



2008 INFORME SEGUNDO SEMESTRE

GRIFOLS

- El **beneficio neto** aumenta un **+38,7 %** y alcanza los **121,7 millones** de euros
- La **facturación** se sitúa en **814,3 millones** de euros con un crecimiento del **+15,8%**
- El **EBITDA** registra un incremento del **+32,8%**, alcanza **236,2 millones** de euros que representa un margen sobre ventas del **+29,0%**

Grifols es una de las compañías de referencia en el mundo en el sector sanitario, tanto por su vocación investigadora como por su compromiso ético y su desempeño económico.

El desempeño económico satisfactorio alcanzado en 2008 es fruto del impulso inversor y de una gestión centrada principalmente en tres ámbitos: aumento de materia prima, incremento del fraccionamiento en las fábricas de Los Ángeles y Barcelona y expansión internacional. Todo ello respaldado por una firme apuesta en I+D, enfocada a la seguridad y mejora de la eficiencia, y articulado a través del desarrollo continuo de los conocimientos y habilidades de los profesionales que forman parte del grupo.

Desde mayo de 2006 Grifols cotiza en el Mercado Continuo español y desde el 2 de enero de 2008 está incluida en el IBEX-35, índice compuesto por las 35 principales empresas cotizadas, en términos de liquidez y capitalización.

Evolución de los resultados del ejercicio 2008

Los ingresos se situaron en 814,3 millones de euros, mostrando un crecimiento del 15,8% en relación con 2007. Excluyendo el efecto derivado por variaciones de tipo de cambio, el aumento se habría situado en el 19,9%. La cobertura natural de Grifols ante el riesgo divisa permite compensar los efectos negativos en las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares.

La evolución de las ventas ha sido favorable en los 4 trimestres. Hasta marzo de 2008 la facturación aumentó un 10,9% comparado con el ejercicio precedente, de abril a junio el incremento fue del 16,8%, desde julio a septiembre se situó en el 16,1% y en el cuarto trimestre aislado aumentaron un 19,5%. En este sentido, la desaceleración económica global registrada en los últimos meses del ejercicio no ha tenido impacto en las ventas de la compañía, cuya facturación anual se ha visto favorecida por los crecimientos experimentados en todas las divisiones. La división Diagnostic alcanzó 85,7 millones de euros, mostrando un aumento del 7,5% y Hospital facturó un 10,6% más que en 2007 hasta 82,6 millones de euros.

Por su parte, las ventas de la división Bioscience, que representan el 74,4% de la facturación de Grifols, aumentaron casi un 23% hasta 606,2 millones de euros, con una tendencia positiva, tanto en volumen como en precio, de los principales hemoderivados que comercializa el grupo: Albúmina, Inmunoglobulina intravenosa (IVIG) y Factor VIII.

En este ejercicio, la compañía ha cumplido el plan de inversiones previsto para el periodo 2008-2012. La apertura de nuevos centros de plasmaféresis en Estados Unidos, hasta un total de 80 ha permitido a Grifols obtener 2,7 millones de litros de plasma. Supone aproximadamente un 21,8% más de materia prima que en 2007.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	2008	2007	% var.
División BIOSCIENCE	606.249	493.099	22,9
División HOSPITAL	82.566	74.683	10,6
División DIAGNOSTIC	85.705	79.709	7,5
División RAW MATERIALS+Others	39.791	55.800	-28,7
TOTAL	814.311	703.291	15,8

La estrategia emprendida hace años por Grifols de contar con una integración vertical de negocio responde a un doble objetivo: controlar el coste y disponer de plasma con los máximos niveles de seguridad y calidad. Actualmente, el volumen de plasma que obtiene Grifols de sus propios centros cubre prácticamente la totalidad (98%) de las necesidades de fraccionamiento del grupo, que van incrementando en la misma proporción que el plasma obtenido y se traduce en más producto acabado para dar respuesta a la demanda del mercado.



Centro de plasmaféresis de Glendale, Arizona USA, puesto en servicio en dic. 2008

El margen bruto registra una importante mejora y pasa de representar el 44,9% sobre ventas en 2007 al 48,9% en 2008. Los gastos operativos ascendieron a 195,2 millones de euros, un 23,9% sobre ventas.

El EBITDA alcanzó los 236,2 millones de euros, que representa un 29% sobre ventas y muestra un incremento del 32,8% en relación con el ejercicio precedente. El beneficio neto se situó en 121,7 millones de euros, un 38,7% más que en 2007.

Los gastos financieros han mostrado una evolución favorable pese al incremento de los tipos de interés registrados en los nueve primeros meses del año, si bien su progresiva moderación a finales de año tendrá un impacto positivo a partir de 2009. De hecho, la deuda financiera neta a cierre de 2008 ascendía a 446 millones de euros, que supone un ratio de 1,9 veces EBITDA, igual que el registrado en 2007. En lo que a la solidez del balance se refiere, el ratio de deuda neta sobre fondos propios se redujo en 2008 hasta 0,86 veces, frente a las 0,89 veces registradas en 2007.

Dos tercios de la deuda total de Grifols son a largo plazo, de los cuales 350 millones de euros corresponden a la financiación sindicada suscrita en mayo de 2008 por un periodo de 5 años. Esta operación ha permitido amortizar el saldo vivo del crédito sindicado firmado en el año 2005 por 225 millones de euros, además de refinanciar las líneas a corto plazo dispuestas en dólares y la financiación parcial del plan de inversiones.

En el apartado de financiación también destaca la obtención de un préstamo mercantil de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES), por un importe equivalente de 10,7 millones de dólares y un periodo de 9 años, con dos años de carencia. El préstamo está destinado a financiar parcialmente la compra de centros de plasma en Estados Unidos.

Posteriormente, Grifols adquirió un complejo de oficinas en Sant Cugat del Vallés (Barcelona) que permitirá centralizar las áreas comunes del grupo y se convertirá en la nueva sede corporativa. La operación ha sido financiada mediante un préstamo hipotecario a largo plazo (15 años) firmado en el último trimestre de 2008 por un importe de 45 millones de euros.

Análisis por divisiones

La división **Bioscience**, cuya actividad se centra en la producción de especialidades farmacéuticas derivadas del plasma humano, facturó 606,2 millones de euros en 2008, que supone un incremento del 22,9% respecto a 2007 y representa el 74,4% sobre los ingresos totales del grupo. A lo largo de 2008 se ha constatado el aumento tanto en volumen como en precio de los principales hemoderivados del grupo: IVIG, Albúmina y Factor VIII. Estos resultados confirman la evolución de un sector defensivo cuya demanda mantiene una progresiva tendencia alcista y en el que Grifols cuenta con importantes ventajas competitivas, tanto por su capacidad de obtención de plasma como de fraccionamiento.

No obstante, en 2008 Grifols ha seguido apostando por el crecimiento a largo plazo de la división. Además de la obtención de la licencia para comercializar en Australia Flebogamma® DIF, la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) de última generación, destaca el inicio de las obras para la construcción de una nueva planta para la producción de este hemoderivado en Estados Unidos. Estas instalaciones, gemelas a las de Barcelona, se espera que puedan estar operativas hacia 2012-13. Así, Grifols podrá disponer de 2 plantas de producción de Flebogamma® DIF para dar respuesta a la demanda de un mercado que, en los últimos diez años, ha experimentado un crecimiento estable en Estados Unidos, Europa y otros mercados internacionales. Dicha demanda, además, se verá potenciada por la entrada de Grifols en Australia, cuyo mercado de hemoderivados presenta uno de los consumos más elevados de IVIG per cápita. Actualmente, esta IVIG sólo se fabrica en la planta de Barcelona.



En el segundo semestre del año, entró en servicio la nueva área de dosificación estéril de factores de coagulación, también en Los Angeles, tras obtener la licencia de la FDA en tan sólo 4 meses. Esta instalación ha sido diseñada para garantizar la máxima seguridad en los procesos de dosificación, llenado estéril y liofilización de los factores de coagulación factor VIII, factor IX y Profilnine. Este mismo edificio también albergará una línea específica de dosificación estéril de albúmina. Este proyecto está en su segunda fase de ejecución y se espera obtener la aprobación FDA a principios de 2009. Asimismo, durante 2008 dieron comienzo las obras de construcción en Barcelona de la planta de producción de pegamento biológico de fibrina (Fibrin glue).

Finalmente, en cuanto a nuevos productos, las autoridades sanitarias española e italiana concedieron la licencia para comercializar Niuliva® en solución para perfusión. Se trata de una IVIG Antihepatitis B destinada al tratamiento de pacientes a los que se les ha efectuado un trasplante hepático como consecuencia de padecer una hepatitis B. Se prevé iniciar la producción de este hemoderivado el próximo año, así como comenzar su distribución en España e Italia.

Las ventas de la división **Hospital**, que concentra aquellos productos farmacéuticos no biológicos destinados a farmacia hospitalaria, tales como sueros y productos de nutrición parenteral y enteral, aumentaron un 10,6% en 2008 en relación con el año anterior y se situaron en 82,6 millones de euros. Esta línea de negocio aporta el 10,1% de los ingresos totales. Todas las áreas de la división experimentaron incrementos, si bien destaca la evolución de los proyectos de Logística Hospitalaria, que generaron unos ingresos de 18,1 millones de euros (+12,3%). La implementación de estos sistemas logísticos y de control está posicionando al grupo como referente en soluciones específicas para mejorar la eficiencia y la calidad de los servicios de farmacia hospitalaria de hospitales, tanto públicos como privados, en España, Portugal y Latinoamérica.

Además, la compañía está apoyando nuevos proyectos que permitan seguir potenciando esta línea de actividad. Así, fruto del interés y de la investigación llevada a cabo por un grupo multidisciplinar de profesionales de la división Hospital y de ingenieros de Grifols Engineering, en el último trimestre de 2008 se presentó BlisPack®. Es un sistema único en España que automatiza el corte de blister y la identificación electrónica de medicamentos de uso hospitalario, lo que contribuye a reducir los errores de medicación.

Diagnostic aportó unos ingresos por ventas de 85,7 millones de euros en 2008. En relación con 2007 creció un 7,5% y actualmente supone el 10,5% del negocio. Esta división engloba la fabricación y desarrollo de aparatos, instrumentación y reactivos destinados a los laboratorios de análisis clínicos.

La entrada en 2008 en el mercado francés para comercializar el autoanalizador Wadiana® y la progresiva penetración en China y México, han contribuido al crecimiento de la división. Además, en los próximos años, se verá favorecida por el previsible aumento de las ventas de reactivos para diagnóstico clínico (DG Gel®) que se utilizan con la instrumentación de la línea de Inmunohematología. Las ventas de reactivos en 2008 experimentaron un aumento sostenido. Este año se han producido las primeras ventas de tarjetas en Francia, una vez caducada la patente europea que impedía su venta en ciertos mercados europeos.

La división **Raw Materials & Others** ha disminuido su cifra de negocio hasta 39,7 millones de euros, tal y como estaba planificado por Grifols. Esta división aglutina las ventas de productos intermedios y de materia prima (plasma) a terceros.

Evolución por áreas geográficas

A cierre de 2008, la facturación de Grifols en los mercados exteriores (excluyendo España y Portugal) representó el 72,8% de su cifra de negocio. Las ventas internacionales crecieron un 18,2% y alcanzaron los 593,2 millones de euros.

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 290,7 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación ha sido del 23,2% en relación con 2007. España y Portugal contribuyeron con 221,1 millones de euros a los ingresos totales alcanzados por Grifols (+9,7%) y Asia con 33,9 millones de euros (+20,9%). Latinoamérica aportó 75,8 millones de euros (+49,5%) gracias al dinamismo de ventas de Logística Hospitalaria (división Hospital) y a la combinación del aumento de precios y volumen de negocio registrado por los productos de Bioscience en esta zona.

Así, en 2008 Estados Unidos generó el 35,6% de los ingresos del grupo mientras que Europa ha contribuido con el 49,6%. Por su parte, Latinoamérica ya representa el 9,2% y Asia un 4,1%. En línea con el plan estratégico diseñado por la compañía, se mantiene una diversificación geográfica que cada vez cobra mayor protagonismo y que asienta las bases para futuros crecimientos en nuevos mercados.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	2008	% s/ ventas	2007	% var.
Unión Europea	404.099	49,6	376.905	7,2
Estados Unidos	290.666	35,7	235.929	23,2
ROW	119.546	14,7	90.456	32,2
TOTAL	814.311	100,0	703.291	15,8

Una gestión que apuesta por la inversión responsable a largo plazo

La compañía ha seguido impulsando su crecimiento a lo largo del ejercicio. Las principales actuaciones llevadas a cabo ponen de manifiesto la adecuada implementación del plan de inversiones de 400 millones de euros anunciado en diciembre de 2007, cuyos objetivos se centran tanto en el incremento de la capacidad de obtención de plasma, como en el progresivo aumento de la capacidad de producción de hemoderivados en las instalaciones. En este sentido destaca:

La adquisición del antiguo complejo industrial de Novartis de 31.000m² en Parets del Vallés (Barcelona) que albergará, entre otros, la organización logística del grupo.

La apertura y ampliación de centros de plasmaféresis en Estados Unidos, hasta un total de 80

La puesta en servicio en Barcelona de un nuevo edificio para albergar el almacén de materia prima y los nuevos laboratorios de Control de Calidad e I+D de la división Hospital y la instalación de dos nuevas líneas de fabricación de productos de nutrición enteral de esta misma división.

Finalización de una nueva zona de preparación para incrementar la producción de tarjetas DG Gel®.

Inversiones en la planta de Los Ángeles destinadas a ampliaciones, mejoras y maquinaria específica.

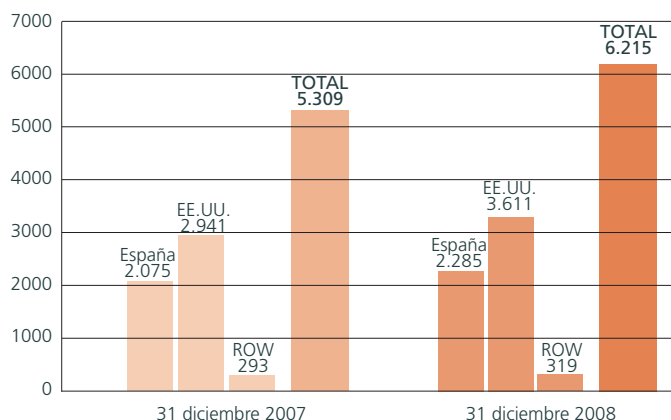


Nueva sede del Área Técnica y de I+D de la División Hospital. Parets del Vallés, Barcelona.

Recursos Humanos

La apuesta por el desarrollo del equipo humano de la compañía se ha materializado con la apertura de la Academia de plasmaféresis Grifols, que si bien comenzó a gestarse en 2008, ha sido inaugurada a principios de 2009. Esta iniciativa garantiza la satisfacción de las necesidades de formación de cada colectivo de la organización mediante distintos programas de formación que permitirán a la compañía transferir conocimiento y extender la cultura corporativa de Grifols. La academia es también una vía para promover la innovación y la transmisión de los valores éticos y de calidad vinculados a la obtención del plasma utilizado para fabricar productos con fines terapéuticos.

Evolución de la plantilla: Total contratos.



En 2008 la plantilla media de Grifols asciende a 5.505 empleados, lo que supone un incremento del 16% con respecto a 2007. Todos los departamentos han experimentado crecimientos como consecuencia de la positiva evolución del negocio del grupo. Destacan los departamentos de I+D, en línea con la estrategia de Grifols de potenciar su área de investigación y desarrollo, así como las áreas de producción.

Medio Ambiente

En lo que a inversión medioambiental se refiere, en 2008 destaca la puesta en marcha de una nueva instalación de cogeneración de 6,1 Mw de potencia en la planta de hemoderivados de Barcelona, que alcanzó su pleno funcionamiento en el mes de junio. Permite cuadruplicar la capacidad de producción de energía eléctrica para asegurar el suministro de electricidad para estas instalaciones y posibilita un ahorro del 23% en las emisiones de CO₂ gracias al aprovechamiento del calor residual útil.

En esta misma instalación, la nueva depuradora biológica puesta en marcha a finales del año 2007, ha alcanzado un rendimiento óptimo, permitiendo una disminución de los parámetros de vertido de las aguas residuales del 24%.

En el año 2008, los diferentes indicadores ambientales han experimentado aumentos inferiores al incremento de la producción.



Nueva instalación de cogeneración de 6,1 Mw de potencia. Parets del Vallés, Barcelona.

La división Bioscience ha incrementado su producción un 25%, mientras que el incremento del consumo de energía eléctrica y agua ha sido del 4% y 13% respectivamente.

Las inversiones y gastos de carácter ambiental realizados en 2008 han ascendido a 2,7 millones de euros. El 60% corresponde a la gestión de residuos y el 37% a la gestión del ciclo del agua.

Decisiones Corporativas

Entre las decisiones corporativas aprobadas en 2008 relativas al reparto del beneficio destacan:

La aprobación de un dividendo total de 0,165 euros brutos por acción, que supone 34,8 millones de euros y sitúa el pay-out de Grifols en cerca del 40% sobre el beneficio neto frente al 28% anterior.

Destinar el 0,7% del beneficio antes de impuestos a proyectos sociales y humanitarios. El objetivo es contribuir a mejorar los recursos sanitarios de aquellas regiones que tengan escasez de medios y conocimientos en el ámbito de la salud.

Acuerdos Comerciales

Finalmente, entre los acuerdos alcanzados a lo largo del año cabe mencionar:

Acuerdo con Marina Salud mediante el cual Grifols actuará como operador logístico del nuevo Hospital de Denia.

Acuerdo de distribución con Gambro Renal Products (GRP) para extender la comercialización del sistema de soporte hepático MARS® a España y Portugal.

Acuerdo de distribución con la compañía norteamericana CDEX, fabricante del sistema de identificación de medicamentos intravenosos "Valimed", para su comercialización en España, Portugal e Italia.

Renovación del acuerdo con Cardinal Health mediante el cual Grifols mantiene la distribución en exclusiva del sistema Pyxis® para España, Portugal y Latinoamérica por un periodo de 6 años.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Grifols adquirió parte del capital de la compañía biotecnológica Cardio 3 Bioscience, especializada en la investigación y el desarrollo de terapias biológicas a partir de células madre para tratar patologías cardiovasculares. Cardio 3 BioScience fue creada en el año 2007 por un grupo de científicos del Centro Cardiovascular de Aalst (Bélgica) con la tecnología desarrollada por la Clínica Mayo de Rochester (Estados Unidos), uno de los accionistas de referencia.

Evolución en el cuarto trimestre aislado de 2008

En lo que al cuarto trimestre aislado se refiere, los ingresos superaron en un 19,5% los obtenidos en el mismo periodo de 2007, situándose en 214,1 millones de euros.

La división Bioscience alcanzó una facturación de 161,0 millones de euros, mostrando un aumento del 27,0%. Por su parte, las divisiones Hospital y Diagnostic aumentaron un 8,6% y un 7,3% y sus ingresos se situaron en 20,5 y 22,1 millones de euros respectivamente. El EBITDA del trimestre alcanzó 62,1 millones de euros que, frente al mismo periodo del ejercicio precedente, supone un 34,9% más.

El beneficio neto del trimestre se situó en 28,8 millones de euros. Representa un 13,5% sobre ventas y supera en un 26,2% al obtenido en el mismo periodo de 2007

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	4 Trim. 2008	4 Trim. 2007	% var.
División BIOSCIENCE	160.971	126.787	27,0
División HOSPITAL	20.460	18.834	8,6
División DIAGNOSTIC	22.096	20.589	7,3
División RAW MATERIALS+Others	10.592	13.034	-18,7
TOTAL	214.119	179.244	19,5

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	4 Trim. 2008	% s/ ventas	4 Trim. 2007	% var.
Unión Europea	95.169	44,5	96.264	-1,1
Estados Unidos	83.994	39,2	57.984	44,9
ROW	34.956	16,3	24.996	39,8
TOTAL	214.119	100,0	179.244	19,5

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	2008	2007	% var.
TOTAL INGRESOS NETOS	814.311	703.291	15,8
Coste de ventas	416.127	387.632	7,4
MARGEN BRUTO	398.184	315.659	26,1
<i>% sobre ventas</i>	48,9	44,9	
Investigación y Desarrollo	28.494	28.725	-0,8
Gastos generales y admin.	166.729	140.580	18,6
GASTOS OPERATIVOS	195.223	169.305	15,3
BENEFICIO OPERATIVO	202.961	146.354	38,7
<i>% sobre ventas</i>	24,9	20,8	
RESULTADO FINANCIERO	30.716	22.786	34,8
Puesta en equivalencia	-24	-19	26,3
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	172.269	123.587	39,4
<i>% sobre ventas</i>	21,2	17,6	
Provisión impuestos	50.153	35.239	42,3
BENEFICIO NETO ANTES INT. MINOR.	122.116	88.348	38,2
Intereses minoritarios	388	574	-32,4
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	121.728	87.774	38,7
<i>% sobre ventas</i>	14,9	12,5	
E B I T D A	236.217	177.882	32,8
<i>% sobre ventas</i>	29,0	25,3	

FLUJO DE CAJA

Miles de euros	2008	2007
BENEFICIO NETO	121.728	87.774
Depreciación y amortización	33.256	31.528
Dotaciones netas de provisiones riesgos y gastos	1.994	156
Otros ajustes que no generan caja	13.029	5.239
Variación de existencias	(98.520)	(45.516)
Variación de deudores	(13.678)	(4.562)
Variación de inversiones financieras temporales	15.600	14.025
<i>Variación del capital circulante</i>	<i>(96.598)</i>	<i>(36.053)</i>
Flujo neto Efectivo de actividades de explotación	73.409	88.644
Capex	(124.313)	(49.931)
I+D/Otros Activo Intangibles	(5.887)	(5.532)
Otros flujos de caja	(566)	(15.251)
Flujos Neto de efectivo actividades de inversión	(130.766)	(70.714)
<i>Cash Flow Libre</i>	<i>(69.167)</i>	<i>27.786</i>
Acciones propias	(4.211)	(28.893)
Altas / cancelación de préstamos / deudas	96.348	(552)
Dividendos	(34.792)	(12.805)
Diferencias de conversión	1.034	4.122
Flujos de efectivo de actividades de financiación	58.379	(38.128)
Total Flujo de Caja	1.022	(20.198)
Saldo inicial Caja	5.690	26.883
Efecto del tipo de cambio en caja	(344)	(995)
SALDO FINAL CAJA	6.368	5.690

BALANCE

Miles de euros	2008	2007
ACTIVO		
Activos no corrientes	553.639	444.042
Activos Fijos	301.009	201.332
Fondo de comercio y otros intangibles	216.323	207.466
Otros activos no corrientes	36.307	35.244
Activos corrientes	626.600	495.527
Existencias	373.098	270.659
Deudores Comerc. y otras cuentas a cobrar	212.592	205.256
Otros Activos corrientes	34.542	13.922
Efectivo y otros medios líqu. equivalentes	6.368	5.690
TOTAL ACTIVOS	1.180.239	939.569
PASIVO		
Patrimonio Neto	481.279	384.166
Capital suscrito	106.532	106.532
Reservas	369.471	316.440
Acciones propias	(33.087)	(28.893)
Resultado del ejercicio	121.728	87.774
Ajustes por cambios de valor	1.250	981
Intereses minoritarios	(84.615)	(98.668)
Pasivos no corrientes	381.422	238.827
Deudas financieras	324.055	189.489
Otros pasivos no corrientes	57.367	49.338
Pasivos corrientes	317.538	316.576
Deudas financieras	157.232	187.095
Otros pasivos corrientes	160.306	129.481
TOTAL PASIVO	1.180.239	939.569

Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX 35 (Base 100, desde 1 de enero a 31 de diciembre de 2008)



GRIFOLS