

Grifols alcanza unos ingresos de 5.100 millones de euros, un +13,6%, y eleva su beneficio hasta 625 millones de euros

- Los ingresos aumentan un +13,6% (+9,2% cc) como resultado de la estrategia de crecimiento sostenible, con avances en todas las divisiones y regiones
- Bioscience lidera el crecimiento con 3.994 millones de euros de ingresos (+13,6%; +8,9% cc). Diagnostic y Hospital siguen progresando con ventas de 734 millones de euros (+4,5%; +1,1% cc) y 134 millones de euros (+12,5%; +12,1% cc), respectivamente. La División Bio Supplies ingresó 267 millones de con un aumento del +59,6% (+54,1% cc)
- Mejora la rentabilidad: el margen bruto subyacente se sitúa en el 47,4% y el margen EBITDA subyacente en el 28,6% sobre ingresos
- El EBITDA aumenta hasta 1.434 millones de euros (+17,3%)
- Mayor esfuerzo inversor: más de 660 millones de euros destinados a I+D e inversiones productivas (+22%)
- Grifols constata su compromiso de reducir el ratio de endeudamiento neto, que disminuye hasta 4,17 veces
- Se cierra con éxito del proceso de refinanciación de deuda por importe de 5.800 millones de euros
- El equipo humano aumenta un +13% y supera las 24.000 personas (60% mujeres)

Barcelona, 27 de febrero de 2020.- Grifols (MCE:GRF, MCE:GRF.P, NASDAQ:GRFS) ha cerrado el ejercicio 2019 con una cifra de negocio récord de 5.099 millones de euros, que representa un crecimiento del +13,6% y del +9,2% cc¹. Los crecimientos de todas las divisiones y principales zonas geográficas donde opera la compañía son el resultado de su estrategia de crecimiento sostenible y de largo plazo.

En los últimos años, las inversiones estratégicas realizadas para impulsar la obtención de plasma y los mayores esfuerzos realizados para mejorar la actividad comercial y las operaciones han sido factores muy relevantes para el sólido crecimiento del grupo.

¹ Operativo o cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio del ejercicio.

GRIFOLS

La **División Bioscience** sigue siendo el principal motor de crecimiento. Sus ingresos aumentaron un +13,6% (+8,9% cc) y alcanzaron 3.994 millones de euros. Destaca la aceleración de las ventas de inmunoglobulinas (incluyendo las específicas), que siguen creciendo a doble dígito especialmente en Estados Unidos; la recuperación estimada de las ventas de albúmina en China tras la renovación de determinadas licencias; y la positiva evolución de los ingresos de alfa-1 antitripsina.

Las ventas de la **División Diagnostic** se situaron en 734 millones de euros, un incremento del +4,5% (+1,1% cc). La línea de negocio de medicina transfusional ha dinamizado los ingresos con una evolución positiva en los segmentos de soluciones para el análisis de donaciones de sangre y plasma por tecnología NAT, tipaje sanguíneo y proteínas recombinantes.

En la **División Hospital** los ingresos alcanzaron 134 millones de euros con un incremento del +12,5% (+12,1% cc) impulsado por el crecimiento de todas las líneas de negocio de la división. La **División Bio Supplies** ingresó 267 millones de con un aumento del +59,6% (+54,1% cc).

La mejora de los márgenes operativos se ha consolidado a lo largo del ejercicio. El **margen bruto** se ha situado en el 45,9% (45,7% en 2018), recogiendo los efectos favorables de la fuerte demanda de las principales proteínas plasmáticas, las eficiencias industriales y un coste del plasma estable. El **margen bruto subyacente**² ha sido del 47,4% (46,4% en 2018).

Grifols se ha consolidado como la compañía líder en centros de plasma con 295 centros gestionados, que incluyen los 35 centros (26 de plasma, 9 de donación de sangre y un laboratorio de análisis) tras ejercitar la opción de compra sobre el 51% restante del capital de Interstate Blood Bank Inc (IBBI).

Por su parte, el **EBITDA reportado** ha alcanzado 1.434 millones de euros con un aumento del +17,3%, que representa un **margen** del 28,1% (27,3% en 2018). El **margen EBITDA subyacente**² representa el 28,6% sobre ingresos (27,7% en 2018).

En 2019, Grifols ha seguido impulsando la innovación y las inversiones productivas como palancas de su crecimiento sostenible y a largo plazo, destinando un total de 661 millones de euros. Las **inversiones netas en I+D+i** han aumentado un +12,9% hasta 329 millones de euros (291,4 millones de euros en 2018) incluyendo proyectos internos, externos y de empresas participadas. A **inversiones de capital** se han destinado 332,2 millones de euros (252,2 millones de euros en 2018), un aumento del 31,7%, con el objetivo de acelerar la ampliación de la capacidad productiva de la División Bioscience y el crecimiento del resto de divisiones.

El **resultado financiero** se ha situado en 274,7 millones de euros. Incluye el impacto contable positivo registrado en del cuarto trimestre de 2019 por un importe neto de 42,2 millones de euros principalmente debido al proceso de refinanciación.

El **beneficio neto** se eleva hasta 625 millones de euros en 2019, que representa un aumento del +4,8%.

² Excluye el impacto relacionado con las ventas de plasma a terceros de Haema y Biotest.

GRIFOLS

Excluido el impacto de la NIIF 16³, a 31 de diciembre de 2019 la **deuda financiera neta** de Grifols ha sido de 5.725 millones de euros, incluyendo 742 millones de euros en caja. La compañía dispone de líneas de financiación no dispuestas por importe de 532 millones de euros que elevan su posición de liquidez a 1.274 millones de euros.

De forma progresiva durante el ejercicio la compañía ha avanzado en la mejora de sus ratios de endeudamiento hasta situar la **deuda financiera neta sobre EBITDA** en 4,17 veces a diciembre de 2019 frente a los máximos de 4,78 veces del primer trimestre de 2019.

La optimización y reducción de los niveles de deuda es una prioridad de la gestión financiera de Grifols una vez que las inversiones estratégicas realizadas en los últimos años están operativas.

Para cumplir con este objetivo, la compañía mantiene unos niveles de actividad operativa sostenibles y de fuerte **generación de caja operativa** en un contexto de crecimiento, de operaciones corporativas y de aumento de inversiones de capital e I+D. Los 568,9 millones de euros reportados permiten acometer con solvencia las actividades de inversión planificadas para seguir dando respuesta al crecimiento previsto de la demanda.

El 15 de noviembre de 2019 Grifols concluyó en tiempo récord y con gran aceptación el **proceso de refinanciación** de su deuda por importe de 5.800 millones de euros iniciado el 28 de octubre de 2019. La nueva financiación comprende un tramo Term Loan B (TLB) por un importe de 2.500 millones de dólares y de 1.360 millones de euros, ambos destinado a inversores institucionales; la emisión de dos bonos por un total de 1.675 millones de euros (Senior Secured Notes); y la ampliación de la línea de financiación multdivisa (RCF) hasta un importe de 500 millones de dólares.

Este proceso de refinanciación ha permitido optimizar la estructura financiera y mejorar significativamente todas las condiciones, incluyendo el coste de la deuda (se reduce en 80 puntos básicos y se sitúa en el 2,8%) y el plazo medio de vencimiento (se sitúa por encima de 7 años). Además, dota a la compañía de una mayor flexibilidad en las condiciones de los covenants (cov-lite).

³ A 31 de diciembre de 2019 el impacto por la aplicación de la IFRS 16 en el importe de la deuda asciende a 741 millones de euros.

Nueva estructura tras el proceso de refinanciación:

ESTRUCTURA	IMPORTE (en millones)		NUEVAS CONDICIONES
	USD	EUROS	
Tramo B (TLB) – en dólares	2.500	2.227	Tipo de interés: LIBOR + 200 puntos básicos Vencimiento: 2027 Cuasi-bullet
Tramo B (TLB) – en euros		1.360	Tipo de interés: Euribor + 225 puntos básicos Vencimiento: 2027 Cuasi-bullet
Bono en euros (Senior Secured Notes) Vencimiento 2025 (15 de febrero) Vencimiento 2027 (15 de noviembre)		905 770	Cupón: 1,625% Cupón: 2,250%
Línea de financiación multdivisa (RCF)	500	445	Tipo de interés: LIBOR + 150 puntos básicos Vencimiento: 2025

La solidez de los resultados y la positiva evolución de los flujos de efectivo han contribuido a reforzar el balance. El **activo consolidado** a diciembre de 2019 ascendió a 15.542,6 millones de euros (12.477,0 millones de euros en diciembre de 2018). Esta variación está principalmente relacionada con el crecimiento de la División Bioscience incluyendo el crecimiento estratégico del nivel de inventarios, tanto desde un punto de vista orgánico como mediante operaciones corporativas, así como por las inversiones de capital e I+D realizadas.

La optimización de la gestión del capital circulante ha continuado actuando como palanca para mejorar la solidez financiera de la compañía. Los **niveles de inventarios** han aumentado hasta 2.342,6 millones euros, con una rotación de 310 días frente a los 292 días a diciembre de 2018 como consecuencia de la decisión estratégica de seguir incrementando los volúmenes de inventario para continuar dando respuesta a la sólida demanda de productos plasmáticos.

El **patrimonio neto** se ha situado en 6.845,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. El capital social está representado por 426.129.798 acciones ordinarias (Clase A), con un valor nominal de 0,25 euros por acción, y 261.425.110 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

En 2019 se han realizado dos pagos correspondientes a **dividendos** por un importe total de 238,7 millones de euros. En el segundo trimestre de 2019 se realizó el segundo pago de dividendos con cargo al ejercicio 2018 en concepto de dividendo final y en diciembre de 2019 se hizo efectivo el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por importe de 136,8 millones de euros. Grifols mantiene su compromiso de retribución a sus accionistas vía dividendos (pay-out del 40%).

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	2019	2018	% Var
INGRESOS NETOS (IN)	5.098,7	4.486,7	13,6%
MARGEN BRUTO SUBYACENTE ⁽¹⁾	47,4%	46,4%	
MARGEN BRUTO	45,9%	45,7%	
EBITDA SUBYACENTE ⁽¹⁾	1.406,9	1.218,4	15,5%
<i>% IN</i>	28,6%	27,7%	
EBITDA REPORTADO	1.433,8	1.222,7	17,3%
<i>% IN</i>	28,1%	27,3%	
BENEFICIO DEL GRUPO	625,1	596,6	4,8%
<i>% IN</i>	12,3%	13,3%	
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO ⁽²⁾	718,3	680,5	5,6%
<i>% IN</i>	14,1%	15,2%	
CAPEX	332,2	252,2	31,7%
INVERSIÓN NETA I+D	329,0	291,4	12,9%
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) REPORTADO	0,91	0,87	4,8%
	Diciembre 2019	Diciembre 2018	% Var
TOTAL ACTIVO	15.542,6	12.477,0	24,6%
PATRIMONIO NETO	6.845,8	4.696,6	45,8%
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	742,0	1.033,8	(28,2%)
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	4,17/(4,14cc)⁽³⁾	4,32/(4,19 cc)⁽³⁾	

⁽¹⁾ Excluye el impacto de las ventas de plasma a terceros de Haema y Biotest.

⁽²⁾ Excluye los impactos no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes; la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación; reevaluación de activos, la amortización de intangibles asociados a adquisiciones; e IFRS 16.

⁽³⁾ Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio del periodo.

EVOLUCIÓN POR DIVISIONES: CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE TODAS LAS UNIDADES DE NEGOCIO

Bioscience lidera el crecimiento: +13,6% y 3.994 millones de euros

La División Bioscience alcanza la cifra récord de 3.993,5 millones de euros. El crecimiento de los ingresos de la división se sustenta en las inversiones estratégicas y esfuerzos realizados en los últimos años, que están permitiendo tener una mayor disponibilidad de plasma y dar respuesta a la sólida demanda de las principales proteínas plasmáticas.

La demanda de **inmunoglobulina** continúa muy dinámica en todas las regiones, con una evolución especialmente positiva en EE.UU. y en los principales mercados de la Unión Europea (UE). En estos países, además de su utilización como tratamiento de las inmunodeficiencias primarias, destaca de forma significativa su uso para las inmunodeficiencias secundarias y en enfermedades neurológicas como la polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (CIDP, por sus siglas en inglés). Las ventas de esta proteína plasmática han crecido a doble dígito en 2019.

Con el objetivo prioritario de seguir atendiendo la creciente necesidad de los pacientes, la compañía mantiene su compromiso con el desarrollo de nuevas formulaciones e indicaciones. En el último trimestre de 2019 Grifols ha lanzado en EE.UU. su inmunoglobulina subcutánea al 20% de concentración (Xembify®), tras obtener la aprobación de la FDA en el mes de julio y sigue trabajando con las autoridades sanitarias para obtener su aprobación en Canadá, Europa y otros mercados globales.

Las ventas de **albúmina** se han recuperado progresivamente a lo largo del ejercicio, especialmente en el segundo semestre de 2019. Su crecimiento anual de doble dígito es el resultado de su evolución en China, EE.UU. y diversos países de la UE. Actualmente China lidera las ventas de esta proteína plasmática y sigue presentando un importante potencial de crecimiento.

Los ingresos de **alfa-1 antitripsina** mantienen su tendencia de crecimiento. Los esfuerzos comerciales realizados y el aumento de pacientes diagnosticados permiten seguir aumentando la penetración de esta proteína plasmática en EE.UU. y en los principales países de la UE. Grifols continúa centrando sus esfuerzos en la mejora del diagnóstico del déficit de la alfa-1 antitripsina mediante el desarrollo de soluciones innovadoras propias tales como AlphaKit™ (test en sangre) y AlphaID™ (test bucal).

La evolución de las ventas de **factor VIII plasmático** ha moderado su descenso en el último trimestre del ejercicio. En el nuevo escenario, los productos de FVIII/VWF aún juegan un papel clave para prevenir y tratar los episodios de sangrado y para la prevención y erradicación de inhibidores. El compromiso de Grifols de garantizar la disponibilidad del producto para todos los pacientes y los esfuerzos para posicionar el factor VIII de Grifols en el nuevo escenario de mercado ha permitido estabilizar el volumen de ventas.

GRIFOLS

Grifols sigue impulsando sus **proteínas específicas** para contar con una cartera de productos diferencial. La positiva evolución de las ventas de inmunoglobulinas hiperinmunes, en especial las de la nueva formulación de su inmunoglobulina antirrábica (HyperRAB®), ha contribuido de forma importante al crecimiento de los ingresos de la división.

También se ha lanzado la primera solución de Grifols para biocirugía basada en proteínas plasmáticas: VISTASEAL™, un sellador biológico desarrollado por Grifols para el control de hemorragias quirúrgicas comercializado y distribuido por Ethicon en el marco del acuerdo de colaboración estratégica suscrito entre ambas compañías.

VISTASEAL™ es el resultado de la innovación de Grifols para expandir a nuevos campos el potencial de las proteínas plasmáticas. El producto, que combina fibrinógeno y trombina humana, se administra a través de un innovador dispositivo de Ethicon. Los componentes biológicos de VISTASEAL™ son producidos en el complejo industrial de Barcelona (España), en una planta específica con capacidad para producir más de 300.000 kits y con la posibilidad de ampliación a más de 3 millones de litros equivalentes de plasma.

Diagnostic progresa en su crecimiento: +4,5% hasta 734 millones de euros

Grifols es líder global en **diagnóstico transfusional**, área que constituye el principal motor de crecimiento de la división en 2019. Incluye las líneas de análisis virológico por tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions), tipaje sanguíneo y proteínas recombinantes para producir inmunoensayos de diagnóstico.

La evolución de las ventas de **soluciones por tecnología NAT** se mantiene estable principalmente por los incrementos de donaciones de plasma y una mayor penetración en EMEA y Japón. Durante los últimos 12 meses la división ha continuado con éxito su estrategia de expansión geográfica llevando sus soluciones diagnósticas por tecnología NAT a Malta, Hungría, Eslovaquia, Bulgaria, Perú, Panamá y Ecuador.

Grifols también ha ampliado su cartera de productos con la incorporación de nuevos reactivos aprobados por la FDA para la detección de la babesiosis y, tras obtener la marca CE, iniciará la comercialización en Europa de su innovador Procleix® Panther® con tecnología ART (Automated Ready Technology), que permite mejorar los flujos de trabajo de los laboratorios.

La línea de **tipaje sanguíneo** avanza notablemente con crecimientos de doble dígito en las ventas. La cartera de productos incluye analizadores (Wadiana®, Erytra® y Erytra Eflexys®), tarjetas de gel (DG-Gel®) y reactivos. Destaca su evolución en China, mercado con un alto potencial para la división; EE.UU., principal mercado en el que los resultados reflejan la sólida estrategia comercial y las inversiones que se están realizando; América Latina y en ciertos países de Asia y Europa.

Además, Grifols ha dado un paso adelante para expandir esta línea de productos en el continente africano con la instalación del primer Erytra Eflexis® en el mayor hospital de Túnez.

GRIFOLS

Grifols continúa trabajando para consolidar su negocio de [proteínas recombinantes para producir inmunoensayos](#) de diagnóstico. El acuerdo alcanzado con la compañía surcoreana PCL permitirá seguir expandiendo esta línea de actividad.

La evolución de las ventas de la línea de [bolsas para la extracción de sangre](#) ha sido significativa. Este segmento se verá impulsado con la entrada en funcionamiento de la nueva planta de Campo Largo (Brazil), que cuenta con una capacidad anual de producción de 2 millones de unidades ampliable a 4 millones de unidades. Inicialmente la producción se destinará a atender el mercado brasileño, si bien en los próximos dos años, a medida que se vayan obteniendo las aprobaciones regulatorias correspondientes, Grifols reforzará su presencia en otros mercados latinoamericanos.

En el área de [diagnóstico especializado](#) se mantienen los ingresos, que serán favorecidos por la progresiva ampliación de la cartera de productos de diagnóstico clínico. En 2019 destaca la aprobación de la FDA del coagulómetro de desarrollo propio QNext® y de los principales reactivos para hemostasia (DG-PT; tromboplastina). Con esta aprobación Grifols se convierte en la primera compañía en obtener una autorización en el mercado estadounidense para comercializar instrumentos y reactivos para el análisis de rutina de la hemostasia en más de 15 años.

Hospital constata su expansión geográfica: +12,5% e ingresos de 134 millones de euros con crecimientos muy significativos en EE.UU.

En 2019 han aumentado las ventas en todas las líneas de actividad que integran la división, si bien destaca el crecimiento experimentado de [Pharmatech](#) en EE.UU. Esta línea de negocio ofrece soluciones integrales a la farmacia de los hospitales incluyendo la cartera de productos [inclusiv®](#) integrada por equipos, software y soluciones para mejorar la seguridad y calidad de las preparaciones de compuestos estériles. Con un aumento de las ventas de doble dígito, constituye uno de los ejes principales sobre los que la división consolida su crecimiento basado en las soluciones tecnológicas de [MedKeeper®](#) y [Kiro Grifols®](#).

Actualmente Grifols es un proveedor de referencia de tecnología y servicios para hospitales, clínicas y centros especializados para la elaboración de medicamentos. El lanzamiento de su última tecnología para la preparación de compuestos estériles ([KIRO Fill®](#)) y las mejoras en la nueva generación del software para preparados intravenosos ([PharmacyKeeper](#)) aportan valor añadido a la operativa de la farmacia hospitalaria a través de una mayor precisión y seguridad en la preparación de medicación intravenosa (IV), mejorando la seguridad del paciente y reduciendo la dependencia de procesos manuales, respectivamente.

Las ventas de [soluciones intravenosas](#) han seguido favorecidas por la comercialización en EE.UU. de la salina fisiológica fabricada en Murcia (España) y por su utilización en la propia red de centros de plasma. Las líneas de [Nutrición](#) y [Dispositivos Médicos](#) han mostrado también una tendencia positiva y se ha reactivado el servicio de [Fabricación a terceros](#).

División Bio Supplies: 267 millones de euros por el importante aumento de las ventas de productos biológicos para uso no terapéutico y las ventas de plasma a terceros

La división integra principalmente las ventas de productos biológicos para uso no terapéutico y las ventas de plasma a terceros de Haema y Biotest, que ascienden a 180 millones de euros.

12M - INGRESOS NETOS POR DIVISION

Miles de euros	12M 2019	% Ingresos Netos	12M 2018	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	3.993.462	78,3%	3.516.704	78,4%	13,6%	8,9%
DIAGNOSTIC	733.604	14,4%	702.265	15,6%	4,5%	1,1%
HOSPITAL	134.441	2,6%	119.454	2,7%	12,5%	12,1%
BIO SUPPLIES	266.540	5,2%	167.004	3,7%	59,6%	54,1%
OTHERS	22.820	0,5%	22.451	0,5%	1,6%	(2,8%)
INTERSEGMENTOS	(52.176)	(1,0%)	(41.154)	(0,9%)	26,8%	22,6%
TOTAL	5.098.691	100,0%	4.486.724	100,0%	13,6%	9,2%

12M - INGRESOS NETOS POR REGION

Miles de euros	12M 2019	% Ingresos Netos	9M 2018	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	3.390.811	66,5%	2.974.429	66,3%	14,0%	8,0%
UE	856.662	16,8%	800.274	17,8%	7,0%	7,0%
ROW	851.218	16,7%	712.021	15,9%	19,5%	16,8%
TOTAL	5.098.691	100,0%	4.486.724	100,0%	13,6%	9,2%

* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio.

CUARTO TRIMESTRE DE 2019

Crecimiento de los ingresos del +11,3%, impulsado por la División Bioscience

Los ingresos han alcanzado 1.360,9 millones de euros, que representan un aumento del +11,3% (+7,9% cc).

La División Bioscience ha sido el principal motor de crecimiento y su facturación ha incrementado un +13,9% (+10,2% cc) hasta 1.048,2 millones de euros. Se mantiene la tendencia favorable del crecimiento de los ingresos apoyada en las ventas de las principales proteínas: inmunoglobulinas, albúmina y alfa-1 antitripsina.

Las ventas de albúmina han aumentado de forma muy significativa en China en el último trimestre del ejercicio contribuyendo a completar la recuperación del crecimiento estimado tras la renovación de determinadas licencias. También destaca el cambio de tendencia de factor FVIII dinamizado por los ingresos derivados de países emergentes.

Los ingresos de la División Diagnostic se han situado en 199,3 millones de euros con un aumento del +8,0% (+5,0% cc) impulsado principalmente por la positiva evolución de la línea de tipaje sanguíneo, que sigue mostrando crecimientos de doble dígito.

La División Hospital confirma un avance muy positivo como resultado de su sólida estrategia de internacionalización. Reporta un crecimiento de los ingresos del +20,8% (+20,4% cc) hasta 40,7 millones de euros. La División Bio Supplies ha generado ingresos por importe de 80,2 millones de euros.

La evolución de los ingresos en el último trimestre del ejercicio ha contribuido a la consolidación de los resultados operativos. El **EBITDA reportado** ha alcanzado 368 millones de euros con un aumento del +29,8%, que representa un **margen** del 27,0% (23,2% en 2018). El **margen EBITDA subyacente**² representa el 27,6% sobre ingresos (24,0% en 2018).

El beneficio neto se sitúa en 201,8 millones de euros, que representa un incremento del 57,2% respecto el mismo periodo de 2018. Incluye el impacto contable positivo antes de impuestos por un importe neto de 42,4 millones de euros principalmente debido al proceso de refinanciación.

4T- INGRESOS NETOS POR DIVISION

<i>Miles de euros</i>	4T 2019	% Ingresos Netos	4T 2018	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	1.048.245	77,0%	920.393	75,3%	13,9%	10,2%
DIAGNOSTIC	199.310	14,6%	184.527	15,1%	8,0%	5,0%
HOSPITAL	40.717	3,0%	33.713	2,8%	20,8%	20,4%
BIO SUPPLIES	80.168	5,9%	90.003	7,3%	(10,9%)	(13,5%)
OTHERS	7.191	0,5%	4.734	0,4%	51,9%	48,6%
INTERSEGMENTOS	(14.721)	(1,0%)	(10.564)	(0,9%)	39,4%	36,1%
TOTAL	1.360.910	100,0%	1.222.806	100,0%	11,3%	7,9%

4T - INGRESOS NETOS POR REGION

<i>Miles de euros</i>	4T 2019	% Ingresos Netos	4T 2018	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	868.101	63,8%	800.772	65,5%	8,4%	4,0%
UE	224.476	16,5%	229.004	18,7%	(2,0%)	(2,1%)
ROW	268.333	19,7%	193.030	15,8%	39,0%	35,6%
TOTAL	1.360.910	100,0%	1.222.806	100,0%	11,3%	7,9%

* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: I+D+i, CAPEX, ADQUISICIONES Y OPERACIONES CORPORATIVAS

I+D+i: ENFOQUE ESTRATÉGICO Y RECURSOS DESTINADOS

La estrategia de I+D+i de Grifols se basa en un enfoque integral que incluye proyectos propios y a través de compañías en las que toma participaciones para apoyar proyectos de investigación complementarios a su actividad.

En 2019, Grifols ha intensificado los esfuerzos en I+D+i. Teniendo en cuenta las inversiones netas tanto internas como externas, los recursos destinados han incrementado un +12,9% hasta 329 millones de euros, que representan el 6,5% de los ingresos. La compañía cuenta con un equipo de más de 1.000 personas dedicadas a I+D+i. Entre los principales proyectos de 2019 destacan:

Presentación de resultados globales del estudio AMBAR

A lo largo de 2019 Grifols ha presentado progresivamente en diversos congresos resultados adicionales de su ensayo clínico de fase IIb/III AMBAR (Alzheimer Management By Albumin Replacement), diseñado para evaluar la eficacia y la seguridad del recambio plasmático (procedimiento que combina la extracción periódica de plasma mediante la técnica de la plasmaféresis con la infusión de albúmina e inmunoglobulina).

Todos los resultados muestran los efectos positivos del tratamiento en la reducción de la progresión de la enfermedad en pacientes con alzhéimer leve y moderado. Con la presentación de los últimos resultados en la conferencia Clinical Trials on Alzheimer's Disease (CTAD) 2019 celebrada en diciembre en San Diego (EE.UU.) Grifols finaliza su ensayo clínico AMBAR, si bien seguirá investigando y prevé la puesta en marcha de un nuevo estudio.

Los resultados alcanzados son consecuencia de 15 años de rigurosa investigación científica y refuerzan la línea de investigación de Grifols con terapias basadas en el recambio de proteínas plasmáticas (Plasma Protein Replacement Therapies).

División Bioscience

Destaca la finalización de la fase de investigación clínica de la inmunoglobulina subcutánea al 20% de concentración para el tratamiento de inmunodeficiencias primarias en Europa para obtener la aprobación de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA, por sus siglas en inglés).

Siguen adelante los estudios con Gamunex® como tratamiento de mantenimiento de la enfermedad neurológica miastenia grave (MG). También el estudio de fase III PRECIOSA para la utilización de la albúmina en cirrosis y el estudio de fase III APACHE para el tratamiento de pacientes con insuficiencia hepática crónica aguda (ACLF, por sus siglas en inglés) con albúmina. Además, ha comenzado la inclusión de pacientes en ensayos clínicos de eficacia y seguridad del sellador de fibrina Grifols (Fibrin Sealant) como complemento de la hemostasia en

GRIFOLS

la cirugía hepática y de la hemostasia durante la cirugía abierta de tejido blando y se ha iniciado la fase pediátrica del estudio con fibrinógeno intravenoso.

Tras los resultados obtenidos, se ha constituido el grupo PPRT (Plasma Protein Replacement Therapies), cuyo objetivo es impulsar la investigación y desarrollo de proyectos relacionados con el recambio de proteínas plasmáticas aplicado a diferentes patologías de mayor prevalencia.

División Diagnostic

Grifols continúa innovando en soluciones diagnósticas por tecnología NAT (Nucleic Acid Test) con el desarrollo de pruebas de diagnóstico de objetivo múltiple (multiplexadas) que permitan, a través de una única muestra, testar diversos virus/patógenos. También en nuevos reactivos para patógenos emergentes y en la detección de patógenos a través de secuenciación de nueva generación.

En el ámbito de la serología, Grifols trabaja para mejorar los umbrales de detección de anticuerpos en sangre, tanto de sensibilidad como especificidad, contribuyendo a agilizar la obtención de resultados.

En inmunohematología, una de las líneas de diagnóstico clave de la división, destaca el desarrollo de una nueva proteína CD38 recombinante propia que facilita la identificación de donantes de sangre compatibles para pacientes de mieloma y linfoma sometidos a inmunoterapia con anticuerpos monoclonales (Daratumumab), una de las terapias más recientes para estos pacientes.

División Hospital

La actividad de investigación y desarrollo se centra en ampliar las posibilidades de soluciones logísticas y de preparación de compuestos para las farmacias hospitalarias, así como en dar respuesta a las necesidades de terapias intravenosas de los hospitales.

Hoy en día, el 10% de las recetas de los hospitales requieren de la preparación de terapias intravenosas únicas para los pacientes a partir de modificaciones en la fórmula de un medicamento. Es el denominado *IV compounding*. La mayoría de los compuestos personalizados para los pacientes se realizan de forma manual, siendo un proceso costoso que requiere salas limpias específicas, equipos y mantenimiento de un entorno estéril. Una mayor automatización de estos procesos impacta positivamente en la seguridad del paciente y en la reducción de costes de los hospitales.

INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX) Y ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En 2019, Grifols ha reforzado las inversiones de capital destinadas a la ampliación y mejora de las instalaciones productivas de sus divisiones. La compañía ha invertido 332,2 millones de euros que, en relación a los 252,2 millones de euros destinados en 2018, representa un aumento del 31,7%. Asimismo, en el marco de su estrategia de crecimiento sostenido a largo plazo y con el objetivo de anticiparse a las necesidades y dinámicas del mercado, Grifols anunció su intención de destinar 1.400 millones de euros a inversiones de capital en el periodo 2018-2022.

En el **complejo de Carolina del Norte (EE.UU.)**, Grifols ha seguido avanzando la construcción de la nueva planta de fraccionamiento de plasma. Esta instalación, con capacidad de 6 millones de litros anuales, ha sido diseñada para lograr la máxima eficiencia y flexibilidad mediante la instalación de dos líneas de fraccionamiento y agrupación de plasma paralelas. Se espera que esté operativa en 2021.

Ha continuado también la construcción de la primera planta del mundo de purificación, dosificación y llenado estéril de inmunoglobulina en envase flexible con capacidad para 6 millones de litros equivalentes de plasma al año. La compañía prevé que esté operativa en 2022.

La nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril de albúmina de **Dublín (Irlanda)** avanza conforme a los planes previstos. La planta tendrá una capacidad anual de 6 millones de litros equivalentes de plasma.

En el **complejo industrial de Barcelona** se ha iniciado la ampliación de la planta de producción del adhesivo de fibrina y trombina tópica, que permitirá ampliar la capacidad de producción hasta 3,3 millones de litros de plasma equivalentes una vez finalicen las nuevas instalaciones de purificación y dosificación. Asimismo, también contará con una planta de empaquetado y acabado final de producto.

También han continuado las **inversiones para ampliar el acceso a plasma**. A diciembre de 2019, Grifols operaba 295 centros de plasma, manteniendo su liderazgo mundial en número de centros. Como resultado de las inversiones de capital realizadas, la compañía ha mejorado su capacidad aumentando la media de donaciones diarias hasta 45.000 y el volumen total de plasma obtenido para fraccionamiento hasta 13,5 millones de litros, que representa un 12,5% más respecto a 2018.

Las **instalaciones de San Diego** (California, EE.UU.) se han remodelado para consolidar la producción de la línea de productos NAT y ha entrado en funcionamiento la **planta de Brasil** para la producción de bolsas para la extracción, separación, conservación y transfusión de componentes de sangre ha entrado en funcionamiento. La instalación cuenta con una capacidad de producción inicial de dos millones de unidades ampliable a cuatro.

ADQUISICIONES Y OPERACIONES CORPORATIVAS

Acuerdo de alianza estratégica con Shanghai RAAS

En 2019 Grifols y Shanghai RAAS anunciaron un acuerdo de alianza estratégica para impulsar la producción, comercialización y desarrollo bajo criterios de calidad y seguridad internacionales de los productos plasmáticos en China, así como de las últimas soluciones de diagnóstico transfusional en este país.

Grifols será el segundo mayor accionista de Shanghai RAAS al controlar el 26,2% de su capital (derechos económicos y de voto) a cambio de una participación no mayoritaria (40% de derechos políticos y 45% de derechos económicos) en Grifols Diagnostic Solutions (GDS), filial 100% de Grifols.

La compañía protagonizará la primera transacción realizada en China mediante intercambio accionario (swap), entre una compañía extranjera (GDS) y una compañía cotizada china no controlada por el estado.

China es el tercer mercado más importante en ventas para Grifols en el que de forma progresiva ha ido afianzando su presencia desde hace 35 años. Grifols está presente en China desde la década de los 80. En 2019 la compañía contaba con un total de 28 productos registrados y sigue trabajando para registrar más productos en los próximos años.

Actualmente, China lidera las ventas de albúmina y es el tercero en ventas para la División Diagnostic, siendo el país en el que se registran las mayores ventas de tarjetas de gel (DG-Gel®) y el segundo más relevante de sistemas por tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions).

Para Grifols esta operación representa una oportunidad única de continuar la expansión internacional de Grifols y fortalecer su posición en China, uno de los mercados mundiales con mayor potencial de crecimiento de productos plasmáticos y de soluciones de diagnóstico transfusional.

Acuerdo de colaboración y licencia con Rigel Pharmaceuticals

En enero de 2019, Grifols suscribió un acuerdo de colaboración y licencia con la compañía estadounidense Rigel Pharmaceuticals por el que Grifols obtuvo los derechos de comercialización en exclusiva de fostamatinib como segunda línea de tratamiento de la trombocitopenia inmune crónica (PTI) en Europa y Turquía, así como cualesquiera otras indicaciones futuras.

En enero de 2020, Rigel Pharmaceuticals recibió la aprobación de la Comisión Europea para TAVLESSE® (fostamatinib). El lanzamiento de este medicamento, previsto para el segundo trimestre de 2020, refuerza la estrategia comercial de Grifols y refleja el compromiso de la compañía de seguir ampliando su cartera de productos para beneficiar a los pacientes y ofrecer más opciones terapéuticas a los profesionales de la salud.

Interstate Blood Bank Inc.

En el segundo trimestre de 2019, Grifols ejerció la opción de compra sobre el 51% restante del capital de Interstate Blood Bank Inc. (IBBI) y sus filiales por 100 millones de dólares. Grifols controlaba el otro 49% desde el año 2016.

Esta operación se enmarca en el plan estratégico de Grifols para ampliar y diversificar su acceso a plasma. Con esta adquisición, Grifols ha incorporado 35 centros a su red, 26 centros de plasma y 9 centros de donación de sangre, y un laboratorio de análisis,

EQUIPO HUMANO: MÁS PERSONAS TRABAJANDO, CALIDAD DE EMPLEO Y FORMACIÓN CONTINUA

A 31 de diciembre, la plantilla de Grifols ascendía a 24.003 personas, que suponen un aumento del +13% respecto al año anterior. El número de mujeres ha incrementado un 15%, y se ha registrado un crecimiento del número de mujeres en todas las categorías profesionales. En 2019 la representación de mujeres en el Consejo de Administración de Grifols es del 31%, el 32% de los miembros del *top management* son mujeres y el 41% de *senior managers*.

El equipo humano de Grifols también ha aumentado en todas las áreas en las que opera la compañía. Ha sido especialmente significativa la evolución de la plantilla en EE.UU., donde aumenta un +14,0% hasta 17.450 personas, debido al aumento de centros de plasma en EE.UU. En España la plantilla se ha situado en 4.134 personas (+7,1%) y en ROW (resto del mundo) alcanza 2.419 personas.

La radiografía del empleo en Grifols en 2019 se muestra a continuación:

- 60% mujeres - 40% hombres
- 98% de los contratos permanentes
- 51% de la plantilla con edades comprendidas entre 30-50 años
- 93% de la plantilla con jornada laboral completa
- Plantilla integrada por personas de más de 80 nacionalidades

La formación y el desarrollo profesional es uno de los principales ejes de actuación dentro de recursos humanos. Se potencia la retención y puesta en valor del talento a través de una política de igualdad en remuneración, promoción, desarrollo profesional y formación.

Grifols trabaja para capacitar de forma continua a su equipo humano con las habilidades y competencias necesarias para desempeñar eficientemente su trabajo y prepararles para que puedan asumir más responsabilidades en el futuro. Como parte de este compromiso la compañía creó en 2009 la Academia Grifols, de la que forman parte la Academia de Desarrollo Profesional, la Academia de Plasmaféresis y la Academia de Medicina Transfusional.

GRIFOLS

A través de La Academia Grifols la compañía brinda oportunidades de desarrollo educativo y profesional a su plantilla a nivel global; refuerza su filosofía y valores corporativos; y proporciona recursos y servicios a los profesionales médicos que contribuyen a mejorar la atención al paciente. La Academia Grifols se asoció con *College for America* en 2015 para ofrecer a los empleados y empleadas de Grifols la oportunidad de obtener grados universitarios. En Los Ángeles, Grifols colabora con universidades locales para apoyar la educación y el desarrollo de sus empleados, al tiempo que crea oportunidades de empleo para los residentes de la región.

En 2019, las personas que integran Grifols han participado en un total de 1,99 millones de horas formación, que representan una media de 112 horas por persona. Las mujeres recibieron el 63% de las horas dedicadas a formación y el 37% los hombres. Destaca el aumento del número de horas de formación dedicadas a seguridad, salud y medioambiente, que ascienden a más de 134.000 horas en 2019 frente a las 100.437 horas de 2018.

Asimismo, en torno al 87% de las horas de formación han sido realizadas por operarios de producción y administrativos. Grifols favorece la formación de las personas con menor cualificación dentro de la organización para impulsar el talento y la proyección profesional en el marco de su compromiso con la igualdad de oportunidades.

MEDIOAMBIENTE Y CAMBIO CLIMÁTICO

Grifols trabaja para minimizar impacto potencial de sus actividades en el medioambiente. Para garantizar una gestión eficiente de los recursos en base a su compromiso con el desarrollo sostenible, la compañía dispone de diversas políticas y directrices.

Actualmente, más del 75% de la producción total de Grifols se fabrica en plantas con sistemas de gestión ambiental que cuentan con certificación ISO 14001.

Además, la gestión ambiental de Grifols se desarrolla en base al concepto de economía circular, priorizando el uso eficaz de los recursos materiales, agua y energía y reduciendo la generación de residuos teniendo en cuenta las etapas del ciclo de vida de los productos y servicios.

Esta estrategia integra la transición hacia una economía baja en carbono que permita minimizar los impactos sobre el cambio climático. Grifols analiza y gestiona los riesgos y oportunidades climáticas siguiendo las recomendaciones del TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) en sus cuatro grandes áreas: gobernanza, gestión de riesgos, estrategia y establecimiento de métricas y objetivos.

Los importantes recursos destinados a actividades ambientales como parte de su compromiso de mejora continua en la actuación ambiental han permitido a la compañía notables avances en el cumplimiento de su Programa Ambiental 2017-2019 y la elaboración de un nuevo Programa Ambiental 2020-2022.

Además de los programas ambientales, Grifols ha establecido seis compromisos principales con el medioambiente para el 2030 que forman parte de los ejes que conforman las líneas de

actuación. Entre ellos: reducir en un 40% las emisiones de gases con efecto invernadero por unidad de producción, incrementar la eficiencia energética un 15% por unidad de producción mediante la aplicación sistemática de medidas de ecoeficiencia en los nuevos proyectos y en las instalaciones existentes, y consumir el 70% de energía eléctrica de fuentes renovables, entre otros.

En el año 2019 el consumo conjunto y las emisiones de las plantas productivas que conforman las cuatro divisiones en España, EE.UU. e Irlanda, ha sido el siguiente:

- Consumo de energía aumenta por debajo del aumento de la producción:
 - Consumo eléctrico: 409 millones de kWh
 - Consumo de gas: 438 millones de kWh
- Reducción del consumo de agua un 4% hasta 3.2 millones de m³
- Emisiones totales asociadas: 330.521 T CO₂e

Los recursos destinados por Grifols en 2019 a iniciativas ambientales ascienden a 21,8 millones de euros. El 61% de las inversiones se han destinado a impulsar la reducción del consumo de agua y la reducción del consumo energético y electricidad, contribuyendo a la disminución de las emisiones atmosféricas. El 71% de los gastos ambientales están relacionados con la gestión de residuos de las diferentes instalaciones de Grifols.

Incluyendo gastos e inversiones, el 66% de los recursos se han destinado a la gestión de residuos; el 26% están relacionados con el ciclo del agua; y el 8% restante se ha destinado a la reducción de emisiones atmosféricas, energía y otros.

En relación al cambio climático, Grifols participa anualmente en la iniciativa Carbon Disclosure Project (CDP, por sus siglas en inglés), programa que valora la estrategia de la organización y el desempeño en materia de cambio climático. La valoración obtenida este año ha sido igual a la del año anterior, consiguiéndose el nivel “B Management”.

SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA: la información financiera que se incluye en este documento forma parte de la información financiera facilitada por la compañía.

SOBRE LA INFORMACION NO FINANCIERA: con el objetivo de identificar los impactos económicos, ambientales y sociales más importantes de la cadena de valor de Grifols y su influencia en las decisiones de los grupos de interés, la compañía ha realizado un análisis de materialidad. Esta información es anualmente recogida y actualizada en el Informe Anual Integrado de Grifols que desde 2019 aglutina el Informe de Gestión Consolidado, incluyendo el Estado de Información Financiera y Estado de Información no Financiera.

Todos los documentos se encuentran disponibles en la página web de Grifols www.grifols.com

GRIFOLS

Atención a inversores:

Departamento de Relación con Inversores

inversores@grifols.com - investors@grifols.com

Tel. +34 93 571 02 21

Atención a medios de comunicación:

Raquel Lumbreras

raquel_lumbreras@duomocomunicacion.com

Borja Gómez

borja_gomez@duomocomunicacion.com

Duomo Comunicación

Gabinete de prensa de Grifols

Tel. +34 91 311 92 89 - 91 311 92 90

Sobre Grifols

Grifols es una compañía global con más de 100 años de historia dedicados a mejorar la salud y el bienestar de personas en todo el mundo. Grifols produce medicamentos derivados del plasma esenciales para los pacientes y proporciona a los hospitales y profesionales de la salud herramientas, información y servicios que les ayudan a prestar una atención médica especializada.

Grifols cuenta con tres divisiones principales (Bioscience, Diagnostic y Hospital) que desarrollan y comercializan productos y servicios innovadores que están presentes en más de 100 países.

Con 295 centros de donación de plasma, Grifols es una de las compañías líderes en la producción de medicamentos plasmáticos indicados para el tratamiento de enfermedades raras, crónicas y, a veces, potencialmente mortales. Como referente mundial en medicina transfusional, a través de la División Diagnostic, dispone de una completa cartera de productos de diagnóstico diseñados para aportar seguridad en todo el proceso: desde la donación hasta la transfusión. La División Hospital ofrece terapias intravenosas (IV), productos de nutrición clínica y soluciones para la farmacia hospitalaria, incluyendo equipos que automatizan la preparación de medicamentos y para el control de inventarios.

Con sede en Barcelona (España), el equipo humano de Grifols está integrado por más de 24.000 personas en 30 países.

En 2019, los ingresos alcanzaron cerca de 5.100 millones de euros. Anualmente Grifols destina una parte significativa de sus ingresos a I+D+i, inversión que demuestra su sólido compromiso con el avance científico.

Las acciones ordinarias (Clase A) de Grifols (GRF) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35, mientras que las acciones sin voto (Clase B) cotizan en el Mercado Continuo Español (GRF.P) y en el NASDAQ norteamericano (GRFS) mediante ADRs (American Depositary Receipts). Para más información: www.grifols.com

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	2019	2018	% Var
INGRESOS NETOS (IN)	5.098.691	4.486.724	13,6%
COSTE DE VENTAS	(2.757.459)	(2.437.164)	13,1%
MARGEN BRUTO	2.341.232	2.049.560	14,2%
% IN	45,9%	45,7%	
INVESTIGACION Y DESARROLLO	(276.018)	(240.661)	14,7%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(942.821)	(814.775)	15,7%
GASTOS OPERATIVOS	(1.218.839)	(1.055.436)	15,5%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO PARTICIPACION CON ACTIVIDAD SIMILAR GRUPO	8.972	-	
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	1.131.365	994.124	13,8%
% IN	22,2%	22,2%	
RESULTADO FINANCIERO	(274.724)	(257.244)	6,8%
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO PARTICIPACION	(39.538)	(11.038)	258,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	817.103	725.842	12,6%
% IN	16,0%	16,2%	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(168.459)	(131.436)	28,2%
% SOBRE RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20,6%	18,1%	
RESULTADO CONSOLIDADO	648.644	594.406	9,1%
RESULTADO ATRIBUIBLE A PART. NO DOMINANTES	(23.498)	2.236	(1150,9%)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	625.146	596.642	4,8%
% IN	12,3%	13,3%	

RECONCILIACION DEL BENEFICIO DEL GRUPO

Millones de euros	2019	2018	% Var
BENEFICIO DEL GRUPO	625,1	596,6	4,8%
% IN	12,3%	13,3%	
Amortización de gastos financieros diferidos	62,3	59,3	5,1%
Amortización de inmovilizado inmaterial adquirido en combinaciones de negocio	49,9	44,8	11,4%
Partidas no recurrentes y asociadas con adquisiciones recientes	4,9	-	
IFRS 16	27,4	-	
Partidas no recurrentes relacionadas con la revaluación con los activos de Singulex	55,7	-	
Impacto de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación	(97,9)	-	
Impacto fiscal de los ajustes por amortización	(9,1)	(20,2)	(55,0%)
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO	718,3	680,5	5,6%
% IN	14,1%	15,2%	

FLUJO DE CAJA

<i>Miles de euros</i>	2019	2018
RESULTADO DEL GRUPO REPORTADO	625.146	596.642
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	302.455	228.609
PROVISIONES NETAS	(19.518)	(23.657)
OTROS AJUSTES RESULTADO Y OTRAS VAR. CAPITAL CIRCULANTE	85.451	17.095
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(323.748)	(231.670)
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	(98.873)	33.328
VARIACIÓN PROVEEDORES COMERCIALES	(1.980)	117.081
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(424.601)</i>	<i>(81.261)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	568.933	737.428
COMBINACIONES NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPR. DEL GRUPO	(119.745)	(524.081)
CAPEX	(332.229)	(252.235)
I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(80.076)	(55.487)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(16.739)	49.936
FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(548.789)	(781.867)
FREE CASH FLOW	20.144	(44.438)
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS / DEUDAS	(17.938)	37.418
DIVIDENDOS (PAGADOS) / COBRADOS	(234.271)	(275.783)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(80.147)	390.868
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(332.356)	152.503
TOTAL FLUJO DE CAJA	(312.212)	108.065
SALDO INICIAL DE CAJA	1.033.792	886.521
EFFECTIVO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	20.402	39.206
SALDO FINAL CAJA	741.982	1.033.792

GRIFOLS

BALANCE

ACTIVO

Miles de euros

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.180.427	8.993.795
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.644.455	6.594.767
INMOVILIZADO MATERIAL	2.159.545	1.951.983
INVERSIONES CONTAB. POR EL MÉTODO PARTICIPACIÓN	114.473	226.905
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	138.930	107.601
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	123.024	112.539
ACTIVOS CORRIENTES	5.362.184	3.483.251
EXISTENCIAS	2.342.590	1.949.360
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	490.575	403.790
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	1.728.926	53.965
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	58.111	42.344
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	741.982	1.033.792
TOTAL ACTIVO	15.542.611	12.477.046

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Miles de euros

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
PATRIMONIO NETO	6.845.768	4.696.604
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	2.987.590	2.441.931
ACCIONES PROPIAS	(49.584)	(55.441)
DIVIDENDO A CUENTA	(136.828)	(136.747)
RESULTADO DEL EJERCICIO	625.146	596.642
OTRO RESULTADO GLOBAL	365.463	348.837
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	2.023.649	471.050
PASIVOS NO CORRIENTES	7.330.285	6.523.121
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	6.846.068	6.099.463
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	484.217	423.658
PASIVOS CORRIENTES	1.366.558	1.257.321
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	361.312	277.382
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.005.246	979.939
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	15.542.611	12.477.046

AVISO LEGAL

The facts and figures contained in this report that do not refer to historical data are “future projections and assumptions”. Words and expressions such as “believe”, “hope”, “anticipate”, “predict”, “expect”, “intend”, “should”, “will seek to achieve”, “it is estimated”, “future” and similar expressions, in so far as they relate to the Grifols group, are used to identify future projections and assumptions. These expressions reflect the assumptions, hypotheses, expectations and predictions of the management team at the time of writing this report, and these are subject to a number of factors that mean that the actual results may be materially different. The future results of the Grifols group could be affected by events relating to its own activities, such as a shortage of supplies of raw materials for the manufacture of its products, the appearance of competitor products on the market, or changes to the regulatory framework of the markets in which it operates, among others. At the date of compiling this report, the Grifols group has adopted the necessary measures to mitigate the potential impact of these events. Grifols, S.A. does not accept any obligation to publicly report, revise or update future projections or assumptions to adapt them to events or circumstances subsequent to the date of writing this report, except where expressly required by the applicable legislation. This document does not constitute an offer or invitation to buy or subscribe shares in accordance with the provisions of the following Spanish legislation: Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, approving recast text of Securities Market Law; Royal Decree Law 5/2005, of 11 March and/or Royal Decree 1310/2005, of 4 November, and any regulations developing this legislation. In addition, this document does not constitute an offer of purchase, sale or exchange, or a request for an offer of purchase, sale or exchange of securities, or a request for any vote or approval in any other jurisdiction. The information included in this document has not been verified nor reviewed by the external auditors of the Grifols group.