



I N F O R M E P R I M E R S E M E S T R E 2 0 0 6

GRIFOLS



Bolsa de Barcelona, 17 de mayo de 2006. Debut bursátil de GRIFOLS

Evolución general del primer semestre de 2006

Durante el primer semestre de 2006 Grifols ha llevado a cabo diversas iniciativas de carácter estratégico al tiempo que ha continuado el desarrollo del negocio en términos altamente satisfactorios y en línea con los objetivos establecidos.

En lo referente a las primeras cabe destacar la adquisición en marzo de 2006 de PlasmaCare, Inc. (55 millones de dólares), compañía norteamericana dedicada a la obtención de plasma con un volumen anual de aproximadamente 500.000 litros. Esta adquisición, conjuntamente con la compra de 8 centros de recogida de plasma a Baxter, sitúa a Grifols como una de las principales compañías del mundo con un total de 72 centros operativos en EEUU.

Por otro lado, el pasado 17 de mayo se completó el proceso de Oferta Pública de Suscripción de acciones de Grifols mediante una ampliación de capital de 312,4 millones de euros (incluyendo prima de emisión) equivalente a 71.000.000 de acciones ordinarias a un precio de 4,40 euros por acción.

En lo referente a las operaciones, el primer semestre de 2006 se ha caracterizado por una satisfactoria evolución de las ventas con crecimientos significativos en las diferentes divisiones y áreas geográficas.

Excluyendo las operaciones de PlasmaCare, Inc. y por tanto en términos comparables con el mismo periodo del año anterior, Grifols ha alcanzado una cifra de negocio de 310 millones de euros en el primer semestre de 2006, lo cual representa un crecimiento del 19,5% con respecto a 2005. El Beneficio Bruto de Explotación o EBITDA ha crecido un 28,1% con respecto a 2005 y representa un 21,9% en términos de margen sobre ventas. Una vez excluido el impacto de la amortización de la emisión de acciones sin derecho de voto efectuado en mayo de 2006 (17,6 millones de euros después de impuestos), el Beneficio Neto del grupo hubiera sido de 32,6 millones de euros, con un crecimiento del 53,3% con respecto a 2005.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	1º sem. 2006	1º sem. 2005	% var.
Ventas netas	321.408	259.578	23,8
Otros ingresos	171	477	-64,2
TOTAL INGRESOS NETOS	321.579	260.055	23,7
Coste de ventas	189.413	151.540	25,0
MARGEN BRUTO	132.166 *	108.515	21,8
% sobre ventas	41,1	41,7	
Investigación y Desarrollo	12.699	11.128	14,1
Gastos generales y admin.	64.160	55.610	15,4
GASTOS OPERATIVOS	76.859	66.738	15,2
GASTOS NO OPERATIVOS (INGRESOS)	-314	1.788	-117,6
BENEFICIO OPERATIVO	55.621	39.989	39,1
% sobre ventas	17,3	15,4	
Gastos financieros	6.120	11.239	-45,5
Gastos relativos acciones sin voto	21.877	0	--
RESULTADO FINANCIERO	27.997	11.239	149,1
Puesta en equivalencia	-45	6	--
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	27.669	28.744	-3,7
% sobre ventas	8,6	11,1	
Provisión impuestos	11.471	7.486	53,2
BENEFICIO NETO	16.198	21.258	-23,8
Intereses minoritarios	164	0	--
BENEFICIO DEL GRUPO	16.034	21.258	-24,6
E B I T D A	69.902 *	53.151	31,5
% sobre ventas	21,7	20,4	

(*) Sin PlasmaCare el Margen Bruto hubiera sido 129.846 (41,9% s/ventas) y el EBITDA hubiera sido 68.067 (21,9% s/ventas)

La incorporación al perímetro de consolidación del grupo desde marzo 2006 de PlasmaCare Inc. y sus 14 centros de recogida de plasma en marzo de 2006, ha contribuido a los resultados del primer semestre con 11,3 millones en ventas, 1,8 millones en EBITDA y 1,0 millones en Beneficio Neto. Estos resultados se encuadran en la división de Raw Materials por la venta de plasma a terceros como consecuencia de contratos de suministro existentes a la fecha de adquisición y que se prolongarán hasta marzo de 2007.

El mercado norteamericano ha contribuido significativamente al crecimiento en las ventas del grupo. Las ventas realizadas en EE.UU. han alcanzado la cifra de 117 millones de euros (105,7 millones de euros sin la facturación de PlasmaCare Inc.), que frente a los 70,4 millones de euros obtenidos en el primer semestre del año 2005, representa un aumento del 65,8%. Las ventas en la Unión Europea han sido un total de 167,8 millones de euros, que frente a los 159,8 millones del año 2005 representan un crecimiento del 5,0%.

RESUMEN DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	1º sem. 2006	% s/ventas	1º sem. 2005	% var.
Europa	167.811	52,2	159.837	5,0
Estados Unidos	116.822	36,4	70.469	65,8
ROW	36.775	11,4	29.272	25,6
TOTAL	321.408	100,0	259.578	23,8

Esta evolución en ambas áreas geográficas es consecuencia del plan estratégico diseñado por Grifols encaminado a aumentar la presencia en EE.UU.

Además, en este mercado, y a diferencia de Europa, los precios de venta de hemoderivados son superiores y los periodos de cobro inferiores.

La cifra de negocio en el resto de países ha totalizado 36,8 millones de euros, frente a los 29,3 millones de euros del año 2005, representando con ello un incremento del 25,6%.

RESUMEN DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	1º sem. 2006	1º sem. 2005	% var.
División BIOSCIENCE	219.039	175.518	24,8
División HOSPITAL	31.722	29.066	9,1
División DIAGNOSTIC	38.994	35.180	10,8
División RAW MATERIALS + Others	31.653	19.814	59,8
TOTAL	321.408	259.578	23,8

En cuanto a las ventas por división, Bioscience constituye la principal fuente de crecimiento para el grupo con un 24,8% de incremento respecto al primer semestre de 2005. Las ventas de las divisiones de Diagnostic y Hospital crecen un 10,8% y un 9,1% respectivamente. Por último las ventas de la división de Raw Materials crecen, en términos comparativos con 2005 y por tanto excluyendo el efecto de las ventas de plasma a terceros de PlasmaCare Inc., un 2,6%.

Las mejoras en los precios de venta y el aumento de productividad han sido los principales factores de crecimiento del Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) de las actividades, sin PlasmaCare, en 14,9 millones de euros (28,1% sobre 2005) así como al aumento del margen de EBITDA sobre ventas hasta el 21,9% desde un 20,4% en el mismo periodo de 2005.

Los gastos financieros han ascendido a 28,0 millones de euros en comparación con 11,2 millones de euros registrados en el primer semestre de 2005. El resultado financiero del primer semestre de 2006 incluye el impacto, por importe de 21,9 millones de euros, consecuencia de la amortización de las acciones sin derecho a voto emitidas en agosto de 2005. Excluyendo este efecto no recurrente, los gastos financieros netos habrían sido 6,1 millones de euros, inferiores en un 45,5% a 2005, como consecuencia principalmente de un endeudamiento medio inferior al mantenido durante los primeros seis meses de 2005.

FLUJO DE CAJA

Miles de euros	1º sem. 2006
Beneficio neto	16.034
Depreciación y amortización	14.281
Provisiones netas	237
Ajustes que no generan caja / Otros	11.623
Variación de existencias	(10.980)
Variación de deudores	(32.474)
Variación de acreedores a corto plazo	25.966
<i>Variación de capital circulante</i>	<i>(17.488)</i>
Flujos de efectivo de actividades de explotación	24.687
Capex	(10.273)
Investigación y Desarrollo / Otros activos intangibles	(1.696)
Adquisición PlasmaCare	(54.978)
Adquisición centros plasma de Baxter	(9.990)
Otros	192
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(76.841)
Aumento de capital	312.400
Amortización de acciones sin voto	(279.803)
Pago de dividendos de acciones ordinarias	(7.000)
Gastos OPS	(11.672)
Aumento de otros acreedores-inversiones / (Disminución)	(14.711)
Aumento de deuda financiera / (Disminución)	49.273
Diferencias de cambio	535
Flujos de efectivo de actividades de financiación	49.022
Total Flujo de Caja	(3.132)
Saldo inicial, Caja	22.855
Efecto del tipo de cambio en caja	(788)
Saldo final, Caja	18.935

El beneficio neto de las operaciones excluyendo PlasmaCare y el impacto no recurrente de la recompra y amortización de las acciones sin derecho de voto ha crecido un 53,3% hasta alcanzar los 32,6 millones de euros.

En lo relativo al balance de situación cerrado a 30 de junio de 2006, se confirma la solidez financiera de Grifols lograda, entre otros aspectos, a través de la disminución de la rotación de inventarios y la reducción de los períodos medios de cobro. La evolución del negocio en EE. UU. y la creciente presencia en dicha área han contribuido también a la mejora de la financiación de las necesidades de circulante. En concreto, la deuda financiera neta se ha reducido un 5% con respecto al cierre del primer semestre de 2005 hasta los 318,5 millones de euros (2,7 veces EBITDA).

La ampliación de capital completada en la reciente salida a Bolsa del grupo, por importe de 312,4 millones, ha permitido la recompra y amortización de la emisión de acciones sin derecho de voto de agosto de 2005 por un importe de 280 millones de euros al tiempo que fortalece la posición de liquidez del grupo contribuyendo a reducir el endeudamiento y aumentando la flexibilidad financiera.

BALANCE

ACTIVO

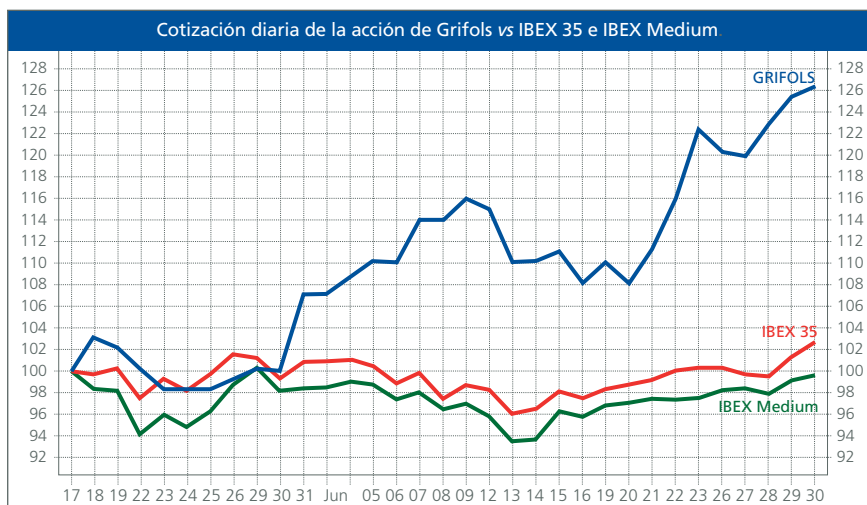
Miles de euros	Junio 2006	Junio 2005
Total activos no corrientes	437.006	376.681
Total activos corrientes	480.342	469.419
TOTAL ACTIVO	917.348	846.100

PASIVO

Miles de euros	Junio 2006	Junio 2005
Total Patrimonio neto	346.921	296.329
Total pasivos no corrientes	276.185	207.596
Total pasivos corrientes	294.242	342.175
TOTAL PASIVO	917.348	846.100

De acuerdo con los planes previstos para el período, las inversiones industriales llevadas a cabo en el primer semestre (12,1 millones de euros, sin incluir las adquisiciones llevadas a cabo) han sido muy similares a las del ejercicio anterior. Una vez completados los principales proyectos de la división de Bioscience en Barcelona, el esfuerzo inversor se ha centrado en completar los proyectos iniciados en la planta de Los Angeles así como en la división Raw Materials.

En el primer semestre el grupo ha cumplido con el compromiso adquirido en el año 2001 de repartir el 1% de capital entre los empleados a dicha fecha. Estas acciones están sujetas al período de 'lock-up' de 6 meses establecido para los accionistas de referencia.



(Base 100, desde 17 de mayo a 30 de junio de 2006)

GRIFOLS