



**GRIFOLS**

---

## AVISO LEGAL

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

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

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

---

## EL BENEFICIO NETO ACUMULADO AUMENTA UN 26,9% ALCANZANDO LOS 339 MILLONES DE EUROS

En el tercer trimestre del año Grifols ha acelerado el crecimiento de las ventas, que evolucionan positivamente en las tres divisiones, y sigue potenciando su proyección como compañía global y su compromiso con la I+D como bases de la sostenibilidad de su crecimiento a largo plazo. Incrementar la eficiencia en un entorno cada vez más competitivo para poder operar con la máxima flexibilidad y seguridad de suministro es uno de los ejes de su gestión.

---

### BENEFICIO NETO

**339,0 MILLONES DE EUROS**

**+26,9% DE CRECIMIENTO**

**13,9% DE MARGEN  
SOBRE INGRESOS**

---

### EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup>

**791,6 MILLONES DE EUROS**

**+14,7% DE CRECIMIENTO**

**32,5% DE MARGEN  
SOBRE INGRESOS**

---

### CIFRA DE NEGOCIO

**2.438,1 MILLONES DE EUROS**

**+19,1% DE CRECIMIENTO**

**92% DE VENTAS  
FUERA DE ESPAÑA**

<sup>1</sup> Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.



## DESTACADOS DEL PERIODO

Los ingresos aumentan un 23,4% a tipo de cambio constante (cc) y alcanzan los 2.438 millones de euros hasta septiembre de 2014

Se acelera el crecimiento de las 3 divisiones en el tercer trimestre en un 24,5% (cc)

La UE recupera dinamismo y las ventas en términos comparables al tercer trimestre de 2013, incrementan un 4,5% (cc) mientras que en EE. UU. y Canadá crecen un 4,9% (cc)

El margen EBITDA ajustado<sup>1</sup> se mantiene estable en 32,5% sobre ingresos y Grifols avanza en procesos de flexibilización y armonización de procesos productivos

El beneficio neto trimestral incrementa un 35,5%

La caja tras las inversiones, pagos de deuda, intereses y dividendos aumenta hasta 917,7 millones de euros

Grifols mantiene su compromiso en I+D y es reconocida un año más por Forbes como una de las 100 empresas más innovadoras del mundo

Reorganización a nivel mundial dotando de mayor protagonismo a las divisiones de negocio

Anuncio de dividendo de 0,25 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2014

## 1. CUENTA DE RESULTADOS: PRINCIPALES INDICADORES HASTA SEPTIEMBRE 2014

### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

**Los ingresos acumulados aumentan un 23,4% a cambio constante (cc) hasta septiembre de 2014**

La facturación acumulada de Grifols hasta septiembre de 2014 se situó en 2.438,1 millones de euros incluyendo el negocio de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis en enero de 2014. En relación con los 2.046,6 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2013 los ingresos muestran crecimientos del 19,1% y del 23,4% sin tener en cuenta los efectos del tipo de cambio (cc).

**Se acelera el crecimiento de las tres divisiones en el tercer trimestre**

En lo que a la evolución por áreas de negocio se refiere, las tres principales divisiones de Grifols crecieron en el tercer trimestre del año.

De julio a septiembre de 2014 las ventas de la División Bioscience aumentaron un 2,4% (4,5% cc) y el crecimiento en los nueve primeros meses del año se situó en el 0,1% (3,7% cc) alcanzando 1.823,3 millones de euros. Los volúmenes de ventas de IVIG y de alfa1-antitripsina hasta septiembre incrementaron por encima de la media del mercado. Destacan los esfuerzos que está realizando la compañía para mejorar el diagnóstico de déficit de alfa-1 (AAT) en Estados Unidos y Europa. La Alpha-1 Foundation estima, que en torno al 3% de pacientes diagnosticados con EPOC padecen en realidad déficit de AAT no detectada.



Grifols reforzará la producción de su alfa1-antitripsina (Prolastina®-C) con la construcción de una nueva planta en Parets del Vallés (Barcelona, España) para hacer frente al futuro crecimiento de su demanda.

Las ventas de albúmina se mantienen estables y la evolución del consumo de esta proteína en China y otros países emergentes continúa en aumento a medida que se consolida el establecimiento de una clase media con mayor acceso a tratamientos y la población envejece. Las ventas (en unidades) de factor VIII han moderado su descenso, si bien continúa débil el mercado mundial de factor VIII ligado en un 56% a concursos de suministro. No obstante, Grifols sigue trabajando para diferenciarse y ofrecer ventajas significativas a los pacientes hemofílicos. Destaca la consecución de la autorización de la FDA de un nuevo complejo más concentrado de factor VIII-factor von Willebrand (Alphanate® 2000 IU), que permite a las personas con hemofilia A que precisan una dosis mayor a la establecida para prevenir los episodios de sangrado reducir hasta un 30% el tiempo de administración y la puesta en marcha de una plataforma electrónica a través del móvil para facilitar la información sobre medicación, visitas médicas, etc., a los pacientes con trastornos de coagulación.

La División Diagnostic representa el 18,6% sobre ingresos y las ventas de esta área se situaron en 452,8 millones de euros, que suponen un incremento del 362,7% (379,2% cc) hasta septiembre de 2014. Desde la adquisición de la nueva unidad de diagnóstico transfusional, Grifols está trabajando intensamente para redefinir la división y establecer una nueva estrategia de crecimiento centrada en un portfolio de productos más amplio y especializado, nuevas estrategias comerciales para abordar la progresiva entrada en mercados estratégicos y la búsqueda de oportunidades con otras divisiones del grupo. Hoy por hoy, la división se centra en tres áreas clave de especialización: medicina transfusional, donde se posiciona como referente y líder del segmento, diagnóstico clínico y hemostasia.

El proceso de integración avanza de acuerdo con el plan.

Como resultado de los avances realizados, la compañía ha presentado en Estados Unidos en el tercer trimestre del ejercicio un nuevo catálogo de productos de inmunohematología que utilizan la tecnología DG® Gel, cuyo eje principal es el procesador Erytra®, que permite reducir los tiempos de análisis y evitar errores en los centros de transfusión de los hospitales. Este sistema es la primera innovación real en la automatización de inmunohematología en el mercado estadounidense en cinco años. En cuanto a internacionalización, destaca la introducción de la tecnología NAT (Procleix®) en Vietnam y Filipinas, países clave para impulsar la penetración en el área de Asia-Pacífico, una de las de mayor potencial para esta área de actividad.

### INGRESOS POR DIVISIÓN - NUEVE MESES 2014

MILES DE EUROS	9M 2014	%VENTAS	9M 2013	%VENTAS	% VAR	% VAR CC*
DIVISIÓN BIOSCIENCE	1.823.306	74,8%	1.821.390	89,0%	0,1%	3,7%
DIVISIÓN HOSPITAL	70.975	2,9%	74.338	3,6%	-4,5%	-1,6%
DIVISIÓN DIAGNOSTIC**	452.805	18,6%	97.868	4,8%	362,7%	379,2%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.347.086</b>	<b>96,3%</b>	<b>1.993.596</b>	<b>97,4%</b>	<b>17,7%</b>	<b>21,9%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	91.004	3,7%	52.967	2,6%	71,8%	77,4%
<b>TOTAL</b>	<b>2.438.090</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.046.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,1%</b>	<b>23,4%</b>

### INGRESOS POR DIVISIÓN - TERCER TRIMESTRE 2014

MILES DE EUROS	3ER TRIM 2014	%VENTAS	3ER TRIM 2013	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
DIVISIÓN BIOSCIENCE	615.070	74,3%	600.443	90,2%	2,4%	4,5%
DIVISIÓN HOSPITAL	21.424	2,6%	21.298	3,2%	0,6%	2,4%
DIVISIÓN DIAGNOSTIC**	159.259	19,3%	31.141	4,7%	411,4%	424,5%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>795.753</b>	<b>96,2%</b>	<b>652.882</b>	<b>98,1%</b>	<b>21,9%</b>	<b>24,5%</b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	31.557	3,8%	12.840	1,9%	145,8%	149,9%
<b>TOTAL</b>	<b>827.310</b>	<b>100,0%</b>	<b>665.722</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,3%</b>	<b>26,9%</b>

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

\*\* Sin incluir 15,8 millones de euros de ventas entre segmentos (6,5 millones en el tercer trimestre)

La División Hospital aumentó su facturación un 0,6% (2,4% cc) en el tercer trimestre del año. Las ventas de enero a septiembre de 2014 se situaron en 71,0 millones de euros, que supone un descenso del 4,5% (-1,6% cc). Grifols mantiene como objetivo seguir potenciando la internacionalización de esta división para aminorar los efectos de las medidas de racionalización del gasto sanitario en España. En este sentido, la adquisición del 50% del capital de Kiro Robotics, spin-off de la unidad estratégica en el ámbito de la salud de la Corporación Mondragón, contribuirá a la consecución de este objetivo, ya que la División Hospital de Grifols comercializará en los mercados internacionales, incluyendo Estados Unidos, el robot Kiro Oncology, una de las tecnologías más avanzadas del mundo para preparar de forma automatizada la medicación intravenosa en los tratamientos de quimioterapia. En España, Portugal y Latinoamérica se iniciará la comercialización directa del producto a partir de enero de 2016.

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en Raw Materials & Others incrementaron hasta 91,0 millones de euros y suponen el 3,7% de la facturación. Incluyen, entre otros conceptos, todos los ingresos derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion, que disminuyen progresivamente, los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering y los relativos a royalties de las divisiones Bioscience y Diagnostic, incluyendo los incorporados con la adquisición de la nueva unidad de diagnóstico transfusional, que disminuirán conforme a la planificación prevista.

### INGRESOS POR REGIÓN - NUEVE MESES 2014

MILES DE EUROS	9M 2014	%VENTAS	9M 2013	%VENTAS	% VAR	% VAR CC*
UE	415.167	17,0%	421.706	20,6%	-1,6%	-1,6%
US+CANADA	1.280.060	52,6%	1.258.273	61,5%	1,7%	5,5%
R.O.W.	300.510	12,3%	313.617	15,3%	-4,2%	4,1%
<b><i>SUBTOTAL</i></b>	<b><i>1.995.737</i></b>	<b><i>81,9%</i></b>	<b><i>1.993.596</i></b>	<b><i>97,4%</i></b>	<b><i>0,1%</i></b>	<b><i>3,8%</i></b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	91.004	3,7%	52.967	2,6%	71,8%	77,4%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS***	351.349	14,4%	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.438.090</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.046.563</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,1%</b>	<b>23,4%</b>

### INGRESOS POR REGIÓN - TERCER TRIMESTRE 2014

MILES DE EUROS	3ER TRIM 2014	%VENTAS	3ER TRIM 2013	%VENTAS	% VAR	% VAR. CC*
UE	136.663	16,5%	130.273	19,6%	4,9%	4,5%
US+CANADA	441.389	53,4%	429.452	64,5%	2,8%	4,9%
R.O.W.	92.035	11,1%	93.157	14,0%	-1,2%	4,5%
<b><i>SUBTOTAL</i></b>	<b><i>670.087</i></b>	<b><i>81,0%</i></b>	<b><i>652.882</i></b>	<b><i>98,1%</i></b>	<b><i>2,6%</i></b>	<b><i>4,8%</i></b>
RAW MATERIALS AND OTHERS	31.557	3,8%	12.840	1,9%	145,8%	149,9%
DIAGNOSTIC SOLUTIONS***	125.666	15,2%	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>827.310</b>	<b>100,0%</b>	<b>665.722</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,3%</b>	<b>26,9%</b>

Sin incluir 15,8 millones de euros de ventas entre segmentos (6,5 millones en el tercer trimestre)

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

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

### Las ventas en la Unión Europea mejoran un 4,5% (cc) en el tercer trimestre y un 4,9% (cc) en Estados Unidos y Canadá

Los ingresos de Grifols en los mercados exteriores, sin tener en cuenta las ventas generadas por el negocio de diagnóstico adquirido y los ingresos no recurrentes (Raw Materials & Others), se han mantenido estables en los nueve primeros meses del año, situándose en 1.839,7 millones de euros.

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 ejercicio. Es importante señalar también 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.

Por tanto, en términos comparables\* con el ejercicio 2013, es significativa la recuperación de las ventas en la Unión Europea, que aceleran su crecimiento un 4,9% (4,5% cc) en el tercer trimestre. Hasta septiembre se situaron en 415,1 millones de euros con un decrecimiento del 1,6%. Los ingresos en España mejoraron un 14% en el trimestre por la mayor demanda de proteínas plasmáticas y por la reactivación de las divisiones Diagnostic y Hospital. Así, las ventas de enero a septiembre aumentaron un 4% hasta superar los 156 millones de euros.

Estados Unidos y Canadá mantienen su tendencia alcista. De manera conjunta, los ingresos se situaron en 1.280,1 millones de euros hasta septiembre, mostrando un crecimiento del 1,7% (5,5% cc) que se sitúa en el 2,8% (4,9% cc) si tenemos en cuenta sólo el tercer trimestre.



El tipo de cambio, especialmente volátil en 2014, ha impactado notablemente en las ventas generadas en el resto del mundo (ROW). Se situaron en 300,5 millones de euros hasta septiembre de 2014 mostrando un descenso del 4,2% y un crecimiento del 4,1% a tipo de cambio constante (cc). En términos trimestrales, el descenso se reduce hasta el 1,2%, si bien a tipo de cambio constante el crecimiento es del 4,5%.

### EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO

#### El EBITDA aumenta un 16,1% y se sitúa en 769,8 millones de euros

El EBITDA de Grifols alcanzó 769,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014 y frente a los 663,0 millones de euros reportados en el mismo periodo del ejercicio anterior supone un crecimiento del 16,1%. Por su parte, el EBITDA ajustado<sup>1</sup> aumentó un 14,7% hasta 791,6 millones de euros.

Los márgenes operativos se mantienen estables. El EBITDA hasta septiembre representaba el 31,6% de los ingresos mientras que el EBITDA ajustado<sup>1</sup> se situó en el 32,5%. En este sentido, durante el tercer trimestre se ha armonizado el método de producción de la albúmina y, una vez obtenida la aprobación de la FDA para su producción libre de acetona en la fábrica de Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos), el proceso productivo de esta proteína plasmática es el mismo en todas las plantas del grupo. Esta homogeneización dota de una mayor flexibilidad a las instalaciones fabriles para cubrir las necesidades de producción. También se ha progresado en la consecución de mayores eficiencias en la cadena de suministro de plasma para fraccionamiento con la posibilidad de realizar envíos directos de plasma desde cada centro logístico de plasma de Estados Unidos a cualquier planta de fabricación. Con esta medida se reducen los trayectos y se generan más oportunidades de gestión de inventarios y riesgos. El primer contenedor transoceánico de plasma desde el centro logístico de Clayton con destino Barcelona fue expedido en septiembre.

\* Excluyendo las ventas de la nueva unidad de diagnóstico transfusional adquirida y los ingresos no recurrentes (Raw Materials & Others)



Además, la compañía sigue trabajando para obtener los permisos y licencias de la FDA y la EMA con el objetivo de poder realizar las diferentes etapas productivas en cualquiera de sus fábricas, lo que contribuirá también a una mayor flexibilización de los procesos, optimización de eficiencias productivas y reducción de costes.

La política de contención de gastos operativos relacionados con servicios centrales sigue vigente y la compañía seguirá trabajando en su optimización. Asimismo, se mantiene el objetivo de destinar recursos a I+D hasta el 6% sobre ingresos a medio plazo, ya que parte del crecimiento orgánico previsto pasa por agilizar algunos de los proyectos de investigación en curso, tales como los relacionados con el tratamiento del alzhéimer y de algunas enfermedades hepáticas con proteínas plasmáticas. Además, la nueva

dimensión de la división Diagnostic requerirá de mayores inversiones que aseguren la innovación en los campos del diagnóstico clínico y la medicina transfusional.

La compañía continúa trabajando en la validación de la nueva planta de Clayton con el objetivo de obtener las aprobaciones regulatorias necesarias para que la nueva capacidad esté disponible según el calendario definido.

### El beneficio neto crece un 26,9% hasta 339,0 millones de euros

El beneficio neto de Grifols aumentó un 26,9% hasta alcanzar 339,0 millones de euros, que representa el 13,9% de los ingresos del grupo frente al 13,0% que supuso en el mismo periodo de 2013. Por su parte el beneficio neto ajustado<sup>2</sup>,

que excluye los costes no recurrentes y los asociados con las recientes adquisiciones, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones, se situó en 435,2 millones de euros y supone 17,8% de los ingresos.

A tipo de cambio constante, la compañía ha reducido sus gastos financieros durante el tercer trimestre del ejercicio en línea con las previsiones. Sin embargo, las diferencias por tipo de cambio relacionadas principalmente con los préstamos intercompañía han afectado el resultado financiero en 18 millones de euros, situándolo en 202,3 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio. Este importe incluye los intereses de la deuda, que incorpora la financiación suscrita para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional, así como la amortización de los gastos diferidos.

Por su parte, la tasa impositiva efectiva sigue siendo inferior que en el ejercicio anterior por los cambios en el peso del beneficio obtenido en las distintas zonas geográficas.

## RESULTADOS NUEVE MESES 2014

MILLONES DE EUROS	9M 2014	9M 2013	% VAR.
INGRESOS	2.438,1	2.046,6	19,1%
EBITDA	769,8	663,0	16,1%
<i>% INGRESOS</i>	<i>31,6%</i>	<i>32,4%</i>	
EBITDA AJUSTADO <sup>1</sup>	791,6	690,4	14,7%
<i>% INGRESOS</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,7%</i>	
BENEFICIO NETO	339,0	267,0	26,9%
<i>% INGRESOS</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,0%</i>	
BENEFICIO NETO AJUSTADO <sup>2</sup>	435,2	336,4	29,4%
<i>% INGRESOS</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,4%</i>	

1 Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

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



## 2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE A SEPTIEMBRE DE 2014

### El activo incrementa hasta 8.102,7 millones de euros tras las recientes adquisiciones

El activo total consolidado a septiembre de 2014 asciende a 8.102,7 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 nueva unidad de diagnóstico transfusional.

Destaca el incremento neto del inmovilizado material en más de 237 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 un importe estimado de 1.000 millones de euros atribuible al fondo de comercio generado en la adquisición de la nueva unidad de diagnóstico transfusional. 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 generación de caja operativa, que alcanza 655,9 millones de euros

En los primeros 9 meses de 2014 la caja ha alcanzado los 917,7 millones de euros, muy por encima de los 708,7 millones de euros reportados en diciembre de 2013. Destaca la fuerte generación de caja operativa que asciende a 655,9

millones de euros, frente a los 365,7 millones de euros a septiembre de 2013.

Las variaciones de capital circulante están en línea con el crecimiento del negocio y la incorporación de la nueva área de diagnóstico. Se mantienen la rotación de inventarios y los plazos de pago de clientes y proveedores.

### El ratio de deuda financiera neta se sitúa en torno a 3 veces el EBITDA ajustado<sup>1</sup>

La deuda financiera neta de Grifols a finales del tercer trimestre de 2014 se situó en 3.266,1 millones de euros, cifra ligeramente superior a los 3.163,3 millones de euros reportados en el primer semestre por la fuerte apreciación del dólar frente al euro, ya que la mayor parte de la deuda financiera de la compañía está referenciada en dólares. En este sentido, la deuda financiera neta en dólares se reduce en 248 millones y pasa de 4.696 millones de dólares reportados en junio a 4.448 millones de dólares en septiembre.

De igual forma, el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado<sup>1</sup> se ha situado en 3,04 veces, si bien disminuye hasta 2,78 veces sin los efectos de la variación del tipo de cambio.

Grifols mantiene como uno de sus principales compromisos tras las recientes adquisiciones la disminución de sus niveles de endeudamiento. La importante generación de caja prevista y la reducción del coste medio de la deuda negociada en el primer trimestre del año contribuirán al progresivo desapalancamiento.

### Patrimonio neto

El patrimonio neto de Grifols hasta septiembre de 2014 ha incrementado hasta alcanzar 2.539,7 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo, ya que no ha habido variaciones significativas en relación al primer semestre del ejercicio.

El capital social de la compañía asciende a 119,6 millones de euros hasta septiembre de 2014 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.

Con posterioridad al cierre del trimestre, Grifols ha anunciado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 de 0,25 euros por cada acción de Clase A y de Clase B. 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.

El pago de este dividendo a cuenta se hará efectivo en la primera semana de diciembre a través de Iberclear y sus entidades participantes, actuando como entidad pagadora BBVA.

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

La solidez de los resultados de Grifols, la positiva evolución de los flujos de caja y la optimización y control de recursos financieros permiten a la compañía disponer de los fondos necesarios para llevar a cabo las inversiones previstas.

#### Inversiones de capital (CAPEX)

La mayor parte de las inversiones de capital (CAPEX) en curso forman parte del plan para el periodo 2014-2016.

De enero a septiembre de 2014 la compañía ha continuado con los planes de inversión programados y ha destinado más de 180,1 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.

#### Adquisición del 50% de Kiro Robotics a la Corporación Mondragón

Grifols adquirió el 50% del capital de Kiro Robotics, 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 prepara de forma automatizada la medicación intravenosa en los tratamientos de quimioterapia.



La alianza estratégica conjunta y la entrada de Grifols en el capital aseguran la viabilidad y continuidad de los proyectos y permitirán potenciar la internacionalización del robot Kiro Oncology a través de la División Hospital de Grifols.

#### Grifols destina 138 millones de euros de caja a I+D

La solvencia y la liquidez de Grifols permiten mantener su compromiso con la investigación. De enero a septiembre de 2014 Grifols destinó 138 millones de euros de caja a I+D, que representan el 5,7% de los ingresos. La compañía prevé seguir incrementando progresivamente los recursos destinados a I+D con el objetivo de alcanzar el 6% a medio plazo. Este compromiso investigador también se mantiene impulsando la actividad de sus participadas.

En 2014 Grifols vuelve a ser una de las 100 compañías más innovadoras del mundo y según la revista Forbes, ocupa la posición 64. El interés por la innovación se centra en la búsqueda de alternativas terapéuticas que contribuyan al desarrollo científico y de la sociedad. Además, un año más y de forma ininterrumpida desde hace 12 años, el Programa *Profarma* del Ministerio Español de Industria, Energía y Turismo ha calificado de “excelente” a la compañía en base a diversos aspectos científicos, económicos e industriales. Concretamente, se ha reconocido la significativa actividad investigadora de Grifols y las instalaciones productivas y centros de I+D propios con los que cuenta.

Como grupo pionero en investigación, desarrollo e innovación, Grifols promueve desde 2013, conjuntamente con el *Research Triangle Institute*, un estudio prospectivo observacional para profundizar en el conocimiento del desarrollo de inhibidores frente al factor VIII, una de las complicaciones más frecuentes en los tratamientos de la hemofilia en la actualidad. El primer paciente del estudio, que durará 10 años, ha sido incluido.

Grifols también fomenta la investigación mediante sus premios y becas internacionales de carácter anual que se enmarcan en los *Grifols Scientific Awards*, una iniciativa que impulsa y reconoce la investigación en disciplinas afines al tratamiento de enfermedades con medicamentos derivados del plasma. Coincidiendo con el Día Mundial de la Trombosis (13 de octubre) Grifols ha puesto en marcha el nuevo programa de becas GATRA (*Grifols Antithrombin Research Awards*), concebido para apoyar los estudios de investigación básica y clínica sobre los usos terapéuticos de la antitrombina (proteína plasmática) y a mediados de septiembre entregó los galardones de la VII edición de los *Martin Villar Haemostasis Awards*, para investigación clínica sobre hemostasia. Además, cuenta con los programas SPIN (*Scientific Progress Immunoglobulins in Neurology*), que incentiva la investigación de nuevas aproximaciones terapéuticas de las inmunoglobulinas en el campo de la neurología; ALTA (*Alpha-1 Antitrypsin Laurell's Training Award*), que promueven el conocimiento de esta proteína (alfa1-antitripsina); y ALBUS (*Albumin Awards Program*), que reconocen los estudios que amplían la comprensión del papel de la albúmina como producto terapéutico.

## 4. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

### CORPORATIVOS

#### Grifols reestructura su organización interna a nivel mundial como parte de su plan estratégico

Grifols ha establecido una nueva estructura organizativa interna de alcance mundial con el objetivo de anticiparse como compañía 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 interna se simplifica el organigrama corporativo y se refuerzan las operaciones a través de las divisiones de negocio para agilizar la toma de decisiones comerciales y para optimizar el suministro de productos.

El mayor protagonismo que adquieren a nivel operativo las divisiones ha propiciado la creación de sedes centrales para cada una de ellas. Si bien la sede corporativa de Grifols se mantiene en Sant Cugat (Barcelona, España), la sede de la División Bioscience se establece en Raleigh, Research Triangle Park (Carolina del Norte, Estados Unidos), la de la División Diagnostic en Emeryville (California, Estados Unidos) y la de la División Hospital en Barcelona (España).

También se ha potenciado la operativa de las divisiones de negocio, que contarán con una estructura propia e independiente. Estarán lideradas por un máximo responsable y dispondrán de equipos de marketing y ventas específicos, lo que permitirá implementar un modelo comercial más especializado por área de conocimiento y transversal desde un punto de vista geográfico y funcional. En este sentido, se

refuerzan estas funciones geográficamente con responsables por territorios y no sólo por países como hasta el momento.

Además se han creado las unidades *Grifols Operations Network* y *Grifols NA Shared Services*, a través de las que se prestan todos los servicios de soporte necesarios para la organización a nivel filial y en Norteamérica, respectivamente.

La reestructuración interna de Grifols a nivel mundial forma parte del plan estratégico de Grifols y completa las actuaciones a nivel comercial para seguir potenciando su proyección como compañía global, ya que tras las adquisiciones e integraciones de Talecris (2011) y de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis (2014) la compañía ha alcanzado una mayor dimensión y una fuerte internacionalización.

En este contexto, y como parte también del plan estratégico, la compañía ya anunció sus planes para optimizar las infraestructuras de operaciones y distribución, cuyo eje principal es la construcción de un nuevo centro de operaciones mundial en Irlanda.

### DIVISIÓN BIOSCIENCE: 74,3% DE LOS INGRESOS

#### Grifols fabrica su Alfa 1-antitripsina (Prolastina®) para el mercado europeo en España

Grifols sigue avanzando en el cumplimiento de su plan estratégico y el primer lote de Prolastina® producido en las instalaciones de Parets del Vallés, tras ser aprobada como planta para la producción de alfa1-antitripsina alternativa a la de Clayton, ha recibido el “apto” para ser comercializado en Alemania.

En un futuro Grifols fabricará todo su alpha-1, medicamento derivado del plasma para el tratamiento del déficit de esta proteína, para todo el mercado europeo en España. Para ello, reforzará la capacidad productiva con la construcción de una nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril en el complejo industrial de Parets del Vallès, cuya inversión aproximada será de unos 30 millones de euros. Se espera que la construcción esté finalizada en 2016.

#### Nuevos avances en la armonización y flexibilización de los procesos de suministro y producción

La flexibilización y la armonización de procesos, incluyendo los de suministro de plasma y producción de los distintos medicamentos plasmáticos, se traducen en una mayor eficiencia productiva y proporciona nuevas oportunidades para la gestión de inventarios.

En el tercer trimestre del ejercicio destaca la aprobación de la FDA del nuevo proceso de producción de albúmina en la planta de Clayton que, a partir de ahora, utilizará el mismo procedimiento libre de acetona que se aplica en las plantas de Los Ángeles (Estados Unidos) y Parets del Vallès (España). Además, se ha realizado la expedición del primer contenedor de plasma desde el centro logístico de plasma de Clayton a la planta de fraccionamiento de Barcelona, por lo que cualquiera de los dos centros logísticos de plasma de Grifols en Estados Unidos (situados en Los Ángeles y Clayton) puedan enviar materia prima a cualquier planta de fabricación de medicamentos biológicos derivados de plasma de la compañía.



## DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 19,3% DE LOS INGRESOS

### **Nuevas aprobaciones de productos de la gama Procleix® para la seguridad transfusional**

El sistema Procleix®Xpress es 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). Tras obtener la marca CE y la aprobación de la FDA, la compañía ha iniciado su comercialización en Europa el pasado mes de agosto y su lanzamiento en Estados Unidos está previsto en el último trimestre de 2014.

Por su parte, el reactivo Procleix® HEV para la detección del virus de la hepatitis E (HEV) desarrollado en colaboración con la compañía Hologic ha recibido la Conformidad Europea (marca CE). Este reactivo detecta cuatro genotipos del virus y es el único aprobado que permite la detección del ARN del virus de esta enfermedad en donantes de sangre, tejidos y órganos.

## DIVISIÓN HOSPITAL: 2,6% DE LOS INGRESOS

### **Renovación del contrato de distribución del sistema Pyxis® para Iberia y Latinoamérica**

Grifols seguirá distribuyendo el sistema de dispensación automatizada Pyxis® en España, Portugal y Latinoamérica durante los próximos 12 años. El sistema Pyxis® permite la gestión descentralizada de medicación y material sanitario, y su mantenimiento en la cartera de productos de la División Hospital de la compañía afianza el compromiso de ofrecer soluciones integrales para la farmacia hospitalaria.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MILES DE EUROS	9M 2014	9M 2013	% VAR.
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>2.438.090</b>	<b>2.046.563</b>	<b>19,1%</b>
COSTE DE VENTAS	(1.181.719)	(980.610)	20,5%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.256.371</b>	<b>1.065.953</b>	<b>17,9%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>51,5%</i>	<i>52,1%</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(127.539)	(90.258)	41,3%
GASTOS GENERALES, DE DISTRIBUCIÓN Y ADMIN.	(497.611)	(409.265)	21,6%
GASTOS OPERATIVOS	(625.150)	(499.523)	25,1%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>631.221</b>	<b>566.430</b>	<b>11,4%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>25,9%</i>	<i>27,7%</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(202.359)	(179.190)	12,9%
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(2.935)	(1.601)	83,3%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>425.927</b>	<b>385.639</b>	<b>10,4%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>17,5%</i>	<i>18,8%</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(89.445)	(121.697)	-26,5%
% IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	21,0%	31,6%	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>336.482</b>	<b>263.942</b>	<b>27,5%</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(2.503)	(3.095)	-19,1%
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>338.985</b>	<b>267.037</b>	<b>26,9%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,0%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>769.756</b>	<b>662.965</b>	<b>16,1%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>31,6%</i>	<i>32,4%</i>	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup></b>	<b>791.593</b>	<b>690.367</b>	<b>14,7%</b>
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,7%</i>	

## FLUJO DE CAJA

MILES DE EUROS	9M 2014	9M 2013
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>338.985</b>	<b>267.037</b>
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	138.535	96.535
PROVISIONES NETAS	1.133	4.945
OTROS AJUSTES AL RESULTADO Y OTRAS VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	186.149	36.486
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(71.124)	(5.210)
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	(12.538)	(58.791)
VARIACIÓN PROVEEDORES	74.748	24.705
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(8.914)</i>	<i>(39.296)</i>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>655.888</b>	<b>365.707</b>
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(1.234.952)	(55.596)
CAPEX	(180.161)	(100.131)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(27.800)	(18.150)
OTROS FLUJOS DE CAJA	7.134	9.024
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.435.779)</b>	<b>(164.853)</b>
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>(779.891)</i>	<i>200.854</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(61.328)	(85.348)
COBROS POR AMPLIACIÓN DE CAPITAL	-	20.461
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	1.243.771	(53.368)
DIVIDENDOS	(70.063)	(69.138)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(174.264)	9.771
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>938.116</b>	<b>(177.622)</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>158.225</b>	<b>23.232</b>
SALDO INICIAL CAJA	708.777	473.327
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	50.702	(8.282)
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>917.704</b>	<b>488.277</b>

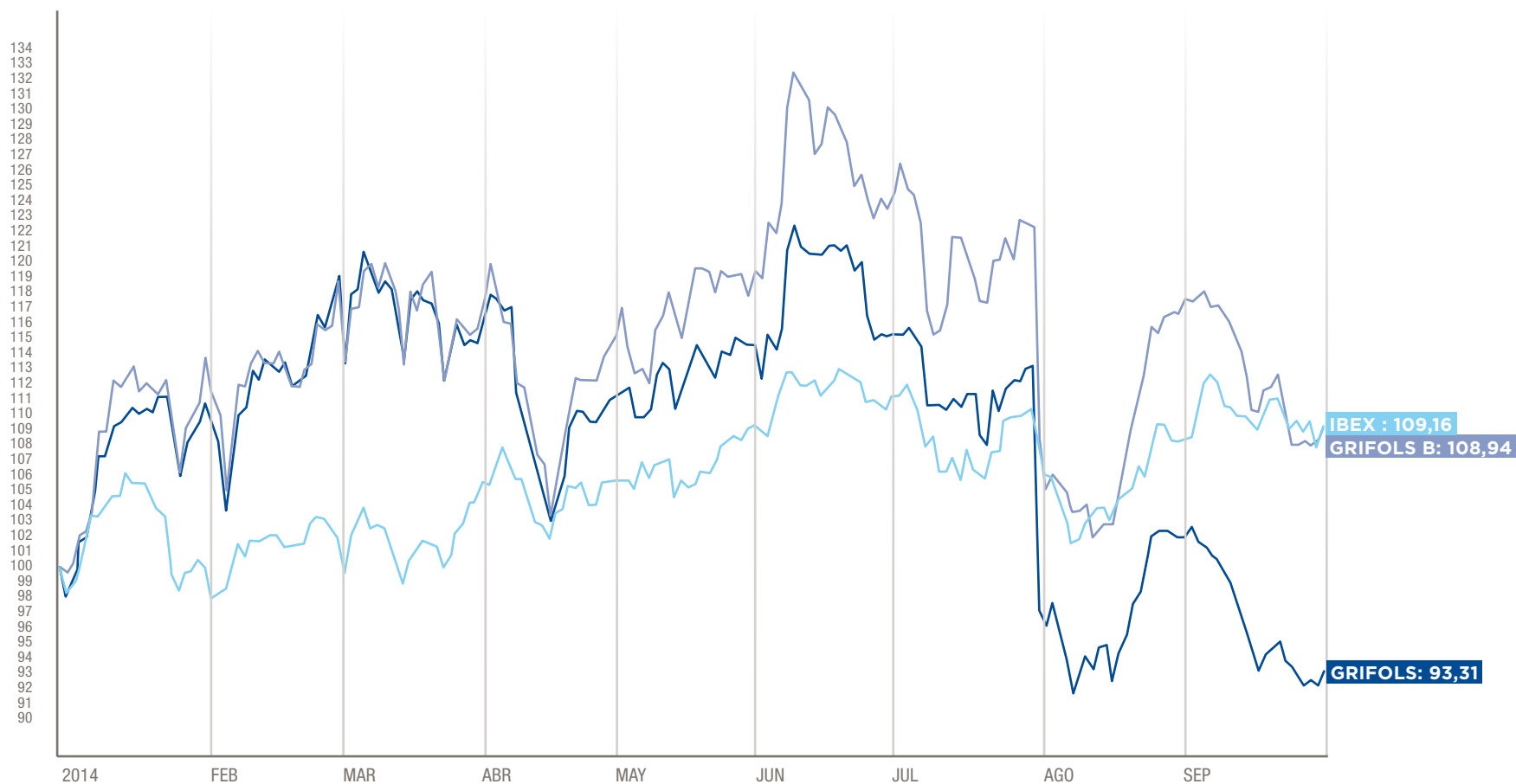


## BALANCE

MILES DE EUROS	SEPTIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.395.075</b>	<b>3.701.376</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	4.138.137	2.775.576
INMOVILIZADO MATERIAL	1.077.813	840.238
INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	58.058	35.765
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	8.601	15.196
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	112.466	34.601
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.707.671</b>	<b>2.139.660</b>
EXISTENCIAS	1.143.944	946.913
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	623.536	465.581
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	368	1.200
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	22.119	17.189
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	917.704	708.777
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.102.746</b>	<b>5.841.036</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.539.667</b>	<b>2.107.204</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	1.088.374	883.415
ACCIONES PROPIAS	(61.328)	0
DIVIDENDO A CUENTA	0	(68.755)
RESULTADO DEL EJERCICIO	338.985	345.551
OTRO RESULTADO GLOBAL	137.800	(89.281)
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	5.504	5.942
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.577.541</b>	<b>3.018.536</b>
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	4.034.373	2.553.211
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	543.168	465.325
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>985.538</b>	<b>715.296</b>
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	188.806	258.144
OTROS PASIVOS CORRIENTES	796.732	457.152
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.102.746</b>	<b>5.841.036</b>

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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 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.