



INFORME
TERCER
TRIMESTRE

GRIFOLS

2010



EL CRECIMIENTO ACUMULADO EN VENTAS DE BIOSCIENCE (+10,4%) Y LA EVOLUCIÓN GLOBAL EN EE.UU. (+19,3%) Y ASIA (+47,4%) POTENCIAN LOS INGRESOS DEL GRUPO.

EN EL TERCER TRIMESTRE BIOSCIENCE AUMENTA UN +14,6%, CON UN CRECIMIENTO CENTRADO ESPECIALMENTE EN EL MERCADO USA.

GRIFOLS ALCANZA SU MAYOR FACTURACIÓN TRIMESTRAL, QUE SUPERA LOS 251 MILLONES DE EUROS DE JULIO A SEPTIEMBRE DE 2010.

EL MAYOR VOLUMEN DE VENTAS DE HEMODERIVADOS COMO ALBÚMINA E IVIG, CON AUMENTOS DE DOBLE DÍGITO, CONFIRMAN LA TENDENCIA ALCISTA DEL SECTOR

RESULTADOS ACUMULADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2010

Las ventas del grupo aumentan un +7,1% hasta 738,8 millones de euros

El EBITDA recurrente de la actividad crece el +2,5% y se sitúa en 212,1 millones de euros

El beneficio neto, con 97,0 millones de euros, desciende el 17,1% por los costes asociados a la transacción corporativa* y los mayores gastos financieros

* Acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics.

PRINCIPALES INDICADORES

La facturación de Grifols incrementó un +7,1% en los 9 primeros meses de 2010 y se situó en 738,8 millones de euros. Además, se constata también la progresión de las ventas en el tercer trimestre aislado, que aumentan un +14,6% en relación al tercer trimestre de 2009 y superan los 251,0 millones de euros, récord de facturación para el grupo.

Asimismo, las principales áreas de actividad de Grifols han mantenido su crecimiento y los ingresos de todas las divisiones, excluyendo Raw Materials (no recurrente) aumentaron un +10,1% de manera conjunta. Destaca el impulso de las ventas de hemoderivados como la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) y la albúmina, con crecimientos de doble dígito, siendo el volumen el principal motor de la facturación en un entorno desfavorable de precios. Así, las ventas de la división **Bioscience** estuvieron un +10,4% por encima a las obtenidas en el mismo

periodo de 2009 y ascendieron a 578,7 millones de euros. En **Diagnostic**, las áreas de banco de sangre y hemostasia han estimulado los ingresos, que crecieron un +6,3% hasta 81,0 millones de euros, mientras que los de la división **Hospital** aumentaron un +2,9%, situándose en 65,3 millones de euros. Raw Materials & Others sigue reduciendo su peso en los ingresos del grupo, en línea con la planificación prevista. Las ventas de esta división descienden un 46,1% hasta 13,8 millones de euros.

Grifols ha mantenido su política de contención de gastos hasta el tercer trimestre del ejercicio lo que, conjuntamente con la evolución de los ingresos y la fluctuación del tipo de cambio, han situado el EBITDA recurrente de su actividad en 212,1 millones de euros, que representa un margen del 28,7% sobre ventas y un crecimiento del +2,5% con relación al mismo periodo del año anterior. No obstante, teniendo en cuenta los costes de transacción inherentes a la propuesta de compra de Talecris, el resultado bruto de explotación asciende a 202,3

millones de euros, siendo un 2,2% inferior al del mismo periodo de 2009.

Los gastos financieros generados por los recursos captados con la emisión de bonos en 2009 vuelven a impactar en el beneficio del grupo, tal y como ocurriera en los trimestres anteriores. Hasta el mes de septiembre, el beneficio neto acumulado asciende a 97,0 millones de euros, reflejando un descenso del 17,1% con relación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

La deuda neta se mantiene estable en relación a diciembre de 2009, excluyendo las variaciones derivadas del tipo de cambio y los costes de transacción. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2010 se sitúa en 618,2 millones de euros. Esto supone un ratio de 2,4 veces EBITDA y se mantienen tanto la solidez del balance como la buena situación del grupo para hacer frente a futuros compromisos.

MILLONES DE EUROS	ACUM. 2010	ACUM. 2009	% VAR.
EBITDA	202,3	206,9	-2,2
% VENTAS	27,4	30,0	
ADJUSTED EBITDA	212,1	206,9	2,5
% VENTAS	28,7	30,0	
BENEFICIO NETO	97,0	117,1	-17,1
% VENTAS	13,1	17,0	





ACTUALMENTE, MÁS DEL 77% DE LA FACTURACIÓN DE GRIFOLS PROCEDE DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

La diversificación internacional mantiene su proceso de consolidación, con el objetivo de afianzar las ventas en zonas como Latinoamérica y Asia-Pacífico y lograr que además de Estados Unidos y Europa, estas áreas emergentes ganen peso relativo en términos de facturación. En este sentido, destacan los aumentos registrados en Asia (+47,4%).

En el mercado estadounidense se mantiene el ritmo de crecimiento (+19,3%), promoviendo una estrategia de perfecta adecuación y comercialización de productos y servicios que responden a las demandas y necesidades de su sistema sanitario. Así, en el tercer trimestre, Grifols ha obtenido la licencia de la FDA para comercializar su IVIG Flebogamma® DIF al 10% de concentración en Estados Unidos. Por su parte, la actividad en Europa se mantiene estable (+0,8%) y su peso en el mix de ventas se sitúa en el 43,7%, siendo todavía superior al de Estados Unidos.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	ACUM. 2010	% S/Ventas	ACUM. 2009	% S/Ventas	% Var.	% Var. CC
EU	323.167	43,7	320.682	46,5	0,8	0,1
US	251.630	34,1	210.903	30,6	19,3	16,7
R.O.W.	160.624	21,7	136.534	19,8	17,6	11,6
SUBTOTAL	735.421	99,5	668.119	96,9	10,1	7,7
RAW MATERIALS	3.402	0,5	21.473	3,1	-84,2	-84,8
TOTAL	738.823	100,0	689.592	100,0	7,1	4,8

EVOLUCIÓN FAVORABLE EN TODAS LAS DIVISIONES. EL NEGOCIO RECURRENTE CRECE UN 10,1% GRACIAS AL PROTAGONISMO DE BIOSCIENCE

La división **Bioscience** mantiene la tendencia ascendente mostrada en los trimestres anteriores, contribuyendo con el 78,3% a la facturación global del grupo. Hasta septiembre de 2010, los ingresos crecieron el +10,4% y se situaron en 578,7 millones de euros, firmemente sustentados en el incremento de los volúmenes de los principales hemoderivados: albúmina (23,3%), IVIG (15,8%) y Factor VIII (13,3%). En lo que a la proyección de la división se refiere y acorde con la política de I+D de Grifols, destaca la consecución de la licencia de la FDA para comercializar en Estados Unidos su inmunoglobulina intravenosa (IVIG) al 10% de

concentración (Flebogamma® 10% DIF), con la que Grifols se convierte en la primera compañía que cuenta con dos concentraciones de IVIG líquida en el mercado estadounidense (5% y 10%) para adecuarse a las necesidades de hospitales y pacientes.

En la división **Diagnostic** destacan los crecimientos registrados en áreas como banco de sangre (+19,6%) y hemostasia (+26,3%). La excelente evolución de ambas líneas de actividad ha contribuido a que los ingresos de la división aumenten un +6,3% en los 9 primeros meses de 2010, hasta situarse en 81,0 millones de euros. Diagnostic aporta el 11,0% de las ventas totales del grupo. Asimismo, la internacionalización de esta división sigue siendo clave para garantizar su crecimiento orgánico. En el ejercicio, Grifols ha invertido 9 millones de euros en las instalaciones de Australia y Suiza, con el objetivo de ampliar la producción de tarjetas para el tipaje sanguíneo (gamas MDmulticard® y DG Gel®). Este incremento de producción se traducirá en una mayor

disponibilidad de producto para los países donde ya se comercializan y permitirá abordar la entrada en nuevos mercados.

Los ingresos de **Hospital** han incrementado un +2,9% en los 9 primeros meses del ejercicio, alcanzando 65,3 millones de euros. Esta división supone cerca del 9% de la facturación total de Grifols. El aumento en las ventas de instrumental médico (+6,1%) y la recuperación del área de logística hospitalaria (+0,4%) en un entorno de contención presupuestaria por parte de los hospitales, han sido los dos factores determinantes del buen comportamiento de los ingresos. En este sentido, destaca la instalación del primer sistema BlisPack® en Portugal, concretamente en el Hospital Fernando da Fonseca de Sintra. Con este producto, Grifols continúa apoyando el área de farmacia hospitalaria e inicia el camino a la identificación electrónica unitaria integral en Europa.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	ACUM. 2010	% S/Ventas	ACUM. 2009	% S/Ventas	% Var.	% Var. CC
BIOSCIENCE	578.756	78,3	524.323	76,0	10,4	7,7
HOSPITAL	65.285	8,8	63.470	9,2	2,9	2,2
DIAGNOSTIC	81.001	11,0	76.221	11,1	6,3	4,4
RAW MATERIALS AND OTHERS	13.781	1,9	25.578	3,7	-46,1	46,6
TOTAL	738.823	100,0	689.592	100,0	7,1	4,8

TERCER TRIMESTRE 2010

GRIFOLS ALCANZA SU MAYOR FACTURACIÓN TRIMESTRAL CON UNAS VENTAS QUE SUPERAN LOS 251 MILLONES DE EUROS

Las ventas de Grifols superaron los 251 millones de euros de julio a septiembre de 2010. Representa un incremento del +14,6% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior y supone la mayor facturación trimestral alcanzada por el grupo.

Las ventas obtenidas en el tercer trimestre de forma aislada confirman la tendencia alcista del sector, en el que la facturación de Grifols mantiene su crecimiento por tercer trimestre consecutivo. Asimismo, la diversificación geográfica y de productos, conjuntamente con la potenciación de acuerdos de distribución estratégicos en la división Diagnostic, seguirán impulsando las ventas en los próximos trimestres.

El EBITDA alcanzó 54,8 millones de euros en el periodo comprendido entre julio y septiembre de 2010 y el beneficio neto ascendió a 30,6 millones de euros. Los resultados trimestrales se han visto afectados por el mayor coste del plasma y por los gastos de transacción asociados a la propuesta de compra de Talecris.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	3° Trim 2010	% S/Ventas	3° Trim 2009	% S/Ventas	% Var	% Var. CC
BIOSCIENCE	198.676	79,2	173.373	79,1	14,6	6,2
HOSPITAL	20.138	8,0	18.385	8,4	9,5	8,1
DIAGNOSTIC	26.588	10,6	25.416	11,6	4,6	0,5
RAW MATERIALS AND OTHERS	5.613	2,2	1.888	0,9	197,4	189,3
TOTAL	251.015	100,0	219.062	100,0	14,6	7,3

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	3° Trim 2010	% S/Ventas	3° Trim 2009	% S/Ventas	% Var	% Var. CC
EU	100.148	39,9	100.429	45,8	-0,3	-0,8
US	94.010	37,5	69.801	31,9	34,7	21,1
R.O.W.	55.290	22,0	48.223	22,0	14,7	2,4
SUBTOTAL	249.448	99,4	218.453	99,7	14,2	6,9
RAW MATERIALS	1.567	0,6	609	0,3	157,3	132,8
TOTAL	251.015	100,0	219.062	100,0	14,6	7,3

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

Desde que Grifols anunciara el acuerdo de compra de Talecris en el segundo trimestre de 2010, la actividad corporativa del periodo se ha centrado en la realización y agilización de los trámites necesarios para poder completar la transacción, que está pendiente de ser aceptada por parte, entre otras, de las autoridades de competencia estadounidenses. En este sentido, la financiación de la operación constituye uno de los puntos más significativos en los que se ha estado trabajando, conjuntamente con la consecución de nuevas licencias.

Obtención de la licencia de la FDA para la IVIG al 10% de concentración

Grifols ha obtenido la licencia de la Food and Drug Administration (FDA) para comercializar en Estados Unidos su inmunoglobulina intravenosa (IVIG) al 10% de concentración (Flebogamma® 10% DIF). Con esta nueva autorización, Grifols es la primera compañía que cuenta con dos concentraciones de IVIG líquida en el mercado estadounidense (5% y 10%), lo que le permite adecuarse a las necesidades de hospitales y a las demandas de los pacientes. Por su parte, en Europa Grifols ha obtenido el visto bueno de la comisión técnica de la European Medicine Agency (EMA) y se espera la aprobación final por parte de la comisión europea antes de final de año.

Confirmación de la estructura financiera prevista para comprar Talecris

La buena aceptación y entendimiento de la operación por parte de las instituciones financieras ha permitido la optimización de la composición de los tres tramos que integran la estructura de financiación para la adquisición de Talecris y la emisión de bonos prevista.

El importe total máximo asegurado por un sindicato de 6 bancos (Deutsche Bank, Nomura, BBVA, BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley) se mantiene en 4.200 millones de dólares, más una línea de crédito revolving por importe de 300 millones de dólares. En total, 4.500 millones de dólares para financiar la compra de Talecris, incluyendo la refinanciación de la deuda de ambas compañías.

De este modo, la estructura financiera prevista consta de 3 tramos:

- Financiación sindicada a largo plazo con entidades financieras (5 años): importe total de 1.500 millones de dólares.
- Financiación sindicada a largo plazo con inversores institucionales (6 años): importe total de 1.600 millones de dólares.
- Línea de crédito senior revolving: por importe de 300 millones de dólares.

Asimismo, está previsto realizar una emisión de bonos por un importe máximo estimado de 1.100 millones de dólares que, conjuntamente con los tramos anteriores, sitúan la financiación máxima en 4.500 millones de dólares.

Acuerdo de colaboración en el área de I+D entre la Fundació Clínic y Grifols

Grifols desarrollará un dispositivo patentado por la Fundació Clínic para preservar los hígados para trasplantes en condiciones similares a las fisiológicas, en vez de a baja temperatura. El dispositivo permitirá aumentar notablemente el número de hígados viables para ser transplantados. Este acuerdo responde al interés de Grifols por abrir nuevas líneas de investigación y complementa las colaboraciones actuales que Grifols tiene en marcha con el Consorcio Europeo para el estudio de la Insuficiencia Hepática, al que impulsa y financia.

Grifols obtiene por primera vez calificación crediticia de Standard & Poor's y Moody's

Grifols se convierte en una de las pocas compañías españolas en tener rating, lo que contribuye a incrementar su transparencia y a facilitar su acceso a los mercados financieros y de capitales. Grifols obtiene la calificación BB de Standard & Poor's y Ba3 de Moody's para su deuda senior.

Nuevo dispositivo para la reconstitución de factores de coagulación

Con el fin de mejorar la calidad de vida de los pacientes y de satisfacer sus necesidades, Grifols incorpora el dispositivo Mix2Vial® a sus factores de coagulación en EE.UU. Este dispositivo de plástico permite la transferencia sin aguja, haciendo el proceso más cómodo y seguro.



COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 30 DE SETIEMBRE 2010)



Los resultados futuros del grupo podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos

competitivos en el mercado o cambios en la normativa que regula los mercados donde opera, entre otros. Aún así, no se esperan cambios significativos en estos ámbitos a corto plazo.