medicamentos plasmáticos con una cuota aproximada del mercado global del 19%<sup>5</sup>.

Los principales productos del grupo lideran las ventas mundiales<sup>5</sup>:

DERIVADO PLASMÁTICO	CUOTA DE MERCADO	POSICIÓN EN RANKING MUNDIAL
IVIG (Inmunoglobulina intravenosa)	24%	1
Alpha-1 antitripsina	64%	1
Factor VIII	23%	1
Albúmina	17%	2

Grifols también ha alcanzado una nueva dimensión en el sector del diagnóstico tras culminar el proceso de integración de la nueva unidad de negocio transfusional adquirida a Novartis, con la que ha incrementado el peso de la División Diagnostic hasta el 18,5% de los ingresos totales. La compañía está posicionada para poder competir y liderar el área de medicina transfusional con su línea de productos de tipaje sanguíneo, tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) y producción de antígenos.

La División Hospital mantiene su liderazgo en España como proveedor de soluciones intravenosas y progresa en su objetivo de internacionalización.

### Mayor protagonismo de las unidades de negocio

Las principales unidades de negocio de Grifols (División Bioscience, División Diagnostic y División Hospital) son sólidas, están consolidadas y se complementan. La reorganización llevada a cabo a nivel mundial en 2014 como parte del Plan Estratégico 2013-2017 ha conferido a cada unidad de negocio un mayor nivel de autonomía operativa con responsabilidad industrial y comercial.

Se ha establecido una nueva estructura organizativa con el objetivo de anticiparse a la nueva realidad del entorno sanitario y poder responder de manera más competitiva, eficaz e integral a las necesidades concretas de clientes y pacientes. En la nueva organización se simplifica el organigrama corporativo y se refuerzan las operaciones a través de las unidades de negocio para agilizar la toma de decisiones comerciales y para optimizar el suministro de productos.

Cada unidad de negocio comercial cuenta con una estructura propia e independiente liderada por un máximo responsable y dispone de equipos de marketing, servicios y ventas específicos. Es un modelo comercial más especializado por área de conocimiento y transversal desde un punto de vista geográfico y funcional. De esta manera, se refuerzan estas funciones geográficamente con responsables por territorios y no sólo por países.

En 2014, Grifols ha realizado un importante esfuerzo inversor para seguir siendo líder en innovaciones basadas en el desarrollo tecnológico y en mejorar y ampliar la capacidad productiva, a lo que se destinan las inversiones de capital (CAPEX). También en la búsqueda de elementos diferenciadores que aporten valor añadido, para lo que cuenta con un ambicioso plan de I+D reforzado con adquisiciones estratégicas puntuales.



### Líneas de actuación de la gestión de Grifols

La gestión de Grifols en el ejercicio 2014 se ha centrado en tres grandes líneas de actuación:

1. Consolidación del crecimiento orgánico de todas las áreas de negocio.
2. Adquisición e integración de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida en enero de 2014, con el objetivo de construir una compañía más global y diversificada y con mayor potencial de crecimiento.
3. Culminación del proceso de refinanciación de la deuda del grupo, que ha permitido reducir el coste medio en más de 200 puntos básicos (pb) hasta situarlo en el 3,5%.

<sup>4</sup>Fuente: Konzept Analytics - *The Global Blood Plasma Market Report - 2014*.

<sup>5</sup>Fuente: Marketing Research Bureau (MRB) e información interna, 2013.

## 2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES

Evolución de los ingresos: 3.355,4 millones de euros

Grifols ha cerrado el ejercicio 2014 con una cifra de negocio que asciende a 3.355,4 millones de euros, incluyendo el negocio de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis en enero de 2014. En relación con los 2.741,7 millones de euros obtenidos en 2013, los ingresos muestran crecimientos del 22,4% y del 24,1% sin tener en cuenta los efectos del tipo de cambio (cc).

**Ingresos por divisiones: cambio de pesos relativos tras la ampliación del negocio de diagnóstico**

La adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional ha modificado los pesos relativos de las divisiones de Grifols. La operación se enmarca en la estrategia de crecimiento y ha permitido diversificar el negocio de proteínas plasmáticas (División Bioscience) a la vez que impulsa un área complementaria. La actividad de diagnóstico adquirida se centra en contribuir a la seguridad de las donaciones de sangre para transfusiones y de plasma para la producción de derivados plasmáticos.

Los resultados correspondientes a 2014 muestran los cambios previstos: la División Bioscience diluye su peso hasta el 74,9% de la facturación, la División Diagnostic aumenta su participación hasta el 18,5% y la División Hospital representa el 2,8% de los ingresos.

### INGRESOS POR DIVISIÓN 2014

MILES DE EUROS	2014	% INGRESOS	2013	% INGRESOS	% VAR	% VAR cc*
BIOSCIENCE	2.513.510	74,9%	2.448.824	89,3%	2,6%	4,0%
DIAGNOSTIC	620.022	18,5%	130.339	4,8%	375,7%	383,9%
HOSPITAL	94.800	2,8%	97.131	3,5%	-2,4%	-0,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	127.052	3,8%	65.438	2,4%	94,2%	95,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.355.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.741.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,4%</b>	<b>24,1%</b>

\* cc – cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio.

#### Estabilidad en la evolución de los ingresos de todas las divisiones

Los ingresos de la **División Bioscience** en 2014 alcanzaron 2.513,5 millones de euros y muestran un crecimiento del 2,6% (4,0% cc) comparados con el ejercicio 2013. El precio de los medicamentos derivados del plasma se ha mantenido estable en conjunto. La buena evolución del volumen de ventas de las principales proteínas plasmáticas que comercializa la compañía ha impulsado los ingresos. Destaca el crecimiento de alpha-1 en Norte América y Europa. La mejora en el diagnóstico de la deficiencia de esta proteína es uno de los objetivos estratégicos de la compañía.

Grifols ha seguido impulsando su estrategia de crecimiento equilibrado de las ventas de productos plasmáticos para optimizar los costes de materia prima y la capacidad productiva. En este sentido, destaca la evolución de las ventas de otras proteínas plasmáticas como las inmunoglobulinas hiperinmunes específicas para el tratamiento de infecciones potencialmente mortales, tales como la rabia, el tétanos, la hepatitis

B o la incompatibilidad de Rh, que permiten a Grifols contar con una cartera de productos amplia y diferencial.

La facturación de la **División Diagnostic** alcanzó 620,0 millones de euros en 2014. La evolución del negocio orgánico ha sido positiva y la división incrementa un 375,7% (383,9% cc) teniendo en cuenta la incorporación de la unidad de diagnóstico transfusional. Su adquisición ha supuesto la redefinición de la división, que ahora controla toda la cadena de valor desde la donación hasta la transfusión y ha impulsado una nueva estrategia de crecimiento centrada en una cartera de productos más amplia y especializada, en nuevas estrategias comerciales para abordar la progresiva entrada en mercados prioritarios y en la búsqueda de oportunidades con otras divisiones del grupo.

En líneas generales, las ventas en los mercados internacionales se han intensificado y la facturación ha incrementado tanto en países emergentes como México, China y Brasil, como en mercados maduros como Reino Unido, Alemania y Japón, entre otros.

En medicina transfusional, y concretamente en el área de inmunohematología, se han mantenido muy activas las ventas de analizadores (Wadiana® y Erytra®) y las de reactivos (tarjetas DG-Gel®) para tipaje sanguíneo, cuyas ventas han incrementado un 23% gracias al impulso comercial en países como Francia, Reino Unido, Qatar o Arabia Saudí.

Por su parte, se ha dinamizado la penetración en la zona Asia-Pacífico tanto de la instrumentación como de reactivos y software de tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) que Grifols distribuye y comercializa de acuerdo con la norteamericana Hologic Inc. hasta 2025. Destaca la evolución de los ingresos en países como Japón y Corea del Sur, además del impulso en países como Brasil y México. También se han conseguido diversas licencias y autorizaciones para nuevas pruebas y sistemas de tecnología NAT que contribuirán a incrementar la presencia en mercados maduros como Estados Unidos y Europa a corto-medio plazo.

La **División Hospital** facturó 94,8 millones de euros, que suponen un descenso del 2,4% (-0,2% cc) en relación a los 97,1 millones de euros de 2013. El 73% de los ingresos de la división se concentran en España donde, a pesar de los recortes en el gasto sanitario, la facturación aumentó un 2,8% por el incremento de las ventas de las áreas de nutrición y farmacia hospitalaria.

Los ingresos generados en los mercados exteriores han disminuido por la finalización de un contrato de fabricación de soluciones parenterales a terceros y por los retrasos en la puesta en marcha de algunos hospitales en Latinoamérica. La obtención del registro de bolsas de sangre en Canadá y la solicitud a la FDA de la licencia de venta en Estados Unidos de la salina fisiológica de 500 ml contribuirán al desarrollo comercial internacional de la división.

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en **Raw Materials and Others** incrementaron hasta 127,1 millones de euros y suponen el 3,8% de la facturación. Incluyen, entre otros conceptos, los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering; todos los ingresos derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los relativos a royalties de las divisiones Bioscience y Diagnostic, incluyendo los incorporados con la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional, que seguirán disminuyendo conforme a la planificación prevista.

**Ingresos por áreas geográficas: 93% de los ingresos generados en los mercados exteriores**

En 2014, Grifols ha mantenido una intensa actividad internacional y ha generado el 93,4% de sus ventas fuera de España. Los ingresos recurrentes de la compañía (excluyendo Raw Materials and Others) en los mercados exteriores aumentaron un 21,7% (23,6% cc) en relación con 2013 y se han situado en 3.013,8 millones de euros, una vez realizada la asignación del negocio de diagnóstico adquirido por áreas geográficas.

#### INGRESOS POR REGIÓN 2014

MILES DE EUROS	2014	% INGRESOS	2013	% INGRESOS	% VAR	% VAR cc*
US+CANADA	2.042.700	60,9%	1.694.361	61,8%	20,6%	21,7%
EU	662.802	19,8%	556.325	20,3%	19,1%	19,0%
R.O.W.	522.830	15,5%	425.608	15,5%	22,8%	29,2%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>3.228.332</b>	<b>96,2%</b>	<b>2.676.294</b>	<b>97,6%</b>	<b>20,6%</b>	<b>22,4%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS**	127.052	3,8%	65.438	2,4%	94,2%	95,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.355.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.741.732</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,4%</b>	<b>24,1%</b>

\* cc – cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio.

\*\* Desde enero de 2014 la partida "Others" (Raw Materials and Others) no se desglosa por zonas geográficas. Las cifras de 2013 se han modificado para facilitar la comparación.

En **Estados Unidos y Canadá**, los ingresos han aumentado un 20,6% (21,7% cc) y han alcanzado 2.042,7 millones de euros. Representan el 60,9% de los ingresos totales del grupo, incluyendo los ingresos procedentes de la unidad de diagnóstico adquirida que, además de contribuir a potenciar la facturación de la División Diagnostic en estos mercados, ha reforzado la red comercial.

En lo que a proteínas plasmáticas se refiere, el mercado estadounidense se ha mostrado como uno de los más competitivos en 2014. En este contexto, Grifols ha continuado apostando por la calidad, seguridad y máxima adecuación de sus productos a las necesidades del paciente como ejes centrales de su estrategia comercial. En la última parte del año se han intensificado los programas de marketing y promoción. Dichos programas ofrecen condiciones especiales a determinados clientes en la adquisición de algunos productos.

Los esfuerzos realizados en Estados Unidos y la ampliación de la red de ventas en Canadá han potenciado significativamente la línea de neumología de Grifols en ambos países y se han logrado hitos importantes en las ventas de alfa-1 antitripsina y en el incremento del acceso al tratamiento de nuevos pacientes.

En la **Unión Europea** la progresión de las ventas en el tercer y cuarto trimestre ha confirmado la recuperación prevista de los ingresos en términos comparables. Los ingresos generados crecieron un 19,1% (19,0% cc) en relación a 2013 y han alcanzado 662,8 millones de euros.

Por su parte, los ingresos recurrentes<sup>6</sup> en la Unión Europea excluyendo España crecieron un 25,8% y se situaron en 448,2 millones de euros. Dicho aumento se debe principalmente a un incremento de las ventas de proteínas plasmáticas y al impacto positivo de la incorporación de los nuevos productos de tecnología NAT de la unidad de diagnóstico adquirida.

Los mayores dinamismos se han mantenido en zonas geográficas distintas de la Unión Europea y Norteamérica si bien el tipo de cambio, especialmente volátil en 2014, ha impactado en los ingresos generados en el **resto del mundo (ROW)**. De manera global, los ingresos ROW sin incluir Raw Materials and Others crecieron un 22,8% (29,2% cc) hasta 522,8 millones de euros.

La expansión geográfica para promover el crecimiento orgánico de Grifols se centra en dos aspectos:

1. Potenciar los productos y servicios de las tres divisiones en los principales mercados en los que opera la compañía. Para ello se ha diseñado una estrategia comercial de integración que complemente la oferta de proteínas plasmáticas con otros productos y servicios relacionados con el diagnóstico (División Diagnostic) y la logística hospitalaria (División Hospital).

2. Aumentar la presencia en nuevas zonas geográficas con potencial de crecimiento. Para Grifols algunas zonas emergentes ofrecen un potencial importante de crecimiento y está afianzando su presencia en mercados como China y en la región de Oriente Medio. En este sentido, uno de los países con más potencial son los Emiratos Árabes Unidos y su amplia zona de influencia, ya que sólo entre los seis países que forman la *Gulf Cooperation Council* (Bahrain, Kuwait, Oman, Qatar, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos) hay en proyecto 15 hospitales. Grifols ha comenzado su penetración a través de su oficina de representación de Dubái. En cuanto a China, los esfuerzos se centran en el área de medicina transfusional y no sólo en el de proteínas plasmáticas. En 2014 la compañía ha participado activamente en VII Congreso Nacional de la Sociedad China de Transfusión Sanguínea (CSBT). En este congreso, que ha contado con la presencia de más de 2.000 profesionales y es la mayor reunión de medicina transfusional del país, Grifols presentó

su cartera integral de productos destinados a contribuir a la seguridad transfusional y a la mejora de la eficiencia de las pruebas de laboratorio.

Otros países como India, Indonesia y Taiwán presentan también nuevas oportunidades para la expansión geográfica de los productos de diagnóstico. La compañía cuenta desde principios de 2015 con presencia comercial directa en India y Taiwán.

### Solidez de resultados: el EBITDA supera por primera vez 1.000 millones de euros

En términos absolutos, el EBITDA de Grifols ha superado por primera vez 1.000 millones de euros. Concretamente, con un crecimiento del 21,1%, se ha situado en 1.047,2 millones de euros, mientras que el EBITDA ajustado<sup>1</sup> ha aumentado el 17,1% hasta 1.074,2 millones de euros. El margen EBITDA representa el 31,2% sobre los ingresos y el margen EBITDA ajustado<sup>1</sup> el 32,0%.

Los recursos asignados a I+D en 2014 crecieron un 46,6% de manera directa<sup>7</sup> para acelerar los proyectos en curso, en línea con lo anunciado por la compañía.

Grifols sigue adelante con la obtención de las 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 y optimizar eficiencias productivas. En este sentido, durante 2014 destaca:

- Aprobación de la FDA para utilizar la Fracción IV-1 (producto intermedio) obtenida en la planta de Clayton en la producción (purificación y dosificación) de alfa-1 antitripsina (Prolastin<sup>®</sup>) en la planta de Parets del Vallés (Barcelona-España).

<sup>6</sup>Excluyendo Raw Materials and Others.

<sup>7</sup>Sin incluir los recursos que la compañía destina a I+D a través de sus participadas.

- Autorización para utilizar la Fracción II+III obtenida en la planta de Los Ángeles (California-EE.UU) en la fabricación de las IVIG (Gamunex®) que se realiza también en esta planta.

La compañía sigue trabajando para obtener la licencia de la FDA que le permitirá utilizar el crioprecipitado obtenido en la planta de Clayton en las plantas de purificación de factor VIII de Los Ángeles. También en las validaciones para que la Fracción V obtenida en cualquiera de sus fábricas de fraccionamiento pueda ser purificada en cualquiera de las plantas de purificación para obtener albúmina. El grupo prevé contar con estas licencias y alcanzar su actual potencial en flexibilidad y escalabilidad de procesos en 2016.

Grifols mantiene el objetivo estratégico de maximizar la utilización de cada litro de plasma y, como consecuencia, optimizar la rentabilidad por litro. Ello supone aumentar equilibradamente la cuota de mercado de las principales proteínas plasmáticas que comercializa teniendo en cuenta la eficiencia industrial. Continúa la política de optimización de gastos operativos relacionados con servicios centrales, si bien los gastos de marketing y ventas han aumentado debido a la mayor actividad comercial.

**Solidez de resultados: el beneficio neto aumenta un 36,1% hasta 470,3 millones de euros**

El beneficio neto de Grifols ha aumentado un 36,1% hasta alcanzar 470,3 millones de euros. Representa el 14,0% de los ingresos del grupo y una mejora de 140 puntos básicos (pb) frente al 12,6% de 2013. Por su parte, el beneficio neto ajustado, que excluye los costes no recurrentes y asociados con las recientes adquisiciones, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones, se situó en 597,9 millones de euros. Supone el 17,8% de los ingresos y un crecimiento del 32,8% comparado con el año anterior.

## RESULTADOS 2014

MILLONES DE EUROS	2014	2013	% VAR.
INGRESOS NETOS	3.355,4	2.741,7	22,4%
EBITDA	1.047,2	864,6	21,1%
<i>%INGRESOS</i>	<i>31,2%</i>	<i>31,5%</i>	
EBITDA AJUSTADO <sup>1</sup>	1.074,2	917,4	17,1%
<i>%INGRESOS</i>	<i>32,0%</i>	<i>33,5%</i>	
BENEFICIO NETO	470,3	345,6	36,1%
<i>%INGRESOS</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,6%</i>	
BENEFICIO NETO AJUSTADO <sup>2</sup>	597,9	450,0	32,8%
<i>%INGRESOS</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,4%</i>	

## RECONCILIACION DEL BENEFICIO NETO DEL GRUPO (NO AUDITADO)

MILLONES DE EUROS	2014	2013	% VAR.
BENEFICIO NETO REPORTADO DEL GRUPO	470,3	345,6	36,1%
% INGRESOS NETOS	14,0%	12,6%	
COSTES NO RECURRENTE <sup>*</sup>	27,0	52,8	-48,9%
AMORTIZACION DE GASTOS FINANCIEROS DIFERIDOS	58,2	77,6	-25,0%
AMORTIZACION DE INMOVILIZADO INMATERIAL ADQUIRIDO EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	76,3	32,9	131,9%
IMPACTO FISCAL DE LOS AJUSTES	-33,9	-58,9	-42,4%
BENEFICIO NETO DEL GRUPO AJUSTADO	597,9	450,0	32,8%
<i>% INGRESOS NETOS</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,4%</i>	

\* Costes no recurrentes y asociados a adquisiciones recientes



En 2014, las mejores condiciones de financiación negociadas en el primer trimestre del ejercicio han permitido a Grifols mantener estables los gastos financieros, a pesar del incremento de deuda en términos absolutos en 1.500 millones de dólares por la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional. Asimismo, a tipo de cambio constante, la compañía ha reducido sus gastos financieros durante el ejercicio en línea con las previsiones. Sin embargo, las diferencias por tipo de cambio han afectado el resultado financiero en 18,5 millones de euros, situándolo en 261,4 millones de euros en 2014 frente a los 237,4 millones de euros de 2013. Este importe incluye los intereses de la deuda, que incorpora la financiación suscrita para adquirir el citado negocio de diagnóstico y la amortización de los gastos financieros diferidos, incluyendo los correspondientes a las cancelaciones de bonos y deuda como parte del proceso de financiación llevado a cabo para reducir costes de financiación y alargar vencimientos, además de las diferencias de cambio.

La tasa impositiva efectiva ha sido inferior en el ejercicio debido a los cambios en el peso del beneficio obtenido en las distintas zonas geográficas.

## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE

En líneas generales, la solidez de los resultados y la positiva evolución de los flujos de efectivo han contribuido a reforzar el balance en 2014.

El activo total consolidado a diciembre de 2014 ascendió a 8.449,8 millones de euros y muestra un aumento significativo en relación a los 5.841,0 millones de euros reportados en diciembre de 2013. Las diferencias están principalmente relacionadas con la adquisición de los activos de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis.

Concretamente, destaca el incremento neto del inmovilizado material en 307,5 millones de euros por los nuevos activos incorporados, entre los que se incluye una fábrica de antígenos para reactivos de inmunoensayo en Emeryville. También el aumento del inmovilizado inmaterial por el mayor fondo de comercio generado en la adquisición, por un importe estimado de 988,4 millones de euros, una vez finalizada la asignación del precio pagado entre las distintas partidas del balance.

### Rotación de inventarios y periodo medio de cobro

La optimización de la gestión del circulante ha continuado como palanca para el crecimiento de la generación de caja de la compañía. En este sentido, las variaciones de capital circulante están principalmente relacionadas con el crecimiento y la incorporación del nuevo negocio de diagnóstico.

La optimización de la gestión de existencias y control del stock de seguridad permite a Grifols mantener los inventarios en niveles estables, si bien el incremento de su actividad por la incorporación de la unidad de diagnóstico ha elevado

el nivel de existencias un 26,1%. Conforme a lo previsto, la rotación de inventarios se mantiene en 266 días a cierre de 2014 frente a los 262 de diciembre de 2013.

El periodo medio de cobro se sitúa en 55 días, manteniéndose estable en comparación con los 52 días reportados en diciembre de 2013.

### Fuerte generación de caja que permite acometer con solvencia inversiones estratégicas

En 2014, la posición de caja del grupo ha ascendido a 1.079,2 millones de euros y se ha situado muy por encima de los 708,8 millones de euros reportados en 2013, una vez realizados los pagos de dividendos, deuda e intereses en el ejercicio. Se mantiene la fuerte generación de caja operativa, que asciende a 978,9 millones de euros frente a los 592,0 millones de euros obtenidos en 2013.

El mayor beneficio obtenido y la mejora de las actividades de financiación, tras la culminación del proceso de reestructuración de deuda para mejorar las condiciones y alargar los vencimientos finalizado en marzo de 2014, han permitido acometer con solvencia las actividades de inversión previstas en el ejercicio para garantizar el crecimiento del grupo a largo plazo. A tal efecto, la compañía ha destinado 1.521,1 millones de euros en 2014, incluyendo adquisiciones e inversiones de capital (CAPEX).

### Endeudamiento y calificaciones crediticias

La deuda financiera neta de Grifols se situó en 3.235,7 millones de euros en diciembre de 2014, incluyendo los 1.500 millones de dólares adicionales correspondientes a la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional.

La fuerte apreciación del dólar frente al euro durante el ejercicio ha impactado en las cifras reportadas, ya que la mayor parte de

la deuda financiera de la compañía está referenciada en dólares. En este sentido, el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado<sup>1</sup> se ha situado en 3,01 veces, frente a las 2,28 veces reportadas en diciembre de 2013, si bien disminuye hasta 2,71 veces sin considerar los efectos de la variación del tipo de cambio.

La importante generación de caja y la continua reducción de la deuda permitieron a la compañía realizar de forma exitosa la refinanciación global de su deuda por importe de 5.500 millones de dólares (4.075 millones de euros) en el primer trimestre del ejercicio.

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

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

Las calificaciones crediticias a diciembre de 2014 son las siguientes:

	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
Deuda asegurada senior	Ba1	BB
Rating corporativo	Ba2	BB
Deuda no asegurada senior	B1	B+
Perspectiva (Outlook)	Negativa	Estable

### Evolución del patrimonio neto

El patrimonio neto de Grifols en 2014 ha incrementado hasta alcanzar 2.662,9 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo. Asimismo se han realizado dos pagos correspondientes a dividendos por un importe total de 156,0 millones de euros, tras retomar en 2013 el pago de dividendo en efectivo como fórmula de remuneración para todos los accionistas del grupo (tenedores de acciones de Clase A y de Clase B).

Concretamente, en el segundo trimestre de 2014 se realizó el segundo pago de dividendos con cargo al ejercicio 2013 en concepto de dividendo complementario y en diciembre de 2014 se hizo efectivo el pago del dividendo adelantado a cuenta de los resultados del ejercicio 2014. Grifols mantiene así su compromiso de retribución a sus accionistas vía dividendos, situando el objetivo de pay-out en el 40% del beneficio consolidado del grupo.

A 31 de diciembre 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.

Las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), mientras que las acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (American Depositary Receipts).

### LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Los principales requerimientos de liquidez y capital del grupo tienen como objetivo cubrir los gastos operativos, los relacionados con las inversiones de capital (CAPEX), incluyendo el mantenimiento y la construcción de instalaciones fabriles y el servicio de la deuda.

Históricamente, la compañía ha hecho frente a sus necesidades de liquidez y capital con fondos propios procedentes de sus actividades productivas y mediante financiación externa. A diciembre de 2014, la posición de caja de Grifols se situó en 1.079,2 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014, la compañía dispone de aproximadamente 430 millones de euros en líneas de crédito no utilizadas incluyendo los 247 millones de euros de la línea de crédito *revolving*.

• **Flujos de efectivo de actividades de explotación:** en 2014 aumentaron notablemente y se situaron en 978,9 millones de euros.

• **Flujos de efectivo de actividades de inversión:** ascendieron a 1.521,1 millones de euros. Entre las inversiones realizadas destaca el cierre de la compra de la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de la compañía suiza Novartis (Novartis International AG) por un importe de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de euros) y las inversiones de capital (CAPEX) realizadas en el ejercicio por importe de 251,8 millones de euros.

• **Flujo de efectivo de actividades de financiación:** alcanzó 841,1 millones de euros e incluye el incremento neto de deuda en 1.226,3 millones de euros relacionado con la adquisición de la nueva unidad de diagnóstico y 156,0 millones de euros de pago de dividendos, incluyendo tanto del complementario correspondiente al ejercicio 2013 como el dividendo a cuenta del ejercicio 2014 repartido en diciembre.

### 3. PRINCIPALES INDICADORES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

Las ventas reportadas por Grifols de octubre a diciembre de 2014 ascendieron a 917,3 millones de euros. En relación con los 695,2 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, suponen un aumento del 32,0% (26,1% cc). La División Bioscience ha contribuido al 75,3% de la facturación que, con un crecimiento del 10,0% (4,8% cc), se ha situado en 690,2 millones de euros. La División Diagnostic ingresó 167,2 millones de euros, y Hospital facturó 23,8 millones de euros. Ambas representan el 18,2% y el 2,6% de los ingresos totales del grupo, respectivamente.



Por zonas geográficas, Estados Unidos y Canadá lideran el crecimiento de las ventas con una facturación recurrente (excluyendo Raw Materials and Others) de 558,9 millones de euros, equivalentes al 60,9% de los ingresos. Unión Europea con 175,2 millones de euros y otras zonas (ROW) con 147,2 millones de euros representan el 19,1% y el 16,1% de los ingresos totales, respectivamente.

Destaca el aumento de los ingresos recurrentes de todas las divisiones y en todas las zonas geográficas en las que la compañía está presente.

#### INGRESOS POR DIVISIÓN - CUARTO TRIMESTRE 2014

MILES DE EUROS	4º TRIM 2014	% INGRESOS	4º TRIM 2013	% INGRESOS	% VAR	% VAR. cc*
BIOSCIENCE	690.204	75,3%	627.435	90,2%	10,0%	4,8%
DIAGNOSTIC	167.216	18,2%	32.471	4,7%	415,0%	398,1%
HOSPITAL	23.825	2,6%	22.793	3,3%	4,5%	4,3%
RAW MATERIALS AND OTHERS	36.049	3,9%	12.471	1,8%	189,1%	171,5%
<b>TOTAL</b>	<b>917.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>695.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>26,1%</b>

#### INGRESOS POR REGIÓN - CUARTO TRIMESTRE 2014

MILES DE EUROS	4º TRIM 2014	% INGRESOS	4º TRIM 2013	% INGRESOS	% VAR	% VAR. cc*
US+CANADA	558.870	60,9%	436.087	62,7%	28,2%	20,2%
EU	175.155	19,1%	134.620	19,4%	30,1%	28,9%
R.O.W.	147.220	16,1%	111.992	16,1%	31,5%	29,6%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>881.245</b>	<b>96,1%</b>	<b>682.699</b>	<b>98,2%</b>	<b>29,1%</b>	<b>23,5%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS**	36.049	3,9%	12.471	1,8%	189,1%	171,5%
<b>TOTAL</b>	<b>917.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>695.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>26,1%</b>

\* cc – cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio

\*\* Desde enero de 2014 la partida "Others" (Raw Materials and Others) no se desglosa por zonas geográficas. Las cifras de 2013 se han modificado para facilitar la comparación.

## 4. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO: ANÁLISIS DE LAS DIVISIONES

### DIVISIÓN BIOSCIENCE: 74,9% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS

La División Bioscience ha generado el 74,9% de la facturación de Grifols y los ingresos ascendieron a 2.513,5 millones de euros. Más del 95% de los ingresos de la división se han producido en los mercados internacionales. Destaca la evolución en Estados Unidos, en ROW y la recuperación en España, donde los ingresos han incrementado un 7,4%. El principal motor de crecimiento continúa siendo el aumento del volumen de ventas de IVIG y de alfa-1 antitripsina. La albúmina ha mantenido un comportamiento positivo y las ventas de factor VIII de coagulación se han dinamizado en el último trimestre.

En cuanto a la generación de oportunidades de crecimiento e iniciativas para la proyección comercial de la división destacan:

**1. Mejora del diagnóstico de déficit de alfa-1 (AAT) en Norte América y Europa.** La *Alpha-1 Foundation* estima que en torno al 3% de pacientes diagnosticados con EPOC en realidad padecen déficit de AAT no detectada. Para ello, la compañía presentó un innovador y único sistema de desarrollo propio, AlphaKit® QuickScreen, que permite a los facultativos, en tan sólo 15 minutos, y con unas gotas de sangre detectar si la persona es portadora de la proteína Z, responsable de más del 95% de los casos severos de esta enfermedad. Además, Progenika Biopharma, está trabajando en el desarrollo de un nuevo producto para la identificación genética del déficit de alfa-1.

En 2014, las actuales instalaciones de Barcelona han sido validadas y aprobadas como planta para la producción de alfa-1 antitripsina alternativa a la de Carolina del Norte y el producto de esta planta ha recibido el “apto” para ser comercializado en Europa. La compañía ha iniciado la construcción de una nueva planta de purificación en Parets del Vallés que reforzará la producción de su alfa-1 antitripsina (Prolastina®) una vez esté finalizada en 2017. Esta planta concentrará la producción de este producto para el mercado europeo y permitirá hacer frente al futuro crecimiento de la demanda.

**2. Consolidación de la presencia comercial en China y en otros países emergentes** en los que el consumo de proteínas plasmáticas como la albúmina está experimentando fuertes crecimientos a medida que se consolida una clase media con mayor acceso a tratamientos y esperanza de vida. En 2013 la oficina de representación de Shanghai pasó a ser una filial comercial. El grupo cuenta también con presencia comercial directa en Hong-Kong y Dubái.

**3. Innovación y diferenciación de productos:** parte de los recursos de I+D se destinan a mejorar los productos actuales para adecuarlos a las necesidades concretas de los pacientes. En 2014 destaca la aprobación en Estados Unidos de la nueva presentación en 400 ml de la IVIG Gamunex®-C, con la que Grifols amplía su oferta de viales a seis presentaciones para ofrecer la dosificación más conveniente según la prescripción de cada paciente. Además, se han incorporado ventajas significativas para los pacientes hemofílicos. Concretamente, la obtención de la licencia de la FDA para una nueva presentación más concentrada de factor VIII-factor von Willebrand (Alphanate® 2000 IU), que permite al paciente con hemofilia A que precise una dosis mayor a la establecida para prevenir los episodios de

sangrado reducir hasta un 30% el tiempo de administración. El desarrollo de una agenda electrónica para pacientes, accesible desde cualquier dispositivo móvil, contribuirá a mejorar la vida de los pacientes hemofílicos. Esta agenda les ayudará a planificar todos los aspectos relacionados con su enfermedad mejorando el cumplimiento y seguimiento del tratamiento.



### Servicio de Plasma Industrial

El Servicio de Plasma Industrial procesó 2,6 millones de litros de plasma procedentes del programa de Aprovechamiento Integral de Plasma Hospitalario (AIPH), vigente en España desde hace 25 años, en la República Checa y la República Eslovaca desde hace 17 años y en Canadá. Este es un servicio de fraccionamiento industrial del plasma hospitalario que se formaliza mediante un contrato de fraccionamiento con el centro sanitario.

En 2014 destaca la adjudicación de la Comunidad de Madrid (España) del contrato de fraccionamiento industrial procedente del Servicio Madrileño de Salud para la obtención de derivados plasmáticos de uso terapéutico por un plazo de un año.

Grifols también cuenta con un servicio específico de Inactivación del Plasma Transfusional Hospitalario (IPTH). En 2014, el volumen de inactivaciones aumentó de 36.209 a 39.234 unidades.

### Obtención de materia prima

En 2014, el volumen de plasma obtenido ha sido de alrededor de 7,5 millones de litros, que supone un aumento del 6,9% con respecto al año anterior. Durante el 2014, la red de centros de donación de Grifols recibió aproximadamente 25.000 donaciones diarias.

### Principales indicadores de actividad en 2014

Nº centros plasmaféresis	150
Nº donaciones medias de plasma/día	aprox. 25.000
Nº de análisis de donaciones (capacidad anual)	+ 15 millones de donaciones
Litros de plasma	7,5 millones de litros
Nº plantas fraccionamiento	3 plantas
Capacidad de fraccionamiento instalada	12,5 millones de litros/año

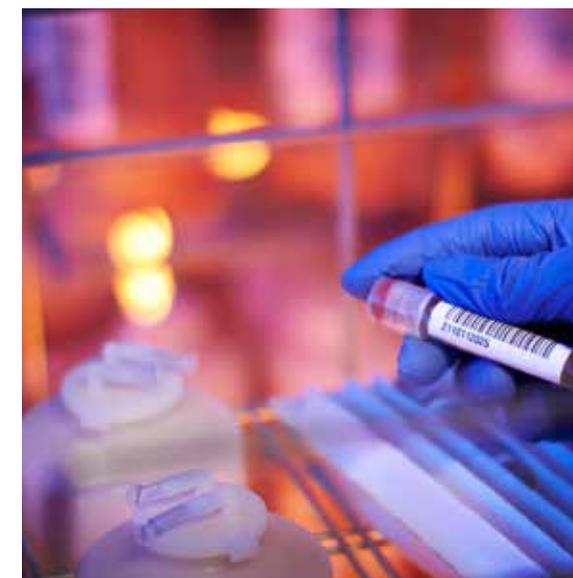
### Seguridad de procesos, sistemas de calidad y control

La seguridad de procesos y productos es primordial para Grifols, así como la implementación de sistemas de calidad que permitan establecer ventajas competitivas. Entre las mejoras introducidas en el ejercicio destacan:

- La implementación en diversos centros de donación de un sistema de chequeo cruzado de donaciones (*Cross Donation Check System*) y de nuevas técnicas (citrato, proteínas y electroforesis) en el plasma recibido como medidas adicionales de seguridad.
- La validación del método de análisis de producto acabado por técnicas NAT con la plataforma Procleix® que simplifica y mejora los controles de calidad.
- La validación de la detección por serología del antígeno de superficie de la Hepatitis B (HBsAg), de anticuerpos específicos del VIH (anti-HIV) y de anticuerpos del virus de la Hepatitis C (anti-HCV) en producto acabado.

Por su parte, Grifols Engineering continúa trabajando en el desarrollo de un robot que permita automatizar el proceso de preparación de lotes plasmáticos con plasma procedente de Estados Unidos y ha avanzado en la incorporación de la identificación por radiofrecuencia (RFID) en las botellas de plasma con el objetivo de controlarlas durante toda la cadena de suministro.

Asimismo, el compromiso de Grifols con los pacientes se ha materializado en un acuerdo para donar a la Federación Mundial de Hemofilia hasta 60 millones de unidades internacionales (IU) de factores de coagulación en tres años. Con esta cantidad se asegura un promedio de 40.000 dosis para tratar hasta el año 2017 aproximadamente a 10.000 pacientes de países en vías de desarrollo en los que el acceso es insuficiente. Las donaciones en 2014 ascendieron a 16 millones de unidades (IU) de factor VIII.



## DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 18,5% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS

Los ingresos totales de la División Diagnostic se han situado en 620,0 millones de euros en 2014, de los cuales más del 90% se han generado fuera de España. Este negocio ha aumentado su participación sobre los ingresos totales de la compañía hasta el 18,5% como consecuencia, principalmente, de la incorporación de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida, que ha permitido ampliar y complementar la cartera de equipos y reactivos de la división y convertir a Grifols en la única compañía que ofrece soluciones integrales para centros de donación de sangre y plasma. Estos sistemas integrales se basan en criterios de seguridad y control del proceso transfusional: desde la donación hasta la transfusión.

En cuanto a la generación de oportunidades de crecimiento e iniciativas para la proyección comercial de la división destacan:

**1. Apoyo a la internacionalización en mercados estratégicos:** la consecución del contrato de suministro de la tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) a la Cruz Roja Japonesa durante siete años, para el análisis de las donaciones de sangre de Japón ha sido uno de los hitos más relevantes del año. También la introducción de la tecnología NAT en Vietnam y Filipinas, países clave para impulsar la penetración en la zona Asia-Pacífico, una de las de mayor potencial para esta línea de actividad. Completa el apoyo a la internacionalización, la renovación con la Cruz Roja de Beijing (China) del acuerdo de suministro de inmunoreactivos, instrumentación, pruebas y otros servicios de análisis en sangre en tecnología NAT.

En Latinoamérica se inició la comercialización en Chile de la gama de productos de Promonitor®, la marca comercial

que engloba la línea de equipos ELISA desarrollados por Progenika Biopharma en el campo de reactivos para laboratorio (inmunoensayos). Estos permiten monitorizar a los pacientes que están siendo tratados con fármacos biológicos para enfermedades como la artritis reumatoide y otras patologías inflamatorias crónicas. En México se ha iniciado la comercialización de Intercept Blood System®. Este sistema, desarrollado por la compañía estadounidense Cerus, permite la inactivación de patógenos en plaquetas y en plasma, reduciendo los riesgos de transmisión de enfermedades en las transfusiones sanguíneas.

**2. Nuevos productos:** destaca la presentación en Estados Unidos de un nuevo catálogo de productos de inmunohematología aprobado por la FDA que utilizan la tecnología DG® Gel, cuyo eje principal es el analizador Erytra®, que permite reducir los tiempos de análisis del banco de sangre o servicios de transfusión hospitalarios. Este sistema es la primera innovación real en el campo de automatización del laboratorio de inmunohematología en el mercado estadounidense en cinco años.

La compañía también ha mejorado su oferta en medicina transfusional con el lanzamiento de la nueva generación de productos BLOODchip® y se prepara para liderar la expansión en el segmento del genotipado sanguíneo con esta tecnología de determinación de grupos sanguíneos de pacientes y donantes a través del ADN. Además, el kit de diagnóstico de compatibilidad sanguínea ID CORE® XT, que permite determinar 37 antígenos de 10 grupos sanguíneos en menos de 4 horas, ha obtenido la Conformidad Europea (marca CE), lo que 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 y Canadá, entre otros.



Asimismo, se han obtenido nuevas aprobaciones de productos de la gama Procleix® NAT Solutions para la seguridad transfusional. El sistema Procleix®Xpress, la nueva plataforma pipeteadora de Grifols para la elaboración de alícuotas y preparación de muestras para almacenar en tecnología de amplificación de ácidos nucleicos (NAT), obtuvo la marca CE y la aprobación de la FDA en el primer semestre del año y la compañía ha iniciado su comercialización en Europa y su lanzamiento en Estados Unidos. Además, el nuevo reactivo Procleix® HEV, específico para detectar el virus de la Hepatitis E mediante tecnología de NAT en la plataforma automatizada Procleix®Panther® también recibió la marca CE.

## DIVISIÓN HOSPITAL: 2,8% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS

Los ingresos de la División Hospital en 2014 se situaron en 94,8 millones de euros. Supone un descenso del 2,4% y se mantienen estables a tipo de cambio constante (-0,2%) como consecuencia de la finalización de un contrato de fabricación de soluciones parenterales. Los ingresos en España han aumentado ligeramente mientras que en los mercados internacionales no se han experimentado variaciones significativas y actualmente en torno al 30% de la facturación de la división procede del exterior.

En cuanto a los esfuerzos dirigidos a generar oportunidades de crecimiento y contribuir a la proyección comercial de la división destacan:

**1. Potenciación de la internacionalización de productos y servicios** de las líneas de Logística Hospitalaria y Terapias Intravenosas en Estados Unidos y Latinoamérica. Destaca la consecución de dos proyectos de Logística Hospitalaria en Chile, con los que la compañía se consolida como uno de los proveedores de referencia en productos y servicios para farmacia hospitalaria también en Latinoamérica; la automatización del servicio de farmacia de uno de los hospitales privados más importantes de Buenos Aires (Argentina); o la implantación de salas limpias para la preparación de soluciones intravenosas en condiciones estériles en diversos centros de Estados Unidos. Asimismo, se ha obtenido la aprobación para comercializar en Brasil el sistema de preparación automatizada de soluciones intravenosas Gri-fill®.

La obtención del registro de bolsas de sangre en Canadá y la solicitud a la FDA de la licencia de venta en Estados Unidos de la salina fisiológica de 500 ml contribuirán al desarrollo comercial internacional de la división.

**2. Creación de la dirección de *Contract Manufacturing*** en el marco del proceso de reorganización para promover el servicio de fabricación a terceros, una de las líneas de negocio que cuenta con mayor potencial de crecimiento de la división. En este sentido, se ha presentado a la FDA el registro de un analgésico en bolsa de polipropileno para el mercado norteamericano y continúa el desarrollo de un antiinflamatorio no esteroideo prediluido en bolsa para Europa y Estados Unidos.

**3. Renovación y ampliación de la distribución de productos de terceros** con la alemana Panjunk se ha renovado el contrato para la distribución en España de cánulas para la anestesia. Con Woo Jong Medical el contrato de comercialización de sus bombas de infusión subcutánea (elastoméricas) Accufuser® y el de distribución del sistema Pyxis® para Iberia y Latinoamérica. Durante los próximos 12 años, Grifols seguirá distribuyendo este sistema de dispensación automatizada en España, Portugal y Latinoamérica.

**4. Nuevos productos:** destaca la autorización de la *Agencia Española de Consumo, Seguridad Alimentaria y Nutrición* (AECOSAN) de dos nuevos productos de nutrición enteral específica para diabéticos, cuya comercialización se ha iniciado en el último trimestre del año, la aprobación de soluciones prediluidas de potasio *ready to use* y diversas aprobaciones de productos de la línea de fluidoterapia.



## 5. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: I+D, CAPEX, ADQUISICIONES

### AMPLIA CARTERA DE PROYECTOS DE I+D

Un año más el compromiso de Grifols con la investigación ha sido reconocido internacionalmente y en el mercado español. Por segundo año consecutivo, Grifols es una de las 100 compañías más innovadoras del mundo según la revista Forbes. Asimismo, la actividad de I+D ha sido calificada de “excelente” por el *Plan Profarma español*, un programa conjunto del Ministerio de Industria y el de Sanidad y el Ministerio de Economía y Competitividad. El programa está dirigido a promover la investigación científica, el desarrollo y la innovación tecnológica de la industria farmacéutica.

Este compromiso con la investigación y el desarrollo se materializa en una sólida política de inversión a la que en 2014, Grifols ha destinado un 46,6%<sup>9</sup> más hasta los 180,8 millones de euros que representa el 5,4% de los ingresos. Esta política se refuerza mediante la toma de participaciones en compañías y proyectos de investigación en campos de la medicina distintos al de la actividad principal, y que a la vez, han asegurado la continuidad de estos proyectos dirigidos al avance del cuidado de la salud.

La compañía ha implementado una estrategia global en investigación, flexible y transversal, que favorece el intercambio de información y conocimiento entre las diferentes áreas de investigación del grupo. En este sentido, se ha favorecido la creación de grupos de trabajo multidisciplinares con un doble objetivo: detectar nuevas oportunidades para los productos Grifols y mejorar la productividad industrial.

El compromiso de Grifols con la innovación en sus programas de investigación resulta esencial para el desarrollo de productos plasmáticos seguros y eficaces. Entre las principales líneas de investigación abiertas se encuentran:

#### Principales proyectos de la División Bioscience

##### Alpha-1: nuevas indicaciones

- **Enfisema pulmonar asociado al déficit de alpha-1-antitripsina (Prolastin®-C):** Continúa el ensayo clínico en fase IV para evaluar la eficacia y la seguridad de Prolastin®-C en pacientes con enfisema pulmonar por déficit de alpha-1-antitripsina, solicitado por la FDA tras la aprobación del producto.

- **Alpha-1 y la Diabetes Mellitus tipo I:** Se ha iniciado la fase II de un ensayo clínico para evaluar la seguridad y la farmacocinética de su formulación líquida y otro ensayo clínico, también en fase II, para la utilización de alpha-1 antitripsina en el tratamiento de la Diabetes Mellitus tipo I (diabetes juvenil).

- **Alpha-1 inhalado y fibrosis quística:** Durante el 2014 se han ultimado los protocolos de la fase IIb del ensayo clínico que evaluará la seguridad y tolerancia del tratamiento de la fibrosis quística con una formulación inhalada de alfa-1 antitripsina.

##### Inmunoglobulinas: nuevas indicaciones y ampliación de presentaciones

- **Gamunex® SubQ en Pediatría:** En junio de 2014 se presentó a la FDA el protocolo del estudio diseñado para obtener datos de la eficacia de la administración por vía subcutánea de Gamunex® SubQ en población pediátrica.

- **Inmunoglobulina subcutánea al 20%:** En 2015 se prevé presentar la documentación necesaria para el inicio de un ensayo clínico para la inmunoglobulina subcutánea al 20%.

- **Gamunex® vial de 40g:** En el cuarto trimestre de 2014 se lanzó en Estados Unidos el nuevo formato de Gamunex® en vial de 40g. A finales de ese periodo se obtuvo la aprobación en Canadá, donde está previsto lanzarlo a principios de 2015. La aprobación de la Unión Europea para este formato está prevista a comienzos de 2015.

- **IVIG y miastenia gravis (MG):** En noviembre de 2014 se presentó la documentación para dos nuevas indicaciones (reducción de esteroides y mejora de los síntomas) en el estudio de la IVIG Gamunex® como tratamiento de mantenimiento de la miastenia gravis (MG), una enfermedad neuromuscular autoinmune y crónica caracterizada por grados variables de debilidad de los músculos esqueléticos del cuerpo. El estudio está previsto que comience en 2015.

- **Inmunoglobulina intramuscular:** En el cuarto trimestre del año finalizó el informe del ensayo clínico realizado a mediados de año (*Hyperimmune Platform Conversion*) sobre la modernización del proceso de producción de las gammaglobulinas intramusculares para mejorar el ya alto perfil de seguridad del producto.

##### Sellador biológico de fibrina

La biocirugía abre una nueva línea de especialidad como proyecto interdisciplinar de I+D. Las investigaciones se centran en el desarrollo de un adhesivo biológico con finalidad cicatrizante o selladora para cirugía vascular, cirugía parenquimal y tejidos blandos. Supone el desarrollo de nuevos usos para las proteínas plasmáticas que van más allá de las terapias de reemplazo tradicionales. De los 4 ensayos clínicos en marcha, 2 en cirugía vascular y 2 en cirugía

<sup>9</sup> Sin incluir los recursos que la compañía destina a I+D a través de sus participadas.

no vascular (cirugías parenquimal y tejidos blandos), en el segundo trimestre de 2014 finalizó el ensayo clínico en cirugía vascular que se estaba desarrollando en Europa. En el cuarto trimestre se presentó la solicitud de licencia a la EMA y se espera obtener el registro durante 2015.

Los otros tres ensayos requeridos por la FDA para la obtención de la aprobación en Estados Unidos están en fase III. En diciembre de 2014 se completó el enrolamiento de sujetos participantes en la parte principal del ensayo dedicado a cirugía en tejidos blandos, mientras que los otros dos ensayos se han ampliado a Serbia y a Hungría para acelerar el proceso de inclusión de pacientes.

#### Nuevas proteínas: la plasmina

En agosto de 2014 se completó la inclusión de pacientes en el ensayo clínico en fase II de utilización de la plasmina en casos de oclusión arterial periférica aguda. En el cuarto trimestre de 2014 finalizó el informe del estudio clínico para la utilización de esta proteína plasmática en casos de accidente cerebrovascular (ACV).

#### Principales proyectos de la División Diagnostic

En la División Diagnostic destacan dos proyectos: el desarrollo del nuevo analizador de capacidad media que incorporará las mejoras aplicadas en el instrumento Erytra®, cuyas primeras unidades pre-serie están previstas para el año 2015. En el área de reactivos se está trabajando en nuevas formulaciones de clones, actualmente en fase de estudio de estabilidad, con el objetivo de ampliar y mejorar la actual gama de producto. Está previsto que se presenten a las autoridades sanitarias durante el año 2015.

#### Principales proyectos de la División Hospital

En la División Hospital se han iniciado tres proyectos en el área de fluidoterapia: el rediseño del sistema Gri-fill®, de preparación automatizada de mezclas intravenosas; una nueva solución para el tratamiento del ictus, que se encuentra en fase III de ensayos clínicos; y una solución anticoagulante para el mercado estadounidense.

En la línea de bancos de sangre, está previsto solicitar en el primer trimestre de 2016 la Conformidad Europea (marca CE) para el set de inactivación de hematíes que Grifols está desarrollando en colaboración con Cerus. Actualmente se encuentra en fase de ensayos clínicos en Francia, Alemania, Estados Unidos e Italia. Por último, cabe destacar, en el marco de la colaboración con Cerus, el desarrollo de un set de reconstitución que, junto con el sistema Gri-fill®, permite reconstituir los reactivos utilizados en el proceso de inactivación de una forma automática y segura.

#### Principales acontecimientos en 2014

Incorporación a la *United Kingdom Dementias Research Platform* (UKDP) a través de Araclon Biotech

La UKDP es un consorcio público-privado cuyos objetivos se centran en conseguir un diagnóstico temprano de las demencias, mejorar su tratamiento y prevenir la enfermedad. Uno de sus principales proyectos es la creación de una macro base de datos disponible para cualquier grupo de investigación mediante la caracterización de más de 1.500 individuos en estados asintomáticos de demencia. La compañía de Grifols Araclon Biotech analizará con su prueba de diagnóstico ABTest las muestras de sangre de los participantes para identificar posibles biomarcadores del alzhéimer, uno de los tipos de demencia incluidos en el estudio.

El estudio AMBAR recibe el premio *Mejores Ideas de Diario Médico* en 2014

La XIII edición de los premios Diario Médico, a la que se presentaron más de 1.400 candidaturas en diferentes categorías, ha reconocido el estudio AMBAR (*Alzheimer Management by Albumin Replacement*) de Grifols como una de las mejores ideas del año. Este estudio clínico multicéntrico ensaya el tratamiento combinado de recambio plasmático y hemoféresis con la administración de proteínas plasmáticas, principalmente albúmina en diferentes pautas y dosis, para el tratamiento del alzhéimer.

#### Grifols presenta GATRA, un nuevo programa de becas

Concebido para apoyar los estudios de investigación básica y clínica sobre los usos terapéuticos de la antitrombina, el desarrollo de nuevos conceptos para su investigación, el estudio de los mecanismos de acción, la descripción de nuevas aplicaciones y la mejor comprensión de sus efectos clínicos en las diferentes indicaciones. El programa está dotado con dos becas anuales de 50.000 euros cada una para un periodo de investigación de doce meses.



## INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

En 2014, Grifols ha completado el plan de inversiones previstas (CAPEX) para el ejercicio destinando un total de 251,8 millones de euros para ampliar y mejorar las instalaciones productivas tanto en España como en Estados Unidos, incluyendo las dirigidas a potenciar la División Diagnostic tras ampliar su presencia en el segmento del diagnóstico transfusional y las de la División Hospital. Desde un punto de vista corporativo destaca la remodelación de diversas oficinas y centros de Grifols en Madrid (España), Shanghái (China), Pisa (Italia) y Raleigh (Carolina del Norte, Estados Unidos).

### División Bioscience: más capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas

La División Bioscience ha absorbido un elevado porcentaje del plan de inversiones, destinadas a ampliar progresivamente las instalaciones productivas y a mejorar la estructura de centros para la obtención de plasma en Estados Unidos.

Entre los proyectos concluidos y validados en el ejercicio destacan:

1. Finalización y obtención de la licencia FDA para la nueva planta de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallés.
2. Finalización y obtención de la licencia FDA para la planta de fraccionamiento de plasma de Clayton.

Cuando ambas plantas estén operativas Grifols dispondrá de una capacidad de fraccionamiento de plasma instalada de 12,5 millones de litros/año.

Durante 2015 y 2016 las dos plantas de Carolina del Norte funcionarán simultáneamente. Esto supondrá un impacto en

márgenes que se mantendrá hasta que toda la producción se haya traspasado a la nueva planta.

3. Aprobación FDA para la nueva planta de purificación de IVIG en Los Ángeles.

Grifols ha destinado más de 30 millones de euros a ampliar, renovar y reubicar centros de donación de plasma, a la mejora de infraestructuras relacionadas con la clasificación, preparación y almacenaje de materia prima y al desarrollo e implementación de nuevas tecnologías (IT) para mejorar el seguimiento y la eficiencia. Destaca el centro de donación de plasma de Bellflower (Los Ángeles, Estados Unidos), el más moderno de la red de centros Grifols, que será el centro piloto para la puesta en marcha de las innovaciones tecnológicas desarrolladas por la compañía. La inversión ha sido de 4,0 millones de euros.



### División Diagnostic

En lo referente a la División Diagnostic, destaca la incorporación de una nueva máquina para aumentar la producción de tarjetas DG-Gel® y la remodelación del almacén. En el área técnica las inversiones se han destinado a la adquisición de nuevos equipos para mejorar la capacidad analítica y reducir tareas manuales.

### División Hospital

Las inversiones de capital de la División Hospital, alineadas con la estrategia de crecimiento de esta área de negocio, se centran en aumentar la capacidad y productividad en la fabricación de soluciones de Fluidoterapia para intensificar la presencia en el mercado español y afrontar el crecimiento esperado en otros mercados como el estadounidense. También en la optimización del proceso de fabricación de bolsas de sangre para potenciar la expansión internacional.

Entre los proyectos más relevantes en el ejercicio destacan:

1. En la planta de Parets del Vallés, la instalación de una nueva línea de disolventes para productos liofilizados derivados del plasma, en la que se fabricaran los viales de vidrio de agua estéril para inyección como diluyente. La inversión asciende a 2,7 millones de euros y, una vez operativa, permitirá aumentar la capacidad productiva de la planta y potenciar también la fabricación para terceros.
2. En el complejo industrial de Murcia destaca la finalización de las obras de ampliación del almacén automatizado. Este complejo cuenta con una de las tres plataformas logísticas de Grifols en España.

### Inversiones de capital en las compañías participadas

Entre las inversiones de capital (CAPEX) destinadas a las compañías participadas mayoritariamente por Grifols destacan las de Araclon Biotech que han permitido concentrar toda la actividad investigadora en un único edificio situado en Zaragoza (España). Araclon es una compañía de I+D especializada en inmunoterapias y diagnóstico frente al alzhéimer y otras enfermedades degenerativas. Sus proyectos de investigación forman parte de la estrategia global de investigación en alzhéimer que impulsa Grifols para abordar los tres principales campos de actuación: diagnóstico temprano, desarrollo de una vacuna y nuevos tratamientos para ralentizar su evolución.

### Proyectos en curso dentro del Plan de Inversiones de Capital 2014-2016

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

#### División Bioscience

1. Nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril de alfa-1 antitripsina (Prolastina®) para el mercado europeo en el complejo industrial de Parets del Vallés. La inversión será de 31 millones de euros aproximadamente. Se espera que esté operativa durante el ejercicio 2017.

2. Ampliación de la planta de purificación de la fracción V para la obtención de la albúmina en el complejo industrial de Clayton. La inversión total ascenderá a 22 millones de euros.

3. Nuevas instalaciones en el complejo industrial de Clayton para la dosificación y llenado de viales de producto 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.

4. Nuevo centro logístico y almacén de materias primas en complejo industrial de Clayton. Ocupará una superficie total construida de 7.896 m<sup>2</sup> y permitirá almacenar cerca de 3 millones de litros de plasma a baja temperatura (-30°C), la preparación del envío de plasma a las diferentes plantas y la simulación del pool de fraccionamiento. La inversión prevista es de 25 millones de euros.

5. Ampliación de la planta de purificación, dosificación y llenado estéril de albúmina de Los Ángeles, que cuenta con una inversión de 21 millones de euros.

#### División Diagnostic

6. Nueva planta en Emeryville para modernizar la producción de antígenos para reactivos de diagnóstico inmunológico, con una inversión de 59 millones de euros.

7. Construcción de la nueva fábrica en Brasil para producir bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos. El proyecto cuenta con una inversión prevista de 9,5 millones de euros y se articula a través de una nueva sociedad denominada Gri-Cei, en la que Grifols participa al 60% y la empresa brasileña Comércio Exportação e Importação de Materiais Médicos Ltda (CEI) controla el 40% restante. Su construcción está previsto que dure dos años. Una vez operativa, permitirá a Grifols potenciar su capacidad de producción y reforzar su presencia comercial directa en Latinoamérica.

### División Hospital

8. Ampliación (fase IV) de la planta del complejo industrial de Murcia que añadirá dos nuevas líneas, una nueva línea de fabricación de bolsas de sangre y una cuarta línea de fabricación de soluciones parenterales, para integrar en un solo complejo toda la producción. Inversión de 6,7 millones de euros.

9. Construcción del edificio para ampliación de oficinas, laboratorios y almacén en Murcia.



### Corporativo

10. 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 2013-2017, que contempla la optimización de infraestructuras de operaciones y distribución para responder a la fuerte globalización de las actividades de Grifols.

## ADQUISICIONES EN 2014

### Adquisición de la unidad de diagnóstico de Novartis

Con fecha 9 de enero de 2014 se cerró la compra de la unidad de diagnóstico transfusional de la compañía Novartis (Novartis International AG) por un importe de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de euros). La transacción se produjo en los mismos términos y condiciones anunciados el 11 de noviembre de 2013, tras recibirse las pertinentes aprobaciones legales y de las autoridades regulatorias.

La operación se articuló a través de la filial de nueva creación cien por cien de Grifols, Grifols Chiron Diagnostics Corp., que posteriormente ha pasado a denominarse Grifols Diagnostic Solutions, Inc. Para su financiación Grifols firmó un préstamo puente de 1.500 millones de dólares. Este crédito puente constituyó una fórmula de financiación de carácter temporal y a corto plazo que se canceló en marzo de 2014 tras la reestructuración de la deuda acometida en el primer trimestre del ejercicio.

Esta operación ha permitido acelerar la implementación de una nueva estrategia de crecimiento basada en el impulso de áreas de negocio complementarias, ha otorgado mayor protagonismo a la División Diagnostic y ha incrementado la plantilla de Grifols en aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.

### Adquisición del 50% de Kiro Robotics

Grifols adquirió el 50% del capital de Kiro Robotics, S.L., spin-off de la unidad estratégica en el ámbito de salud de la Corporación Mondragón, suscribiendo un aumento de capital social por valor de 21 millones de euros mediante aportación dineraria.

Kiro Robotics es una compañía de base tecnológica especializada en automatizar maquinaria para el sector hospitalario y ha desarrollado una de las tecnologías más avanzadas del mundo en farmacia hospitalaria: el robot Kiro Oncology, que automatiza la preparación de medicación intravenosa en los tratamientos de quimioterapia.



## 6. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### RECURSOS HUMANOS

La plantilla de Grifols en 2014 se situó en 13.980 empleados, con un incremento del 11% respecto al ejercicio anterior. Parte de este aumento se debe a la incorporación de la plantilla de la unidad de diagnóstico de Novartis, adquirida en enero de 2014. Sin embargo, el número de empleados ha aumentado en todas las regiones donde está presente la compañía. En Estados Unidos la plantilla ha incrementado un 10%, en el resto del mundo (ROW) un 30% y en España un 9% hasta los 2.981 profesionales.

La antigüedad media de los empleados de Grifols es de 6,3 años y la edad media asciende a 38 años, si bien casi el 60% de la plantilla tiene menos de 40 años. Por género, es una plantilla equilibrada (45% hombres y 55% mujeres) lo que constata, un año más, la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Asegurar los puestos de trabajo, fomentar el desarrollo profesional de la plantilla y optimizar la integración de los nuevos empleados en la compañía han sido tres de los principales ejes de actuación en Recursos Humanos. En 2014 se han intensificado las actividades de formación técnica, científica y el desarrollo de habilidades de negocio y personales, en aspectos como calidad y normas de correcta fabricación, prevención, seguridad y medio ambiente, entre otros.

Destaca la progresiva implantación de la nueva herramienta *online* de Evaluación del Desempeño para el desarrollo personal y profesional en la compañía. Esta herramienta permite reforzar comportamientos positivos, identificar

puntos de mejora y propiciar el diálogo entre el responsable y el equipo para definir el plan de desarrollo individual que el empleado necesita potenciar y dirigir su esfuerzo hacia unos objetivos concretos. En 2014 se inició la implantación de la herramienta en España y en Estados Unidos y algunas filiales. En 2017 está previsto que el proceso de evaluación esté consolidado a nivel global.

Desde un punto de vista formativo, las horas totales, el número de cursos y el número de participantes han aumentado de forma significativa respecto al año anterior. Se han sobrepasado las 400.000 horas de formación llegando a las 32 horas de formación anual por empleado, superando los objetivos de incremento fijados respecto al año anterior.



### GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En materia de medioambiente en 2014 cabe destacar el inicio del nuevo programa ambiental para el periodo 2014-2016, en el que se han definido los objetivos en materia de eficiencia energética, gestión de los recursos hídricos y de los residuos. Las actuaciones previstas permitirán una reducción anual del consumo eléctrico en 3,2 millones de kWh, en 10 millones de kWh el de gas natural, en 63.000 m<sup>3</sup> el consumo de agua y la reutilización de 120.000 m<sup>3</sup> de aguas limpias cada año. Respecto a la gestión de residuos se prioriza su valorización, con el objetivo de incrementar en 6.000 toneladas anuales los residuos valorizados frente a los eliminados.

Estas actuaciones se aplicarán tanto en las instalaciones que ya están operativas como en las previstas, ya sean fabriles o en edificios de oficinas. Por ejemplo, la nueva planta de purificación de inmunoglobulina de Los Ángeles incorpora sistemas automatizados de limpieza de reactores (CIP) para el ahorro de agua, y variadores de frecuencia, bombas de alta eficiencia o calorifugado de tuberías para obtener una mayor eficiencia energética. El nuevo almacén de materia prima de Clayton se está construyendo bajo el estándar LEED (*Leadership in Energy & Environmental Design*), un sistema de certificación de edificios sostenibles validado por el U.S. Green Building Council.

Entre los resultados conseguidos en el primer año de ejecución del nuevo plan ambiental 2014-2016 destacan:

- La reducción del consumo eléctrico en 239.000 kWh en las instalaciones de la División Diagnostic en Parets del Vallés por la monitorización y ajuste del sistema de climatización.
- La recuperación de 4.500 m<sup>3</sup> anuales de agua de los pasteurizadores de albúmina para su utilización en las torres de refrigeración de las instalaciones de Parets del Vallés.

- La reducción del consumo de agua para inyección en los procesos productivos en 13.000 m<sup>3</sup> en la planta de Clayton.
- La mejora del sistema de neutralización de las aguas residuales en la planta de Los Ángeles.
- La valorización de más de 1.000 toneladas anuales de residuos líquidos con elevada Demanda Química de Oxígeno (DQO) en las instalaciones de Parets del Vallés y de 1.100 toneladas de residuos de pastas de producción en la planta de Clayton, que se han destinado a la producción de biogás para generar energía eléctrica y calor útil mediante cogeneración.

En el marco de este compromiso con el medio ambiente y de mejora del entorno donde Grifols desarrolla su actividad industrial, en 2014 la compañía ha firmado un convenio de colaboración con el *Consorti per a la defensa de la Conca del riu Besòs*, por el que colaborará económicamente en dos proyectos de mejora fluvial del río Tenes.

Además, como cada año, Grifols ha participado en la iniciativa *Carbon Disclosure Project (CDP)*, que tiene por objeto reconocer el desempeño de las distintas empresas participantes para reducir las emisiones y mitigar los riesgos del cambio climático. Este programa representa a 722 inversores institucionales con activos por valor de 87 billones de dólares. En 2014 Grifols ha obtenido una puntuación de 96 puntos sobre 100, seis más que el año anterior, lo que posiciona a la compañía como una de las empresas mejor valorada de entre las 125 mayores compañías de España y Portugal, y la primera del sector de la salud.

## TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN (IT)

Grifols opera con un alto nivel de automatización en sus procesos gracias a la aplicación intensiva de tecnología en los mismos. Asimismo, la expansión internacional de la compañía requiere de soluciones y servicios que permitan soportar las actividades de las diferentes áreas de negocio en más de 25 países.

Durante 2014 se han puesto en marcha numerosas iniciativas y se han llevado a cabo importantes procesos relacionados, principalmente, con la integración de la unidad de diagnóstico en los sistemas de Grifols. Por su parte, en los 150 centros de donación de plasma se ha armonizado la plataforma DMS (*Donation Management System*) y se ha implementado progresivamente una nueva plataforma de autoregistro de donantes que permite agilizar el proceso de acreditación a través de un kiosco de pantalla táctil (*Donor Doc*).

En el área de comercial destaca la implementación de una plataforma interna de marketing y ventas para poder desarrollar aplicaciones móviles y la puesta en marcha de centro de atención al cliente. En el área de finanzas se está implementando una herramienta para el nuevo modelo de contrataciones. Continúa el desarrollo de sistemas en los centros logísticos, además de diversos procesos de mejoras relacionados con el etiquetado del plasma, seguimiento de los congeladores, la automatización de la verificación de muestras, etc.

## INFORMACIÓN ADICIONAL DE INTERÉS: COMPROMISO CON LA FORMACIÓN, LA INVESTIGACIÓN, EL MEDIOAMBIENTE Y LA SOCIEDAD

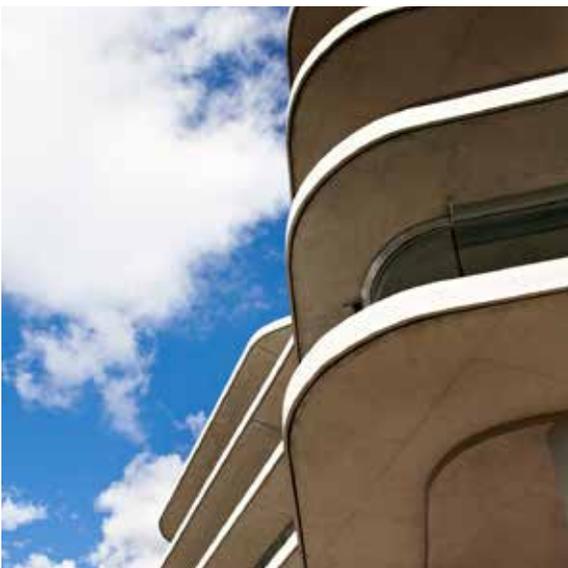
Con el fin de formarse una opinión más amplia y profunda sobre las acciones realizadas y los resultados obtenidos por Grifols en materia formativa, medioambiental y en sus compromisos con la investigación y la sociedad mediante sus fundaciones, puede consultar en la página web <http://www.grifols.com/>



## 7. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

El ejercicio 2014 se ha caracterizado por un comportamiento dispar en los mercados de renta variable. El Ibex-35 cerró el año con una revalorización del 3,66%, frente a las caídas registradas en otros índices europeos como el de París o el de Londres.

Este comportamiento también se ha trasladado a las acciones de Grifols. Mientras que las acciones ordinarias (Clase A), que cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), se han depreciado un 4,73% y cerraron el año en 33,12 euros por título, las acciones sin voto (Clase B), que también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (*American Depositary Receipts*), han experimentado una revalorización del 8,36%, hasta 28,05 euros por acción. Por su parte, los ADR cerraron el ejercicio en 33,99 dólares por acción.



## 8. LOS PILARES ESTRATÉGICOS DE GRIFOLS

Desde 2008 hasta 2012 la estrategia de la compañía se centró en fortalecer la capacidad de producción. Las inversiones se destinaron a producir más cantidad de proteínas plasmáticas para comercializarlas en más países e incrementar la presencia mundial. Así, en 2012 Grifols se convirtió en la tercera compañía del mundo en producción de derivados del plasma.

En 2013 la compañía presentó un nuevo plan estratégico a cinco años. Esta nueva hoja de ruta pretende llevar a la compañía a ser una de las más eficientes y competitivas del sector. El plan estratégico está muy centrado en la línea principal de negocio, si bien el desarrollo de las divisiones Diagnostic y Hospital complementan la línea de Bioscience y diversifican la cartera de productos.

**El plan estratégico 2013-2017 se basa en cinco pilares de crecimiento:**

**1. Optimización del negocio principal:** Supone la optimización del coste por litro de plasma. Es decir, lograr el equilibrio de las ventas de todos los productos que obtenemos de cada litro de plasma para aumentar ingresos y reducir el coste por producto. Significa aumentar la competitividad mediante la mejora de los márgenes operativos.

**2. Expansión mundial:** Capitalizar las oportunidades de crecimiento y ampliar la base de clientes que conlleva, aumentar la presencia en los países en los que operamos actualmente con nuevos productos y servicios y acceder a nuevos países y mercados.

**3. Liderazgo en capacidad:** Grifols es una compañía experta en programar inversiones e infraestructuras para contar siempre con capacidad industrial suficiente que dé respuesta

a las demandas futuras de derivados del plasma. El objetivo principal es mantener el liderazgo tanto en capacidad como en suministro de plasma con las suficientes inversiones de capital.

### 4. Aceleración de la innovación

- Mediante la identificación, impulso y desarrollo de una cartera de proyectos de I+D competitivos para las tres divisiones, que permitan en un futuro generar crecimiento por la incorporación de nuevos productos y nuevas indicaciones.
- Innovando en calidad y seguridad para seguir marcando tendencias en la industria del plasma.
- Impulsar la presencia en otros campos de la medicina con proyectos de I+D a largo plazo mediante la toma de participaciones en compañías biotecnológicas.

**5. Diversificación del negocio:** Impulsar las tres divisiones y seguir explorando sinergias encaminadas a elaborar modelos integrales de productos/servicios para el tratamiento de enfermedades que se distinguen de la competencia.

Además, en una economía global y cambiante como la actual, las empresas que destacan son las más competitivas y, entre ellas, aquellas que cuentan con una ventaja principal adicional: la capacidad de su equipo humano. Por ello, se continuará desarrollando el talento de las personas mediante la formación continua, la satisfacción de las necesidades formativas a nivel mundial y el refuerzo en todos los ámbitos de conocimiento. Con todo esto, dentro de cinco años Grifols espera ser una de las compañías más eficientes y competitivas del sector, líderes en obtención de plasma, capacidad de producción, calidad y seguridad, con un modelo de negocio diversificado y equilibrado y una mayor presencia geográfica y cartera de productos.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	2014	2013	% VAR.
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>3.355.384</b>	<b>2.741.732</b>	<b>22,4%</b>
COSTE DE VENTAS	(1.656.170)	(1.323.880)	25,1%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.699.214</b>	<b>1.417.852</b>	<b>19,8%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>50,6%</i>	<i>51,7%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(180.753)	(123.271)	46,6%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(660.772)	(558.461)	18,3%
GASTOS OPERATIVOS	(841.525)	(681.732)	23,4%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>857.689</b>	<b>736.120</b>	<b>16,5%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>25,6%</i>	<i>26,8%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(261.427)	(237.419)	10,1%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE LA PARTICIPACIÓN	(6.582)	(1.165)	465,0%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>589.680</b>	<b>497.536</b>	<b>18,5%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>17,6%</i>	<i>18,1%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(122.597)	(155.482)	-21,2%
<i>% IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</i>	<i>20,8%</i>	<i>31,3%</i>	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>467.083</b>	<b>342.054</b>	<b>36,6%</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(3.170)	(3.497)	-9,4%
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>470.253</b>	<b>345.551</b>	<b>36,1%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,6%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.047.161</b>	<b>864.588</b>	<b>21,1%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>31,2%</i>	<i>31,5%</i>	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup></b>	<b>1.074.159</b>	<b>917.366</b>	<b>17,1%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>32,0%</i>	<i>33,5%</i>	

## BALANCE

MILES DE EUROS	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.536.627</b>	<b>3.701.376</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	4.243.093	2.775.576
INMOVILIZADO MATERIAL	1.147.782	840.238
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	54.296	35.765
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	9.011	15.196
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	82.445	34.601
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.913.122</b>	<b>2.139.660</b>
EXISTENCIAS	1.194.057	946.913
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	615.748	465.581
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	502	1.200
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	23.669	17.189
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	1.079.146	708.777
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.449.749</b>	<b>5.841.036</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.662.888</b>	<b>2.107.204</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	1.088.337	883.415
ACCIONES PROPIAS	(69.252)	0
DIVIDENDO A CUENTA	(85.944)	(68.755)
RESULTADO DEL EJERCICIO	470.253	345.551
OTRO RESULTADO GLOBAL	224.397	(89.281)
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	4.765	5.942
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.707.150</b>	<b>3.018.536</b>
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	4.154.630	2.553.211
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	552.520	465.325
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.079.711</b>	<b>715.296</b>
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	194.726	258.144
OTROS PASIVOS CORRIENTES	884.985	457.152
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.449.749</b>	<b>5.841.036</b>

**FLUJO DE CAJA**

MILES DE EUROS	2014	2013
<b>RESULTADO DEL GRUPO</b>	<b>470.253</b>	<b>345.551</b>
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	189.472	128.469
PROVISIONES NETAS	(21.388)	4.611
OTROS AJUSTES AL RESULTADO Y OTRAS VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	296.368	73.782
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(97.023)	17.277
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	26.486	(40.095)
VARIACIÓN PROVEEDORES COMERCIALES	114.760	62.416
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>44.223</i>	<i>39.598</i>
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>978.928</b>	<b>592.011</b>
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(1.234.952)	(69.172)
CAPEX	(251.829)	(151.687)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(35.210)	(21.162)
OTROS FLUJOS DE CAJA	887	5.987
<b>FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.521.104)</b>	<b>(236.034)</b>
<b><i>FREE CASH FLOW</i></b>	<b><i>(542.176)</i></b>	<b><i>355.977</i></b>
COBROS/(PAGOS) POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(69.252)	35.221
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	1.226.339	(79.413)
DIVIDENDOS	(156.007)	(69.138)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(159.962)	8.184
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>841.118</b>	<b>(105.146)</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>298.942</b>	<b>250.831</b>
SALDO INICIAL CAJA	708.777	473.327
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	71.427	(15.381)
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>1.079.146</b>	<b>708.777</b>

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

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



1 Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

2 Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones.