



2008 INFORME PRIMER TRIMESTRE

GRIFOLS

- El **beneficio neto** aumenta un **+33 %** y alcanza los **31,1 millones** de euros
- La **facturación** se sitúa en **201,7 millones** de euros con un crecimiento del **+10,9%**
- El **EBITDA** registra un incremento del **+30%**, alcanza **59,5 millones** de euros y amplía el margen sobre ventas hasta el **+29,5%**

Evolución de los resultados del primer trimestre de 2008

La facturación de la compañía en los tres primeros meses de 2008 se ha visto favorecida por el aumento registrado en el volumen de ventas de hemoderivados. Además del impulso de la división Bioscience, que constata la evolución de un sector no cíclico cuya demanda mantiene una progresiva tendencia alcista, la división Hospital también ha experimentado incrementos significativos.

Grifols ha obtenido una cifra de negocio de 201,7 millones de euros los tres primeros meses de 2008, que representa un incremento del 10,9% en relación con el mismo periodo de 2007. El mantenimiento de una tendencia positiva, tanto en volumen como en precio, de algunos de los principales hemoderivados que comercializa el grupo, tales como albúmina e inmunoglobulina intravenosa (IVIG), junto con la evolución experimentada en la división Hospital, explican los resultados obtenidos. Excluyendo el efecto derivado de variaciones de tipo de cambio, el aumento de las ventas se habría situado en el 17,1%. No obstante, la cobertura natural de Grifols ante el riesgo divisa permite compensar los efectos negativos de las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares.

En términos estrictamente comparables con el ejercicio anterior, es decir, excluyendo las ventas de plasma derivadas de la adquisición de PlasmaCare y utilizando tipo de cambio constante, el aumento de la facturación en el primer trimestre es del 22%

Grifols cuenta con una cobertura natural del riesgo divisa. Los efectos cambiarios negativos de las ventas en dólares se compensan con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares.

Los gastos operativos se situaron en el 24% sobre ventas, manteniéndose en unos niveles similares a los registrados en el mismo periodo de 2007. Así, el EBITDA de Grifols alcanzó 59,5 millones de euros hasta marzo de 2008 que, frente a los 45,8 millones de euros obtenidos en 2007, muestra un crecimiento del 30% en relación con el año anterior; muy por encima del experimentado en las ventas.

PRIMER TRIMESTRE

Miles de euros	2008	2007	% var.
Beneficio Neto	31.114	23.392	33,0
<i>% s/ ventas</i>	<i>15,4</i>	<i>12,8</i>	
EBITDA	59.506	45.762	30,0
<i>% s/ ventas</i>	<i>29,5</i>	<i>25,1</i>	

El beneficio neto acumulado en el primer trimestre de 2008 asciende a 31,1 millones de euros, reflejando un incremento del 33 % en relación al ejercicio precedente.

Los resultados confirman la evolución de un sector no cíclico 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, que seguirá potenciando en los próximos años.

Hasta marzo de 2008 la deuda financiera neta de Grifols ascendía a 380,1 millones de euros, que supone un ratio de 2 veces EBITDA, comparado con las 2,2 veces que se registraron en el mismo periodo del ejercicio precedente.



Evolución de las ventas por divisiones

Bioscience sigue siendo la división más destacada en términos de crecimiento, con una facturación de 149,2 millones de euros y un avance del 22,9% en relación con el mismo periodo de 2007. Destaca el incremento por volumen de las ventas de hemoderivados como la albúmina (+15%) o la IVIG (+30%), frente a los tres primeros meses del ejercicio anterior. Los precios han evolucionado también al alza aunque en menor medida.

Diagnostic se mantiene con más de 20 millones de euros de facturación, lo que supone un descenso del 4% en relación con los tres primeros meses del pasado ejercicio, si bien en la parte final del trimestre ya se observa un cambio de tendencia. Esta disminución se debe a la distribución mensual de determinadas operaciones y se verá compensada en términos acumulados en los trimestres posteriores.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	1 Trim. 2008	1 Trim. 2007	% var.
División BIOSCIENCE	149.221	121.437	22,9
División HOSPITAL	21.018	18.018	16,6
División DIAGNOSTIC	20.318	21.161	-4,0
División RAW MATERIALS+Others	11.119	21.222 *	-47,6
TOTAL	201.676	181.838	10,9

* Ventas de PlasmaCare en EE.UU. 7.775 (000 EUR)

La cifra de negocio de la división **Hospital** se situó en 21 millones de euros, que representa un aumento del 16,6% frente a los tres primeros meses de 2007. Logística hospitalaria impulsa la facturación de la división, con un incremento del 55,9%. Así, se confirma el potencial de desarrollo de esta área de actividad, que está contribuyendo a la proyección internacional de la división, cuyas ventas hasta ahora se concentraban casi exclusivamente en el mercado nacional.

La división **Raw Materials & Others** ha disminuido su cifra de negocio hasta 11,1 millones de euros, tal y como estaba planificado por la compañía. Esta división aglutina las ventas de productos intermedios y de materia prima (plasma) a terceros. Tras la finalización en el primer trimestre de 2007 de los acuerdos que existían derivados de la compra de PlasmaCare, no han continuado las ventas directas de plasma a un competidor.

Evolución por áreas geográficas

Por áreas geográficas, destacan los aumentos registrados de las ventas en Estados Unidos, Latinoamérica y Asia, si bien se mantiene un crecimiento equilibrado entre Europa y Estados Unidos. Las ventas en el mercado norteamericano medidas con tipo de cambio constante han aumentado un 10,3% en relación al primer trimestre de 2007. Y eliminando el impacto de las ventas de plasma no recurrentes realizadas en 2007, el incremento es del 24,8%. En España y Portugal la facturación también ha incrementado, a lo que ha contribuido el aumento de las ventas de IVIG y la buena aceptación por parte de los hospitales de la península ibérica de los servicios del área de Logística Hospitalaria de Grifols.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	1 Trim. 2008	% s/ ventas	1 Trim. 2007	% var.
Unión Europea	108.194	53,6	94.364	14,7
Estados Unidos	65.526	32,5	59.524	10,1
<i>Plasmacare</i>			7.775	--
ROW	27.957	13,9	20.175	38,6
TOTAL	201.676	100,0	181.838	10,9



Vista aérea de la sede central de Grifols en Los Angeles.

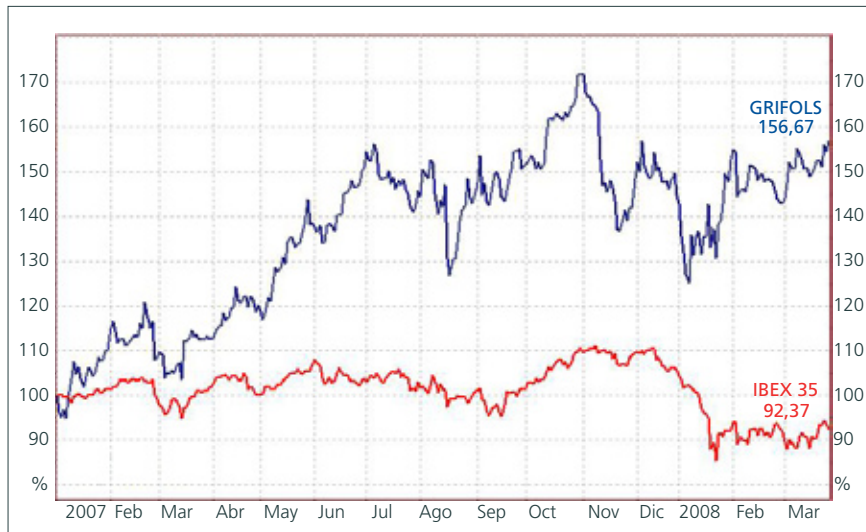
Principales acontecimientos del trimestre:

Las principales actuaciones llevadas a cabo a lo largo del primer trimestre de 2008, ponen de manifiesto la adecuada implementación del anunciado plan de inversiones de 400 millones de euros, 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 fabriles:

- Entrada efectiva de Grifols en el IBEX-35. Desde el 2 de enero de 2008 Grifols forma parte del índice de referencia de la bolsa española.
- Adquisición del antiguo complejo industrial de Novartis de 31.000m² en Parets del Vallés, Barcelona (foto a pie de página), que albergará, entre otros, la organización logística del grupo.
- Acuerdo con Stough Development Corporation para la apertura de 10 nuevos centros de obtención plasma en Estados Unidos en los próximos 18 meses. La operación será financiada totalmente por Stough Development Corporation como propietaria y arrendadora de los citados centros, que serán operados por Grifols en régimen de arrendamiento. Una vez comiencen a funcionar, permitirán al grupo español disponer de aproximadamente unos 400.000 litros adicionales de plasma para su posterior fraccionamiento sin destinar recursos propios.



Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX 35 (Base 100, desde 1 de enero de 2007 a 31 de marzo 2008)



GRIFOLS