

GRIFOLS

AVISO LEGAL

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

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

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

**EL CRECIMIENTO Y LA
DIVERSIFICACIÓN IMPULSAN
EL AUMENTO DE LOS
INGRESOS Y MEJORAN EL
BENEFICIO NETO EN UN 23%
HASTA 224,8 MILLONES DE
EUROS**

El primer semestre del año se ha caracterizado por crecimiento sostenido y la integración del negocio de diagnóstico adquirido. Como compañía global Grifols centra sus esfuerzos en la progresiva internacionalización de su amplia cartera de productos y servicios, comercializados en torno a sus tres divisiones: Bioscience, Diagnostic y Hospital. A medio y largo plazo, como compañía líder, Grifols contribuye activamente a la expansión y crecimiento de los diferentes segmentos de mercado en los que opera, principalmente el de proteínas plasmáticas y el de

diagnóstico hematológico, articulando y planificando sus políticas de inversión e I+D en consecuencia. La gestión de Grifols dirigida a maximizar beneficio y generar valor añadido en todos sus ámbitos de actuación se realiza de forma transparente y planificada, como se puso de manifiesto en la Reunión Anual con Inversores y Analistas celebrada en junio de 2014, que contó con más de 50 expertos internacionales que siguen la compañía.

BENEFICIO NETO

224,8 MILLONES DE EUROS

+23,0% CRECIMIENTO

14,0% DE MARGEN SOBRE INGRESOS

EBITDA AJUSTADO¹

523,8 MILLONES DE EUROS

+12,7% DE CRECIMIENTO

32,5% DE MARGEN SOBRE INGRESOS

CIFRA DE NEGOCIO

1.610,8 MILLONES DE EUROS

+16,7% DE CRECIMIENTO

75% BIOSCIENCE Y 18% DIAGNOSTIC

¹ EBITDA ajustado: Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

DESTACADOS DEL SEMESTRE

Los ingresos aumentan un 21,7% a tipo de cambio constante (cc) y superan los 1.610 Millones de euros hasta junio de 2014

El margen EBITDA ajustado se sitúa en el 32,5% sobre ingresos y crece un 12,7% hasta 523,8 millones de euros

Fuerte generación de caja operativa, que supera los 400 millones de euros hasta junio de 2014

La caja tras las inversiones, pagos de deuda e intereses aumenta hasta 736,9 millones de euros

La compañía reforzará progresivamente los recursos destinados a I+D

La deuda financiera neta se reduce en 17 millones de euros con respecto a marzo de 2014 y el ratio de endeudamiento se sitúa en 2,92 veces el EBITDA ajustado¹

La finalización del proceso de refinanciación sitúa el coste medio de la deuda por debajo del 3,5% con una reducción de más de 200 pb

La Junta de Accionistas aprueba destinar 137,5 millones a dividendos con cargo a 2013 y el pay-out se sitúa en el 40% del beneficio neto consolidado

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

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

Tendencia ascendente en ingresos, que aumentan un 21,7% (cc) en el primer semestre del año hasta 1.610,8 Millones de euros

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

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

Las ventas de la División Bioscience crecen un 3,3% (cc)

La División Bioscience es la principal línea de crecimiento orgánico del grupo. Las ventas de proteínas plasmáticas continúan en ascenso con incrementos significativos de las inmunoglobulinas intravenosas (IVIg), alpha1-antitripsina y albúmina, tres de las principales proteínas comercializadas por Grifols. Descienden moderadamente las ventas de productos intermedios y las de factor VIII tras la finalización de algunos

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



Los ingresos de la División Diagnostic se situaron en 293,5 millones de euros (sin incluir 9,3 millones de euros de ventas entre segmentos), mostrando un incremento del 358,0% (cc) y del 339,9% teniendo en cuenta el tipo de cambio. Se mantienen muy activas las ventas internacionales tanto de analizadores como de reactivos (tarjetas DG-Gel[®]) de tipaje sanguíneo. También destacan las ventas de inmunoreactivos (immunoassays), instrumentación, pruebas y otros servicios de análisis en sangre por tecnología NAT (Procleix[®]), entre las que merece especial mención la renovación del acuerdo con la Cruz Roja de Beijing (China). La compañía es referente mundial en medicina transfusional y continua impulsando su actividad con nuevos productos y en nuevos mercados además de las líneas de instrumentos y reactivos para hemostasia e inmunohematología. Destaca

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	1 SEM. 2014	% VENTAS	1 SEM. 2013	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
DIVISIÓN BIOSCIENCE	1.208.236	75,0%	1.220.948	88,4%	-1,0%	3,3%
DIVISIÓN HOSPITAL	49.551	3,1%	53.040	3,8%	-6,6%	-3,2%
DIVISIÓN DIAGNOSTIC**	293.546	18,2%	66.726	4,9%	339,9%	358,0%
SUBTOTAL	1.551.333	96,3%	1.340.714	97,1%	15,7%	20,7%
RAW MATERIALS AND OTHERS	59.447	3,7%	40.127	2,9%	48,1%	54,2%
TOTAL	1.610.780	100,0%	1.380.841	100,0%	16,7%	21,7%

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	1 SEM. 2014	% VENTAS	1 SEM. 2013	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
EU	278.504	17,3%	291.433	21,1%	-4,4%	-4,4%
US+CANADA	838.671	52,1%	828.821	60,0%	1,2%	5,8%
R.O.W.	208.475	12,9%	220.460	16,0%	-5,4%	3,9%
SUBTOTAL	1.325.650	82,3%	1.340.714	97,1%	-1,1%	3,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	59.447	3,7%	40.127	2,9%	48,1%	54,2%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS***	225.683	14,0%				
TOTAL	1.610.780	100,0%	1.380.841	100,0%	16,7%	21,7%

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

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

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

la obtención de la marca CE para el kit diagnóstico de compatibilidad sanguínea ID CORE XT, que permite determinar 37 antígenos de 10 grupos sanguíneos en menos de 4 horas. La obtención de la marca CE refuerza la utilidad clínica del test y abre nuevas oportunidades tanto en Europa como en los países que reconocen esta acreditación. Ya se han instalado equipos en países como Noruega, Canadá y diversos centros de Estados Unidos, entre otros.

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

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en Raw Materials & Others incrementaron hasta 59,4 millones de euros y suponen el 3,7% la facturación. Incluyen, entre otros conceptos, todos los ingresos por royalties (áreas de Bioscience y de Diagnostic), los derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering.

La compañía dinamiza su presencia global y comercializará a corto plazo sus productos de diagnóstico en China e India

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

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

Sin tener en cuenta las ventas generadas por el negocio adquirido y excluyendo los ingresos no recurrentes (Raw Materials & Others), los ingresos en Estados Unidos y Canadá crecieron un 5,8% (cc) hasta 838,7 millones de euros y representaron el 52,1% de las ventas. En la Unión Europea las ventas se han reducido un 4,4% (cc) en el semestre afectadas por el retraso de algunos contratos de suministro de factor VIII en países como Polonia. Por el contrario, destaca la recuperación de las ventas de proteínas plasmáticas en el mercado español, que han aumentado ligeramente por segundo trimestre consecutivo aunque se mantiene la contracción de las ventas de las divisiones Diagnostic y Hospital. Es importante señalar que desde enero de 2014 la partida "Others" (Raw Materials & Others) no se desglosa por zonas geográficas y que las cifras de 2013 se han modificado para facilitar la comparación. La evolución de los ingresos también ha sido especialmente destacable en Francia, Alemania y Europa del Este.

Por su parte, las ventas en el resto del mundo (ROW) aumentaron un 3,9% (cc) conforme a las previsiones de la compañía ante el calendario de concursos. Los ingresos se situaron en 208,5 millones de euros impulsados principalmente por la evolución de las ventas de albúmina

en China, los productos de diagnóstico y el aumento del consumo de algunas proteínas plasmáticas en Rusia.

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

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO

El EBITDA mejora un 14,3% y se sitúa en 508,2 millones de euros.

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

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

Continúa el proceso de integración de la nueva unidad de diagnóstico y la homogeneización que se está realizando como parte del proceso de armonización de la información



contable. La política de contención de gastos operativos relacionados con servicios centrales se mantiene, si bien estos han incrementado tras la incorporación de la estructura procedente del negocio adquirido. También se han destinado mayores recursos a I+D para acelerar los proyectos en curso. Estos factores explican parte de los cambios que se han producido en los márgenes. Concretamente, el margen EBITDA sobre ingresos representa el 31,5%, mientras que el EBITDA ajustado¹ se sitúa en el 32,5% de los ingresos.

El beneficio neto crece un 23,0% y alcanza 224,8 millones de euros

El beneficio neto de Grifols aumentó un 23,0% hasta alcanzar 224,8 millones de euros, que representa el 14,0% de ingresos del grupo frente al 13,2% que supuso en el mismo periodo de 2013. Por su parte el beneficio neto ajustado² ascendió a 288,7 millones de euros. La cifra excluye los costes no recurrentes y los asociados con las recientes adquisiciones, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones

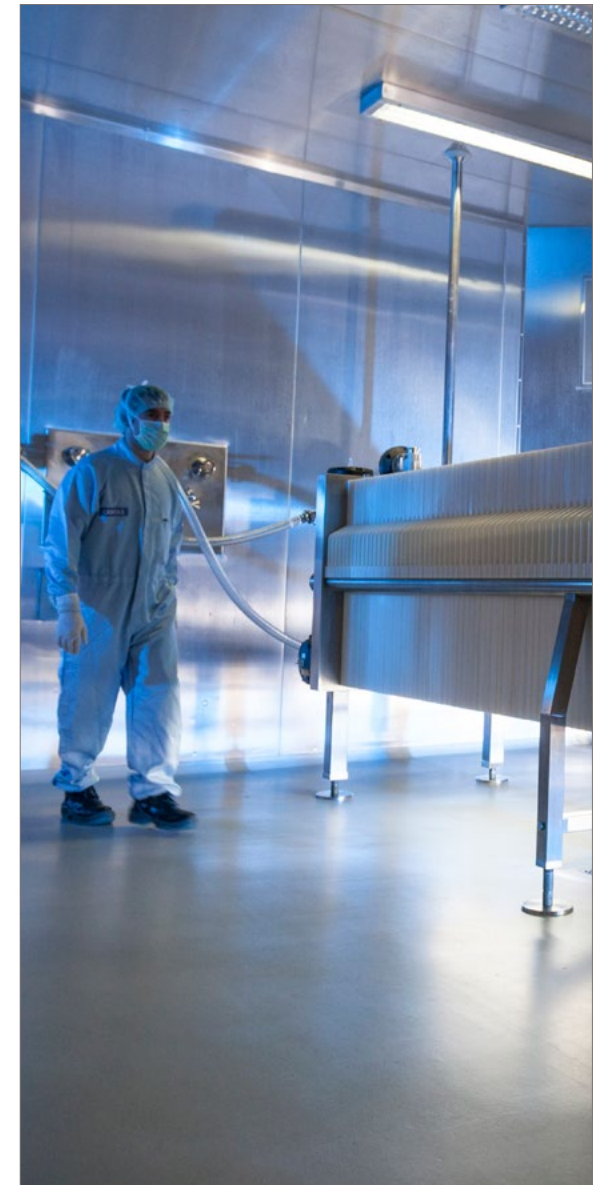
que incluyen la amortización de royalties del primer y segundo trimestre.

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

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

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2014

MILLONES DE EUROS	1 SEM.2014	1 SEM.2013	% VAR.
INGRESOS	1.610,8	1.380,8	16,7%
EBITDA	508,2	444,6	14,3%
<i>%INGRESOS</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,2%</i>	
EBITDA AJUSTADO ¹	523,8	464,7	12,7%
<i>%INGRESOS</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,7%</i>	
BENEFICIO NETO	224,8	182,8	23,0%
<i>%INGRESOS</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,2%</i>	
BENEFICIO NETO AJUSTADO ²	288,7	230,5	25,3%
<i>%INGRESOS</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,7%</i>	



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

Récord de facturación en el segundo trimestre en términos absolutos con ventas superiores a 812 millones de euros

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

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

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

VENTAS POR DIVISIÓN SEGUNDO TRIMESTRE 2014

MILES DE EUROS	2 TRIM. 2014	% VENTAS	2 TRIM. 2013	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
DIVISIÓN BIOSCIENCE	607.278	74,7%	616.162	88,4%	-1,4%	4,2%
DIVISIÓN HOSPITAL	25.289	3,1%	25.885	3,7%	-2,3%	1,1%
DIVISIÓN DIAGNOSTIC**	146.997	18,1%	34.167	4,9%	330,2%	354,6%
<i>SUBTOTAL</i>	<i>779.564</i>	<i>95,9%</i>	<i>676.214</i>	<i>97,0%</i>	<i>15,3%</i>	<i>21,7%</i>
RAW MATERIALS AND OTHERS	33.218	4,1%	20.929	3,0%	58,7%	67,6%
TOTAL	812.782	100,0%	697.143	100,0%	16,6%	23,1%

VENTAS POR ZONAS GEOGRÁFICAS SEGUNDO TRIMESTRE 2014

MILES DE EUROS	2 TRIM. 2014	% VENTAS	2 TRIM. 2013	% VENTAS	% VAR.	% VAR. CC*
EU	139.343	17,1%	148.052	21,2%	-5,9%	-6,0%
US+CANADA	418.902	51,6%	422.462	60,6%	-0,8%	5,2%
R.O.W.	108.963	13,4%	105.700	15,2%	3,1%	14,7%
<i>SUBTOTAL</i>	<i>667.208</i>	<i>82,1%</i>	<i>676.214</i>	<i>97,0%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>4,2%</i>
RAW MATERIALS AND OTHERS	33.218	4,1%	20.929	3,0%	58,7%	67,6%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS***	112.356	13,8%				
TOTAL	812.782	100,0%	697.143	100,0%	16,6%	23,1%

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

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

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

3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA JUNIO DE 2014

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

El activo total consolidado a junio de 2014 asciende a 7.276,1 millones de euros, que supone un aumento significativo en relación a los 5.841,0 millones de euros reportados en diciembre de 2013. Las diferencias están principalmente relacionadas con la adquisición de los activos de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis.

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



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

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

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

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

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

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

PATRIMONIO NETO

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

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

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

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

Además, el Consejo de Administración ha anunciado el previsible pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 antes de finalizar el año.

4. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: CAPEX E I+D

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

INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

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

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

La mayor parte de las inversiones en curso forman parte del nuevo plan de inversiones de capital para el periodo 2014-2016 dotado aproximadamente con 600 millones de euros.

Entre los proyectos que finalizarán en este periodo destacan:

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

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

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



I+D PROPIO Y A TRAVÉS DE PARTICIPADAS

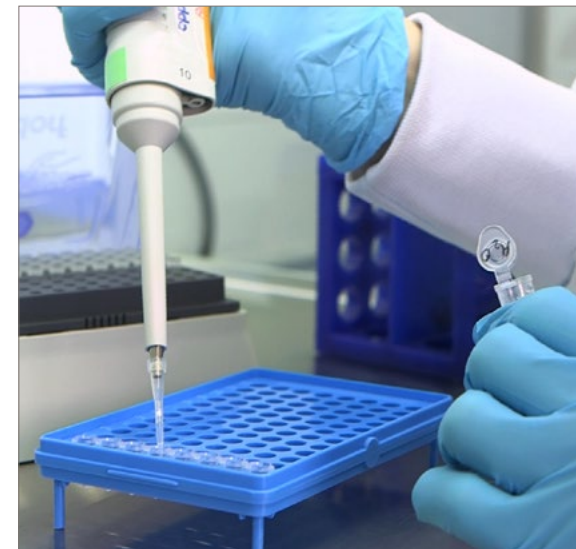
La solvencia y liquidez de Grifols le permiten mantener su compromiso con la investigación. De enero a junio de 2014 la compañía destinó un total de 85,2 millones de euros, que supone un aumento del 45,7% en relación con el mismo periodo de 2013 y representa el 5,3% sobre ventas. A medio plazo la compañía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

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

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

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

En este sentido, uno de los hitos más importantes de la política de I+D de Grifols en este semestre ha sido la incorporación de Araclon Biotech, compañía de Grifols especializada en inmunoterapias y diagnóstico frente al alzhéimer y otras enfermedades degenerativas, en el mayor grupo de investigación en demencias del mundo: la United Kingdom Dementias Research Platform (UKDP). Este consorcio público-privado tiene como objetivos conseguir un diagnóstico temprano de las demencias, mejorar su tratamiento y prevenir la enfermedad y Araclon es la primera empresa española que se incorpora en calidad de miembro fundacional para participar en uno de sus proyectos más importantes. Concretamente, en la caracterización de más de 1.500 individuos en estados asintomáticos de demencia para crear una macro base de datos disponible para cualquier grupo de investigación en este campo. El servicio que realizará Araclon se centrará en el análisis con su test de diagnóstico ABtest de las muestras de sangre de los participantes para detectar y cuantificar los péptidos beta-amiloideos ($A\beta$) 17, 40 y 42, que podrían ser considerados como potenciales biomarcadores para el diagnóstico temprano (preclínico) del alzhéimer, uno de los tipos de demencia incluidos en el estudio.



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

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

DIVISIÓN BIOSCIENCE: 75,0% DE LOS INGRESOS

Construcción de un nuevo centro logístico en Irlanda para centralizar el almacenamiento de plasma

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

Las obras de construcción comenzaron en enero de 2014. El proyecto forma parte del Plan Estratégico de optimización de infraestructuras de operaciones y distribución cuyo objetivo es mejorar la eficiencia para poder operar simultáneamente en una gran diversidad de escalas con la máxima flexibilidad y seguridad de suministro. Para ello, constará de un área

de almacén y logística para la distribución de productos a nivel mundial (la compañía cuenta con presencia comercial directa en 25 países), un área de clasificación de plasma, un laboratorio de control de calidad y oficinas.

Inauguración oficial de la nueva planta de fraccionamiento de plasma en Estados Unidos

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

La nueva planta ha sido reconocida recientemente como "Planta de Producción del Año", en la categoría de "Ejecución de proyecto", por la International Society for Pharmaceutical Engineering (ISPE). La instalación ocupa una superficie de 14.400 m², cuenta con sistemas y procesos tecnológicamente muy avanzados que aseguran excelentes estándares de calidad de producto, y una elevada capacidad de fraccionamiento de plasma.



Los pacientes con hemofilia A se beneficiarán de la mayor concentración de factor VIII de Grifols aprobada por la FDA

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

DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 18,2% DE LOS INGRESOS

El kit de diagnóstico molecular ID CORE XT obtiene la marca CE

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



Chile, primer país de latinoamérica en comercializar la gama de productos Promonitor®

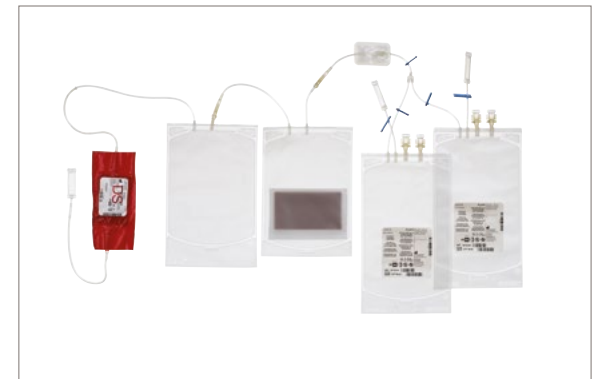
Grifols ha iniciado la comercialización en Chile de Promonitor®, la marca comercial que engloba la línea de equipos ELISA desarrollados por Progenika Biopharma en el campo de reactivos para laboratorio (immunoensayos). Promonitor® permite monitorizar y seguir a los pacientes que están siendo tratados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



Lanzamiento del sistema Intercept Blood System® en México

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

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



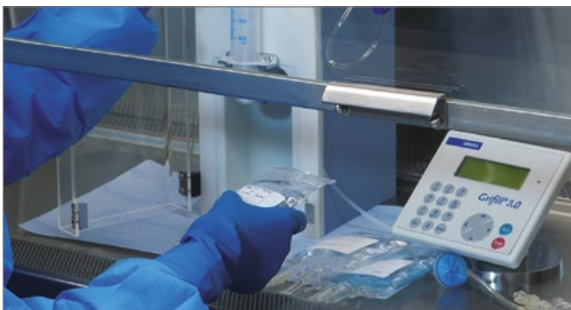
DIVISIÓN HOSPITAL: 3,1% DE LOS INGRESOS

Se potencia la internacionalización de la división

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

Renovación de contratos de distribución de productos en España

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



HITOS CORPORATIVOS DEL TRIMESTRE

Junta General Ordinaria de Accionistas

En la junta celebrada en mayo, los accionistas de la compañía ratificaron de forma mayoritaria la gestión del equipo directivo y el plan de negocio emprendido por el grupo y refrendaron la propuesta de pago de un dividendo de 0,20 euros brutos por acción de Clase A y de Clase B con cargo a los resultados del ejercicio 2013. Este dividendo ordinario y el distribuido a cuenta por el mismo importe en junio de 2013 suponen destinar una cantidad total de 137,5 millones de euros a dividendos en 2013, situando el pay-out de la compañía en el 40% del beneficio neto consolidado. Además, los accionistas aprobaron las cuentas anuales, el aumento del número de consejeros hasta 13 y el nombramiento de Marla E. Salmon, experta en salud pública y política sanitaria, como nueva consejera externa independiente.

Reunión anual con inversores y analistas

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



6. RESPONSABILIDAD CORPORATIVA:

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

Ahorro energético, reducción de consumo de agua y emisiones y mayor valorización de residuos ejes estratégicos del plan ambiental 2014-2016

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

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

Entre los hitos del semestre destaca la entrada en vigor en enero de 2014 del convenio entre Grifols y el municipio de Clayton que asegura el incremento necesario en el suministro de agua para la producción en estas instalaciones. Por su

parte, Grifols colaborará en la mejora de las infraestructuras de depuración de las aguas residuales del municipio donde se envían las aguas de este complejo industrial.

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

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

FIRMES COMPROMISOS EN RECURSOS HUMANOS

La plantilla media de Grifols aumentó un 7,4% hasta junio de 2014

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

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

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

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	1 SEM. 2014	1 SEM. 2013	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	1.610.780	1.380.841	16,7%
COSTE DE VENTAS	(781.374)	(670.259)	16,6%
MARGEN BRUTO	829.406	710.582	16,7%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>51,5%</i>	<i>51,5%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(85.194)	(58.471)	45,7%
GASTOS GENERALES, DE DISTRIBUCIÓN Y ADMIN.	(326.878)	(271.748)	20,3%
GASTOS OPERATIVOS	(412.072)	(330.219)	24,8%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	417.334	380.363	9,7%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>25,9%</i>	<i>27,5%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(124.318)	(118.772)	4,7%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(3.443)	(1.313)	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	289.573	260.278	11,3%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>18,0%</i>	<i>18,8%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(66.602)	(79.843)	-16,6%
% IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	23,0%	30,7%	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	222.971	180.435	23,6%
RESULTADO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(1.864)	(2.365)	-21,1%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	224.835	182.800	23,0%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,2%</i>	
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO AJUSTADO²	288.697	230.472	25,3%
<i>% INGRESOS</i>	<i>17,9%</i>	<i>16,7%</i>	
EBITDA	508.195	444.572	14,3%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>31,5%</i>	<i>32,2%</i>	
EBITDA AJUSTADO¹	523.832	464.677	12,7%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,7%</i>	

FLUJO DE CAJA

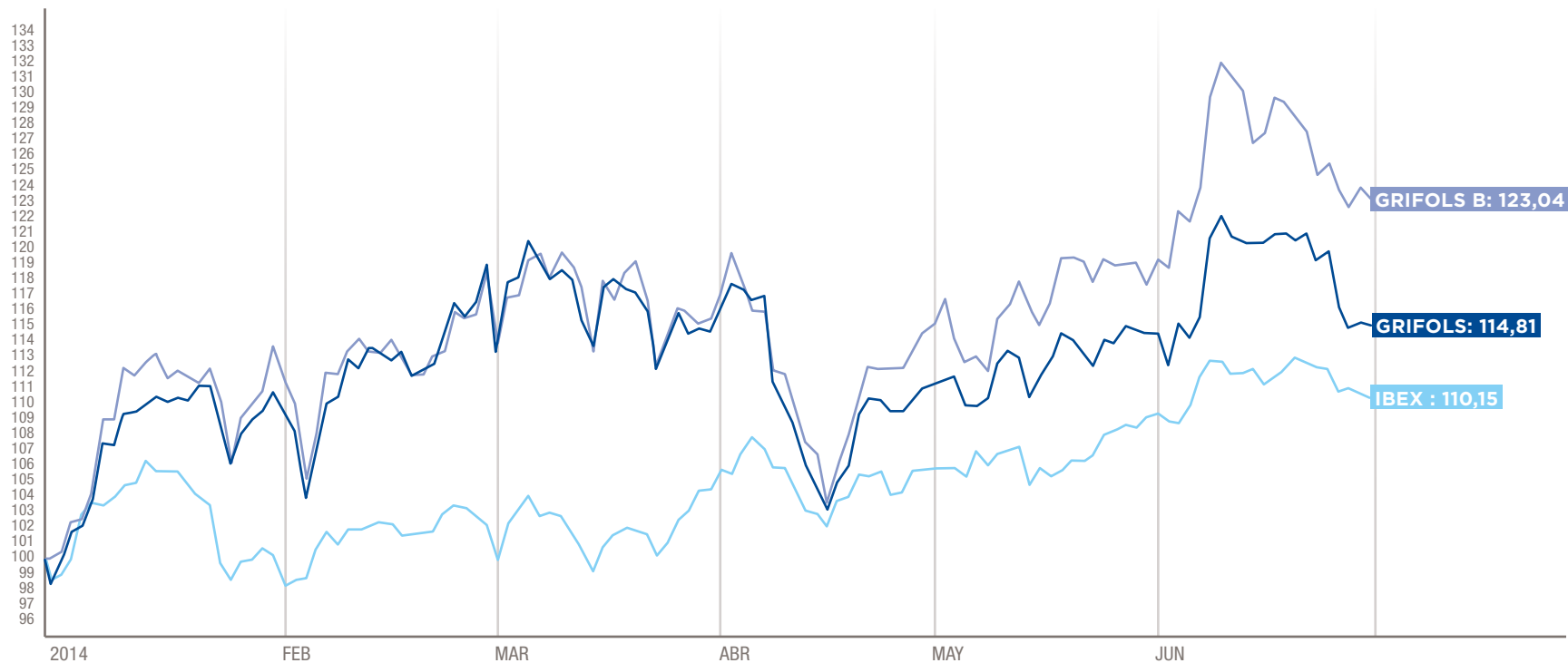
MILES DE EUROS	1 SEM. 2014	1 SEM. 2013
BENEFICIO DEL GRUPO	224.835	182.800
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	90.862	64.209
PROVISIONES NETAS	(25)	4.928
OTROS AJUSTES AL RESULTADO Y OTRAS VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	69.917	41.297
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(14.015)	13.071
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	(36.878)	(44.959)
VARIACIÓN PROVEEDORES	65.819	18.915
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>14.926</i>	<i>(12.973)</i>
FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	400.515	280.261
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(1.212.788)	(36.093)
CAPEX	(125.278)	(64.070)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(17.900)	(5.282)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(598)	2.599
FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.356.564)	(102.846)
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>(956.049)</i>	<i>177.415</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(44.360)	(85.348)
COBROS POR AMPLIACIÓN DE CAPITAL	-	20.461
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	1.273.749	(45.937)
DIVIDENDOS	(70.063)	(69.138)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(180.310)	6.107
FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	979.016	(173.855)
TOTAL FLUJO DE CAJA	22.967	3.560
SALDO INICIAL CAJA	708.777	473.327
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	5.160	2.270
SALDO FINAL CAJA	736.904	479.157

BALANCE

MILES DE EUROS	JUNIO 2014	DICIEMBRE 2013
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.863.690	3.701.376
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.763.420	2.775.576
INMOVILIZADO MATERIAL	999.201	840.238
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	34.465	35.765
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10.613	15.196
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	55.991	34.601
ACTIVOS CORRIENTES	2.412.406	2.139.660
EXISTENCIAS	1.031.422	946.913
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	624.488	465.581
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	350	1.200
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	19.242	17.189
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	736.904	708.777
TOTAL ACTIVO	7.276.096	5.841.036
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	2.237.624	2.107.204
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	1.088.373	883.415
ACCIONES PROPIAS	(44.360)	0
DIVIDENDO A CUENTA	0	(68.755)
RESULTADO DEL EJERCICIO	224.835	345.551
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	6.012	5.942
OTRO RESULTADO GLOBAL	(67.568)	(89.281)
PASIVOS NO CORRIENTES	4.241.479	3.018.536
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	3.757.085	2.553.211
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	484.394	465.325
PASIVOS CORRIENTES	796.993	715.296
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	182.620	258.144
OTROS PASIVOS CORRIENTES	614.373	457.152
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.276.096	5.841.036

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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2014)



1 EBITDA ajustado: Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

2 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.