



INFORME
SEGUNDO
SEMESTRE

GRIFOLS

2010



LA ACTIVIDAD RECURRENTE DEL GRUPO, QUE EXCLUYE RAW MATERIALS, INCREMENTÓ UN +10,7% Y ALCANZÓ 985,9 MILLONES DE EUROS

EL EBITDA RECURRENTE* DE LA ACTIVIDAD CRECE EL+2,4% Y SE SITÚA EN 272,5 MILLONES DE EUROS

EL BENEFICIO NETO RECURRENTE* DE 127,7 MILLONES DE EUROS, QUE REPRESENTA UN 12.9% DE LOS INGRESOS, DESCIENDE UN 13,7% POR LOS MAYORES GASTOS FINANCIEROS

- Grifols cumple en 2010 con sus objetivos de crecimiento orgánico, expansión internacional e inversiones, además de potenciar su desarrollo futuro vía adquisiciones con la propuesta de compra de Talecris.

- Las ventas del grupo aumentan un +8,5% hasta 990,7 millones de euros.

- Bioscience aumenta un +11,3% hasta los 773,4 millones de euros, impulsada por el crecimiento del volumen de ventas de hemoderivados principalmente en EE.UU. (+23,0%).

- Grifols cierra una financiación máxima de 4.500 millones de dólares, a la espera de la aprobación por parte de las autoridades de competencia norteamericanas (FTC), lo que refleja la confianza de los mercados financieros en la compra de Talecris

*Sin incluir los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics

EVOLUCIÓN DEL EJERCICIO 2010: PRINCIPALES MAGNITUDES

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2010 con una cifra de negocio que asciende a 990,7 millones de euros, que representa un crecimiento del +8,5% en relación con 2009. La actividad recurrente del grupo, que excluye Raw Materials, incrementó un +10,7% y la facturación conjunta se situó en 985,9 millones de euros. Destaca la favorable evolución de las ventas en los 4 trimestres de forma independiente y su crecimiento a doble dígito, en términos recurrentes, en cada uno de los tres últimos trimestres.

El impacto del dólar frente al euro se ha neutralizado a lo largo del año gracias a la cobertura natural del grupo y a la diversificación geográfica de las ventas. Los efectos cambiarios han favorecido moderadamente la facturación, compensado el incremento del coste del plasma y minimizando el riesgo divisa.

En este sentido, la expansión internacional se ha mantenido en el ejercicio beneficiando las ventas y contribuyendo a la positiva evolución de todas las divisiones.

Los ingresos de Bioscience aumentaron el +11,3% hasta los 773,4 millones de euros. El crecimiento del volumen de ventas de hemoderivados ha sido el principal motor de la división en un entorno desfavorable de precios. Destacan los aumentos de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) en mercados

como Australia y Estados Unidos, el buen comportamiento generalizado de la albúmina y factor VIII y una progresiva penetración en China, Brasil y Chile, tal y como estaba previsto por el grupo, para alinearse con los incrementos esperados por mercado en cada área geográfica.

La división Diagnostic aumentó un +5,8% y los ingresos se han situado en 109,1 millones de euros, de los que el 70% se generaron en mercados internacionales. Las áreas de Banco de Sangre Hemostasia y Nuevas Tecnologías experimentaron los crecimientos más significativos con aumentos del +17,2%, +18,4% y +9,6% respectivamente. En cuanto a Hospital, las ventas de la división alcanzaron 89,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del +3,7% en relación con 2009. Destaca la favorable evolución en los 2 últimos trimestres del año por los incrementos de las ventas de Instrumental Médico (+8,4%), Fluidoterapia (+5,5%) y por la recuperación del área de Logística Hospitalaria que, a pesar del entorno de contención

presupuestaria vigente en los hospitales durante 2010, ha aumentado el número de proyectos adjudicados.

La política de contención de gastos se ha mantenido a lo largo del ejercicio, si bien los efectos negativos de los mayores costes de materia prima (plasma) y la escasa contribución del factor precio sobre la evolución de los ingresos, han impactado directamente en el margen bruto y en el EBITDA.

El margen bruto se ha situado en el 46,6% sobre ventas, mostrando una reducción de 210 p.b. mientras que, en términos recurrentes*, el resultado bruto de explotación aumentó un +2,4% hasta 272,5 millones de euros, que representa un 27,5% sobre ventas frente al 29,1% del año anterior. Teniendo en cuenta los costes de transacción inherentes a la propuesta de compra de Talecris, el EBITDA ascendería a 255,5 millones de euros.

MILLONES DE EUROS	2010	2009	% VAR.
EBITDA	255,5	266,1	-4,0
% VENTAS	25,8	29,1	
EBITDA AJUSTADO*	272,5	266,1	2,4
% VENTAS	27,5	29,1	
BENEFICIO NETO	115,5	148,0	-21,9
% VENTAS	11,7	16,2	

*Sin incluir los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics



Supondría un descenso del 4,0% en relación con el EBITDA de 2009 y un margen del 25,8% sobre ventas.

El resultado financiero aumentó en el ejercicio hasta 51 millones de euros, mermando el beneficio neto del grupo. Este mayor incremento es consecuencia de los recursos captados con la emisión de bonos en 2009 y de una pérdida no realizada relacionada con unos contratos de futuros cuyo subyacente son acciones de Grifols. Así, el beneficio neto recurrente* de Grifols en 2010 decreció un 13,7% hasta 127,7 millones de euros, que representa un 12,9% sobre ventas. No obstante, si tenemos en cuenta los costes de transacción relacionados con la propuesta de compra de Talecris, el resultado neto reportado se situaría en el 11,7% sobre los ingresos, mostrando un descenso del 21,9% y un importe total de 115,5 millones de euros.

La deuda financiera neta de Grifols en 2010 se ha mantenido estable en el entorno de 2,4 veces el EBITDA. Hasta diciembre de 2010 ascendía a 604,9 millones de euros, confirmándose tanto la solidez del balance como la buena situación financiera del grupo para hacer frente a futuros compromisos. En este sentido, destaca la mejora de la gestión del circulante en el ejercicio, tanto en las partidas de cuentas a cobrar como en las de inventarios.

Además, en 2010 Grifols ha obtenido por primera vez la calificación crediticia de Standard & Pooors's y Moody's, lo que contribuye a incrementar su transparencia y a facilitar su acceso a los mercados financieros y de capitales. La calificación inicialmente asignada para la deuda senior asegurada (secured) de Grifols es BB por parte de Standard & Pooors's y Ba3 por parte de Moody's.

En 2010 Grifols ha continuado con el plan de inversiones previsto (CAPEX), destinando 95 millones de euros a la ampliación y mejora de sus instalaciones productivas. Destacan la finalización de la nueva planta de Flebogamma® DIF (IVIG) en Estados Unidos y de la fábrica de producción del pegamento biológico Fibrin Glue en España (división Bioscience), las inversiones acometidas en las instalaciones de Australia y Suiza para incrementar la producción de tarjetas para el tipaje sanguíneo (división Diagnostic) y la puesta en marcha de la tercera fase de las instalaciones productivas de Murcia, así como la nueva línea de producción de Paracetamol en la planta de Barcelona (ambas de la división Hospital).

*Sin incluir los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics

INTERNACIONALIZACIÓN

Grifols continua impulsando su expansión internacional en 2010 con la apertura de una oficina de representación en China y nuevas filiales en Colombia y Suecia

La expansión internacional ha seguido siendo clave y el 77% de la facturación de Grifols en 2010 procede de los mercados exteriores. A lo largo del ejercicio se ha mantenido el proceso de consolidación de la diversificación internacional con el objetivo de afianzar las ventas en zonas como Latinoamérica y Asia-Pacífico para que, además de Estados Unidos y Europa, estas áreas emergentes ganen peso relativo



en términos de facturación. En este sentido, destacan los incrementos producidos en Asia y Australia, que crecieron por encima del +29% y del +100% respectivamente.

Además, en 2010 Grifols ha seguido potenciando su presencia en Estados Unidos. Las ventas recurrentes en este mercado crecieron un +22,5% hasta los 338,0 millones de euros, que representa más del 34% de la facturación total del grupo. Por su parte, la evolución en la Unión Europea se ha visto favorecida gracias al impulso registrado en países como Italia y Reino Unido. Las ventas ascendieron a 432,2 millones de euros, que suponen el 43,6% de los ingresos y un crecimiento del +1.8% en relación

con 2009. Los ingresos en España representaron el 23% de la facturación total y se han mantenido estables en el entorno de los 225 millones de euros con un crecimiento del 1%.

Finalmente, cabe destacar como el impulso del negocio internacional se ha visto respaldado con la apertura de una oficina de representación en China (Shangai) y de filiales en Colombia (Bogotá) y Suecia (Estocolmo). Así, actualmente, Grifols está presente en más de 90 países y cuenta con filiales comerciales propias en 23 países.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	2010	% S/Ventas	2009	% S/Ventas	% Var	% Var. CC*
EU	432.191	43,6	424.590	46,5	1,8	1,1
US	338.016	34,1	275.991	30,2	22,5	17,9
R.O.W.	215.708	21,8	189.943	20,8	13,6	6,9
SUBTOTAL	985.915	99,5	890.524	97,5	10,7	7,5
RAW MATERIALS	4.815	0,5	22.662	2,5	-78,8	-79,8
TOTAL	990.730	100,0	913.186	100,0	8,5	5,4

*Cambio constante (CC) excluye las variaciones de tipo de cambio

ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

Todas las divisiones evolucionan favorablemente en 2010 respaldadas por la consolidación de las ventas en los mercados internacionales

La División Bioscience ha generado el 78% de la facturación de Grifols y destaca como más del 85% de las ventas se han producido en los mercados internacionales, con un especial incremento de las mismas en Australia y China. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos se ha seguido impulsando y el grupo ha ganado de forma progresiva cuota de mercado a lo largo del ejercicio. En 2010 el crecimiento de las ventas de hemoderivados en Estados Unidos alcanzó el +23%.

Por productos, el aumento del volumen de las ventas de los principales hemoderivados ha sido el motor de la división. Destacan los aumentos en volumen de la inmunoglobulina intravenosa (+22.8%), factor VIII (+11.9%) y albúmina (+11.4%). Este incremento será impulsado a medio plazo con la consecución de nuevas licencias, tales como las de la FDA y la EMA para comercializar inmunoglobulina intravenosa (IVIg) al 10% de concentración en Estados Unidos y Europa, respectivamente. Con ellas, Grifols es la primera compañía que cuenta



con dos concentraciones de IVIG líquida (5% y 10%) en el mercado, lo que le permite adecuarse a las necesidades de hospitales y pacientes. Asimismo, también se han obtenido las primeras aprobaciones para poder comercializar Flebogamma® DIF al 5% en Chile y antitrombina en Argentina.

En lo que a materia prima se refiere, Grifols ha continuado con su estrategia de optimización de recursos. En 2010 el volumen de plasma recogido en los centros de plasmaféresis de Estados Unidos fue de 2,6 millones de litros, cantidad que cubre las necesidades del grupo manteniendo estables los niveles de inventario.

Diagnostic generó el 11% de los ingresos del grupo en 2010 y más del 70% de las ventas de la división se produjeron fuera de España. Destacan las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Europa y China y la apertura de nuevos mercados para las tarjetas de inmunohematología DG Gel®, cuya producción incrementó en el ejercicio gracias al inicio de actividad de la nueva fábrica de Australia. Entre los nuevos mercados donde se han introducido figuran Arabia Saudí, Egipto y Suiza, además de su consolidación en otros como Francia, Brasil, México, Turquía, República Checa y China. En este sentido, el impulso de DG Gel® ha contribuido a que la producción total de reactivos supere los 13 millones de unidades, que representa un incremento superior al +15% en relación a 2009. Por su parte, el área de Hemostasia se ha renovado y ampliado completamente en 2010 con los lanzamientos de 33 nuevas referencias comerciales.

Asimismo, la división ha desarrollado el nuevo analizador automático de alta capacidad para tipaje sanguíneo Erytra®, que fue presentado por Grifols en 2010 durante el XXXI Congreso de la ISBT celebrado en Berlín.

Hospital ha mantenido su nivel de actividad, generando aproximadamente el 9% de los ingresos totales de Grifols. Esta división concentra la mayor parte de las ventas en el mercado español, por lo que algunos de los productos se han visto afectados en el ejercicio por el Real Decreto de junio de 2010 sobre descuentos adicionales a la seguridad social. Por otro lado, el área de Logística Hospitalaria acusó el descenso de las inversiones en los hospitales, si bien las ventas de esta línea de negocio han sido crecientes (+2,6%). Destaca la instalación del primer sistema BlisPack® en Portugal, con el que Grifols inicia el camino hacia la identificación electrónica unitaria en Europa y, a nivel productivo, el inicio de la fabricación de Paracetamol. También se constata un significativo aumento de la fabricación a terceros, actividad que se seguirá potenciando con el objetivo de rentabilizar las instalaciones.



Raw Materials and Others mantiene el progresivo descenso de actividad, tal y como estaba previsto por el grupo mientras que otras áreas, como la desarrollada a través de Grifols Engineering siguen potenciándose. En esta última, destaca la adjudicación para la construcción y el desarrollo integral de las nuevas instalaciones de la farmacéutica portuguesa Bial en España, concretamente en el parque industrial de Zamudio (Bilbao). Este proyecto integral "llave en mano" cuenta con un presupuesto de 10 millones de euros y una superficie total de 5.000 metros cuadrados de construcción. Tras la finalización de la obra civil, se espera que las instalaciones comiencen a funcionar en el cuarto trimestre de 2011, cumpliéndose totalmente con el calendario previsto de ejecución y validación. La experiencia de Grifols Engineering en el desarrollo de este tipo de instalaciones biofarmacéuticas permitirá que la nueva planta de Bial cuente con los más altos estándares de calidad y tecnología.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	2010	% S/Ventas	2009	% S/Ventas	% Var	% Var. CC*
BIOSCIENCE	773.371	78,1	694.969	76,1	11,3	7,7
HOSPITAL	89.552	9,0	86.328	9,4	3,7	2,9
DIAGNOSTIC	109.088	11,0	103.091	11,3	5,8	3,4
RAW MATERIALS AND OTHERS	18.719	1,9	28.798	3,2	-35,0	-35,8
TOTAL	990.730	100,0	913.186	100,0	8,5%	5,4%

*Cambio constante (CC) excluye las variaciones de tipo de cambio



OPERACIONES CORPORATIVAS 2010

Grifols adelanta sus planes de crecimiento a largo plazo vía adquisiciones y acuerda la compra de Talecris

Grifols anunció el 7 de junio de 2010 el acuerdo suscrito para adquirir la compañía estadounidense Talecris por un importe aproximado de 3.400 millones de dólares (4.000 millones de dólares incluyendo deuda) y confirmaba su firme compromiso con el crecimiento del grupo a largo plazo también vía adquisiciones.

La propuesta de compra contempla el pago de Grifols por cada acción de Talecris de 0,641/0,6485* acciones sin voto de nueva emisión (Clase B) y de 19 dólares americanos en efectivo, para lo que ya cuenta con toda la financiación necesaria. En este sentido, Grifols dispone de una financiación máxima de 4.500 millones de dólares, incluyendo dos préstamos sindicados a largo plazo, una línea de crédito senior revolving y una emisión de bonos corporativos. Grifols está cumpliendo conforme al calendario inicialmente previsto con todas las

condiciones necesarias para el cierre de la operación, que aún está pendiente de recibir la autorización de las autoridades de defensa de la competencia norteamericanas (FTC), si bien ya ha sido aprobada por las autoridades de competencia españolas y alemanas, entre otras.

Además de esta operación, en 2010 Grifols compró a Pharmalink el 100% de Xepol, compañía a través de la cual se gestionan los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del Síndrome Post-Polio (SPP) con inmunoglobulina intravenosa. El acuerdo incluye las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón, así como el acceso por parte de Grifols a los resultados obtenidos en los diferentes ensayos clínicos realizados y la apertura de nuevas áreas terapéuticas en sus proyectos de investigación clínica.

También adquirió el 51% de la compañía de biomedicina y biotecnología de capital español Nanotherapix, con el compromiso de impulsar su desarrollo mediante financiación adicional a medida que se obtengan resultados en las distintas investigaciones que están llevando a cabo.

* La Ecuación de Canje de Acciones diferirá en función de la identidad del titular de acciones de Talecris en el momento del cierre de la Transacción y será igual a 0,6485 con carácter general y 0,641, cuando el titular sea Talecris Holdings, LLC o un administrador y/o consejero de Talecris. La existencia de esta ecuación de canje obedece a un contrato de transacción celebrado el 29 de octubre de 2010 que puso fin a la Demanda Colectiva (Class Action) que se interpuso por determinados accionistas de Talecris en el Estado de Delaware contra Talecris y Grifols, entre otros. Como consecuencia del contrato de transacción se han concedido derechos de valoración (appraisal rights) a aquellos accionistas de Talecris que lo soliciten y Grifols ha aceptado elevar el máximo de acciones a emitir en 500.000 acciones, de 86.500.000 a 87.000.000.

EVOLUCIÓN EN EL 4º TRIMESTRE AISLADO DE 2010

Las ventas mantienen la tendencia alcista

En lo que al cuarto trimestre aislado se refiere, los ingresos superaron en un 12,7% a los obtenidos en el mismo periodo de 2009, situándose en 251,9 millones de euros.

Los resultados trimestrales se han visto afectados por el mayor coste del plasma y por los gastos de transacción asociados a la propuesta de compra de Talecris. El EBITDA trimestral reportado teniendo en cuenta los costes de la transacción se situó en 53,1 millones de euros, lo que supone un 21,1% sobre ventas y un descenso del 10,2% respecto al mismo trimestre del año previo. El beneficio neto reportado del trimestre aislado fue de 18,5 millones de euros.

El EBITDA recurrente del trimestre, excluyendo los costes de la transacción, alcanzó 60,4 millones de euros, que supone un 24,0% sobre ventas y un aumento del 2.1% respecto al cuarto trimestre del 2009, mientras que el beneficio neto se situó en 23,4 millones de euros.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	4º Trim. 2010	% S/Ventas	4º Trim. 2009	% S/Ventas	% Var.	% Var. CC*
EU	109.024	43,3	103.909	46,5	4,9	4,2
US	86.386	34,3	65.088	29,1	32,7	22,0
R.O.W.	55.083	21,8	53.408	23,9	3,1	-5,3
SUBTOTAL	250.493	99,4	222.405	99,5	12,6	7,1
RAW MATERIALS	1.413	0,6	1.189	0,5	18,8	9,9
TOTAL	251.906	100,0	223.594	100,0	12,7	7,2

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	4º Trim. 2010	% S/Ventas	4º Trim. 2009	% S/Ventas	% Var.	% Var. CC*
BIOSCIENCE	194.615	77,3	170.639	76,3	14,1	7,7
HOSPITAL	24.268	9,6	22.886	10,2	6,0	4,7
DIAGNOSTIC	28.087	11,1	26.848	12,1	4,6	0,8
RAW MATERIALS AND OTHERS	4.936	2,0	3.221	1,4	53,2	49,9
TOTAL	251.906	100,0	223.594	100,0	12,7	7,2

*Cambio constante (CC) excluye las variaciones de tipo de cambio

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE GRIFOLS EN 2010

Grifols ha seguido potenciando las mejoras técnicas y de seguridad en sus productos.

En 2010 destacan la incorporación del dispositivo Mix2Vial® a los factores de coagulación en Estados Unidos, que facilita y asegura el proceso de reconstitución de estos hemoderivados permitiendo la transferencia sin aguja y la introducción de un precinto holográfico en los envases de hemoderivados para incrementar los niveles de seguridad.

Acuerdo con Progenika Biopharma para distribuir un nuevo test de genotipado sanguíneo.

Este acuerdo de distribución suscrito con Progenika Biopharma permite a Grifols distribuir internacionalmente el nuevo test de genotipado sanguíneo BLOODchip® reforzando la división Diagnostic. Se estima que reportará unas ventas de entre 50-100 millones de euros en los próximos 5 años.

La FDA aprueba el programa de Gestión del Plasma SGP utilizado por Grifols para la organización logística y control del almacenamiento del plasma.

El denominado Sistema de Gestión del plasma o Plasma Management System, es una aplicación diseñada para gestionar la logística y el control del plasma almacenado. Esto incluye todas las actividades: desde la recepción de plasma para fraccionamiento, el propio almacenamiento y control de las unidades de plasma a la preparación del envío final.

Grifols amplía su acuerdo con Health Robotics.

Además de la distribución en España, Portugal y Latinoamérica del robot i.v. STATION, Grifols también comercializará CytoCare en España y Portugal.

El Ministerio de Industria otorga a Grifols la calificación de excelente.

Grifols ha obtenido la calificación de excelente en el Plan Profarma 2009, un proyecto que valora la actividad y las inversiones de las empresas españolas en I+D+i.

Grifols promueve un nuevo estudio para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer con hemoderivados.

El estudio se realizará con 300 pacientes e implica un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e inmunoglobulina intravenosa. Para ello, Grifols ha firmado un acuerdo con Fenwall, que diseñará y construirá un prototipo de máquina para plasmaféresis específicamente adaptada para la realización de este estudio

La FDA y la EMA autorizan la comercialización de la inmunoglobulina intravenosa al 10% de concentración.

Grifols obtiene las licencias de la FDA estadounidense y de la EMA para iniciar la comercialización de su inmunoglobulina intravenosa, Flebogamma® DIF, al 10% de concentración. Grifols se convierte en la primera compañía que dispone de dos concentraciones de IVIG líquida (5% y 10%).

Grifols celebra en junio de 2010 su Junta General Ordinaria de Accionistas.

Se aprueba el reparto de un dividendo de 59,18 millones de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2009, lo que supone mantener el 'pay out' en el 40% del beneficio neto.





RESPONSABILIDAD CORPORATIVA: LA INVESTIGACIÓN COMO COMPROMISO

En 2010 Grifols invirtió, incluyendo el área técnica, 40,7 millones de euros en I+D, que representa un crecimiento del +14,9% en relación con los recursos destinados en 2009 y un 4,1% sobre los ingresos obtenidos. Grifols cuenta una importante cartera de proyectos de I+D y con los recursos necesarios para garantizar la actividad investigadora del grupo a largo plazo.

En este sentido, destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e IVIG. El estudio ha comenzado en 2011 y se realizará sobre 300 pacientes, siendo una continuación del que se ha realizado con otros 42 pacientes en colaboración con dos hospitales de España y dos de Estados Unidos, cuyos resultados preliminares ya se han publicado. Asimismo, las aprobaciones obtenidas para comercializar Flebogamma® DIF al 10% por parte de la FDA y EMA, también han sido el resultado del trabajo realizado en el área de I+D.

En la división Diagnostic se ha finalizado el desarrollo de una nueva versión de reactivo de APTT con fosfolípidos sintéticos y se continúa, entre otros, con el desarrollo de un kit cromogénico para

la determinación de PC y de un reactivo para determinación de Tiempo Trombina a partir de la trombina humana líquida.

Además, en 2010 se ha establecido una red global de colaboraciones externas entre investigadores de Grifols y expertos en diferentes áreas médicas. Esta red incluye colaboraciones con universidades y centros de investigación españoles, como el Hospital Clínic, el Hospital Universitario de Salamanca, el Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y el Parc Científic de Barcelona, entre otras. Entre estos acuerdos cabe mencionar el suscrito con la Fundació Clínic de Barcelona, que permitirá a Grifols desarrollar un dispositivo para preservar los hígados para trasplantes en condiciones similares a las fisiológicas, en vez de a baja temperatura, lo que se traducirá en un mayor número de hígados viables para ser trasplantados. Esta iniciativa responde al interés de Grifols por abrir nuevas líneas de investigación y complementa las colaboraciones actuales que el grupo tiene en marcha con el Consorcio Europeo para el estudio de la Insuficiencia Hepática, que impulsa y financia.

En lo que a patentes se refiere, el número total de expedientes de patentes de Grifols a finales de 2010 asciende a 673, de las que el 65% se concentran en la división Bioscience. Durante el ejercicio, Grifols obtuvo 5 nuevas patentes de primeras invenciones en España y 12 extensiones de patentes para el extranjero, manteniendo su compromiso con la innovación.

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En materia de medioambiente, destaca el cumplimiento por encima del 85% de los objetivos fijados en Programa Ambiental 2008-2010, que se ha materializado en una importante mejora de la gestión de los residuos, en reducciones de CO₂ y consumo de agua, y en la optimización de la calidad de los vertidos.

Los residuos generados en 2010 por todas las actividades de Grifols se redujeron por encima del 15% y se situaron en 14.000t. Además, el porcentaje de residuos valorizados frente a los eliminados ha crecido substancialmente hasta situarse por encima del 65%.

En 2010 destaca la comercialización de cerca de 5.000t de polietilenglicol, principal residuo asociado a la división Bioscience. Este hecho, conjuntamente con la progresiva eliminación de la acetona como disolvente en el proceso de purificación de la albúmina que se está implantando en la planta de hemoderivados de Los Ángeles, han generado un ahorro de más de 700.000 euros, permitiendo optimizar los gastos de carácter ambiental realizados en el ejercicio, que ascendieron a 2,2 millones de euros. Por su parte, las principales inversiones en materia de medioambiente superaron los 2,1 millones de euros y se han centrado en proyectos de eficiencia energética en instalaciones productivas y oficinas, así como a la racionalización del consumo de agua.



RECURSOS HUMANOS

Asegurar los puestos de trabajo y apostar por la excelencia de todos los profesionales que trabajan en Grifols han sido dos de los principales ejes de actuación en Recursos Humanos. La plantilla media acumulada de Grifols se situó en 5.968 empleados, manteniéndose en un nivel similar al del ejercicio precedente. Desde un punto de vista formativo, se ha incrementado en 2 horas el tiempo destinado a formación por empleado hasta las 28 horas. También el número de cursos y el número de participantes. Entre ellos destacan los programas de desarrollo de habilidades gerenciales y de negocio en las empresas con base en España y en las filiales de América Latina, dando continuidad a programas ya iniciados en países como Estados Unidos.

Asimismo, la Academia Grifols de Plasmaféresis ha seguido potenciando su actividad durante el ejercicio. En 2010 puso en marcha sus primeros cursos de formación online (e-learning), con los objetivos de complementar la formación que se imparte en las propias instalaciones y promover la formación a distancia de aquellos colaboradores que trabajan en el suministro de plasma y en la producción de hemoderivados. Además, se ha firmado un acuerdo con la Universidad de Phoenix, acreditada por la Higher Learning Commission en 1978 y reconocida por el Ministerio de Educación de Estados Unidos y por el Council on Postsecondary Accreditation, para que los alumnos que cursen estudios en la Academia Grifols puedan obtener créditos universitarios. Para ello, el programa educativo de la Academia está siendo evaluado y acreditado.

La preservación de la seguridad y la salud de los empleados también han centrado gran parte de los esfuerzos. Como objetivo estratégico para todas las sociedades de España, se estableció la implantación y certificación de los modelos de gestión de prevención según Ohsas y para las filiales la normalización y establecimiento de un sistema adaptado coherente con el sistema corporativo implantado conforme al estándar Ohsas 18.001:2007. Además, y tras finalizar en 2010 las evaluaciones de riesgo psico-social, se han puesto en marcha planes de acción específicos, que incluyen acciones de formación, desarrollo y comunicación, entre otras, así como un seguimiento del avance de las mismas y una evaluación de la eficacia una vez implantadas.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	2010	2009	% Var.
TOTAL INGRESOS NETOS	990.730	913.186	8,5
COSTE DE VENTAS	529.400	468.678	13,0
MARGEN BRUTO	461.330	444.508	3,8
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>46,6%</i>	<i>48,7%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	40.656	35.387	14,9
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	210.991	182.593	15,6
<i>GASTOS OPERATIVOS</i>	<i>251.647</i>	<i>217.980</i>	<i>15,4</i>
BENEFICIO OPERATIVO	209.683	226.528	-7,4
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>21,2%</i>	<i>24,8%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	51.020	22.585	125,9
PUESTA EN EQUIVALENCIA	879	-51	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	157.784	203.994	-22,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>15,9%</i>	<i>22,3%</i>	
PROVISIÓN IMPUESTOS	42.517	56.424	-24,6
BENEFICIO NETO ANTES INT. MINOR.	115.267	147.570	-21,9
INTERESES MINORITARIOS	-246	-402	-38,8
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	115.513	147.972	-21,9
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>11,7%</i>	<i>16,2%</i>	
E B I T D A	255.459	266.082	-4,0
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>25,8%</i>	<i>29,1%</i>	
E B I T D A AJUSTADO	272.458	266.082	2,4
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>27,5%</i>	<i>29,1%</i>	

FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS	2010	2009
BENEFICIO NETO	115.513	147.972
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	45.776	39.554
DOTACIONES NETAS DE PROVISIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	913	53
OTROS AJUSTES	(64.967)	20.310
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(18.306)	(113.104)
VARIACIÓN DEUDORES	(10.722)	(20.841)
VARIACIÓN ACREEDORES	36.045	14.236
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO	7.017	(119.709)
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	104.252	88.180
CAPEX	(92.254)	(110.115)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(8.893)	(8.655)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(2.909)	(17.183)
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(104.056)	(135.953)
FREE CASH FLOW	196	(47.773)
ACCIONES PROPIAS	(1.250)	26.655
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(1.066)	344.413
DIVIDENDOS	(27.282)	(80.913)
OTROS	323	741
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(29.275)	290.896
TOTAL FLUJO DE CAJA	(29.079)	243.123
SALDO INICIAL CAJA	249.372	6.368
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	19.356	(119)
SALDO FINAL CAJA	239.649	249.372

BALANCE

MILES DE EUROS

	2010	2009
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	744.900	652.599
ACTIVOS FIJOS	434.131	371.705
FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES	267.747	243.385
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	43.022	37.509
ACTIVOS CORRIENTES	1.144.082	1.004.578
EXISTENCIAS	527.865	484.462
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	363.622	262.527
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	12.946	8.217
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	239.649	249.372
TOTAL ACTIVOS	1.888.982	1.657.177
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	707.390	578.528
CAPITAL SUSCRITO	106.532	106.532
RESERVAS	525.406	436.705
ACCIONES PROPIAS	(1.927)	(677)
DIVIDENDO A CUENTA	0	(31.960)
RESULTADO DEL EJERCICIO	115.513	147.972
INTERESES MINORITARIOS	14.350	12.157
OTRO RESULTADO GLOBAL	(52.484)	(92.201)
PASIVOS NO CORRIENTES	758.466	779.606
DEUDAS FINANCIERAS	675.859	715.738
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	82.607	63.868
PASIVOS CORRIENTES	423.126	299.043
DEUDAS FINANCIERAS	209.871	126.221
OTROS PASIVOS CORRIENTES	213.255	172.822
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.888.982	1.657.177



COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 31 DE DICEIMBRE 2010)



Los resultados futuros del grupo 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 ha adoptado las medidas necesarias para paliar los posibles efectos derivados de estos acontecimientos.