



■■■■ INFORME SEGUNDO SEMESTRE

2009

**GRIFOLS**

---

EL **BENEFICIO NETO**  
INCREMENTA UN **+21,6%**  
Y SE SITÚA EN **148,0**  
MILLONES DE EUROS

---

LAS VENTAS CRECEN  
UN **12,1%**  
Y ALCANZAN **913,2**  
MILLONES DE EUROS

---

EL **EBITDA** SE  
SITÚA EN **266,1**  
MILLONES DE EUROS,  
MOSTRANDO UN  
**CRECIMIENTO DEL 12,6%**

---

## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009

Grifols, ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2009 con una cifra de negocio que asciende a 913,2 millones de euros, que representa un crecimiento del 12,1% en relación con 2008.

La diversificación geográfica se confirma en el ejercicio. Las ventas internacionales suponen el 75,3% de los ingresos y alcanzan 687,4 millones de euros. Destaca el impulso en Latinoamérica (50,5%) y Asia (45,9%) .

La deuda financiera neta asciende a 561,6 millones de euros, que representa un ratio de 2,1 veces el EBITDA.

Todos los indicadores de actividad de la empresa continúan creciendo a doble dígito pese a la coyuntura actual.

La evolución de las ventas ha sido favorable en los 4 trimestres de forma independiente, logrando récord de facturación en los tres primeros meses del año. En el cuarto trimestre, la evolución del dólar frente al euro ha perjudicado moderadamente la facturación del grupo. No obstante, Grifols cuenta con una cobertura natural de tipo de cambio que permite minimizar el riesgo divisa en los resultados, ya que compensa el efecto en las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima,

también en dólares. El crecimiento en términos recurrentes ha sido del 10,1%, excluyendo el efecto de las variaciones de tipo de cambio y la integración de las ventas del grupo australiano adquirido en el ejercicio.

La expansión internacional se ha mantenido en el ejercicio favoreciendo la progresión de las ventas. Grifols ha potenciado su presencia en áreas geográficas como Latinoamérica y Asia, donde ha experimentado crecimientos del 50,5% y del 45,9% respectivamente sobre 2008. En este sentido, la diversificación es uno de los ejes prioritarios de la estrategia de crecimiento de la compañía que seguirá impulsando en los próximos años, dado el potencial que ofrecen países como Australia, Brasil y China, donde el grupo ya está presente.

En lo que a las áreas de negocio se refiere, todas las divisiones han evolucionado positivamente. La división Bioscience, que representa el 76,1% de la facturación del grupo, generó 695,0 millones de euros, con un crecimiento del 12,5%. En un entorno de estabilidad de precios, el aumento del volumen de los principales hemoderivados, ha sido el motor de la división.

Por su parte, la división Diagnostic que se ha visto favorecida por el incremento del volumen de ventas de reactivos (tarjetas DG Gel®), alcanzó 103,1 millones de euros, mostrando un aumento del 20,2%.

La prolongada desaceleración económica global registrada desde el último trimestre del 2008, se ha traducido en restricciones a la inversión pública y privada en sistemas de automatización hospitalaria en España. Esto ha tenido un impacto moderado en áreas de la división Hospital que, sin embargo ha tenido un aumento en facturación del 4,7% respecto al 2008 alcanzando los 86,3 millones de euros.

El coste del plasma, la principal materia prima, se ha mantenido estable. En 2009 Grifols obtuvo 3,2 millones de litros de plasma de sus 80 centros de plasmaféresis de Estados Unidos, que representan un 12,0 % más que en 2008 y cubren aproximadamente el 96% de sus necesidades para fraccionamiento.

El margen bruto se ha situado en niveles similares a los de 2008 y representa el 48,7% sobre ventas. Los gastos operativos ascendieron a 218,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,7%. El mantenimiento a lo largo de todo el ejercicio de una política de contención y control de costes, conjuntamente con la positiva evolución de las ventas, ha permitido ampliar el margen EBITDA hasta el 29,1% sobre ventas. Así, el resultado bruto de explotación alcanzó 266,1 millones de euros, mostrando un crecimiento del 12,6% en relación con

el año anterior. El beneficio neto asciende a 148,0 millones de euros, que refleja un incremento del 21,6% en relación con 2008, y representa el 16,2% sobre ventas frente al 14,9% que supuso en 2008.

En 2009 los gastos financieros se redujeron considerablemente por el descenso continuado de los tipos de interés. Sin embargo, en 2010 la compañía espera retornar a niveles de 2008 si las expectativas de subida de tipos se cumplen, así como por los nuevos recursos financieros captados en el ejercicio. No obstante, la deuda financiera neta a cierre de 2009 ascendía a 561,6 millones de euros, que supone un ratio de 2,1 veces EBITDA frente a las 1,9 veces registradas en 2008, niveles cómodos para el grupo. Grifols mantiene la solidez de su balance, el ratio de deuda neta sobre fondos propios se mantiene en 2009 en niveles similares a los de 2008 (0,87 veces).

Las operaciones financieras llevadas a cabo en el ejercicio han permitido modificar la estructura de la deuda en términos de plazos, con más del 68% de la financiación disponible referenciada a largo plazo, objetivo perseguido por la compañía para



poder responder de forma estable a sus necesidades de circulante y acometer los planes de inversión previstos. Asimismo, las actuales posiciones de caja podrían permitir al grupo abordar operaciones corporativas si surgieran oportunidades e incrementar los recursos destinados a I+D, concretamente para el desarrollo de los estudios vinculados a la posible utilización de la albúmina para tratar la enfermedad de Alzheimer y otros proyectos relacionados con futuros desarrollos biotecnológicos.

Entre las operaciones más relevantes cabe destacar la primera emisión de bonos corporativos de Grifols en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares. Fue suscrita en su totalidad por inversores cualificados y se estructuró en 3 tramos: 200 millones de dólares a 12 años, 300 millones de dólares a 10 años y 100 millones de dólares a 7 años, con unos diferenciales sobre el precio del bono norteamericano

a 10 años (US Treasury Bills) de 370 puntos básicos para los bonos a 12 años, 350 p.b. para los emitidos a 10 años y 335 p.b. para los de 7 años.

Asimismo, también destaca la novación de la financiación sindicada suscrita con 24 entidades financieras en mayo de 2008 por importe de 350 millones de euros, con el objetivo de homogeneizar los ratios financieros con los de la deuda corporativa emitida. Esto se ha traducido en la sustitución del ratio Deuda Financiera Neta / Fondos propios por el ratio de Fondos Propios Mínimos, lo que permite recoger con mayor precisión el crecimiento de los fondos propios del grupo y el valor de la compañía.

En lo que al cumplimiento del Plan de Inversiones se refiere Grifols ha seguido adelante con sus previsiones. Los cerca de 104 millones de euros destinados en 2009 han permitido al grupo, entre

otros, iniciar la construcción de un nuevo laboratorio de análisis en Texas (Estados Unidos) y de una nueva fábrica de producción de sueros en Murcia (España), así como acometer diversas reformas y remodelaciones de centros para la obtención de plasma.

A finales de 2009 estaba prácticamente completada la construcción de la nueva fábrica de Flebogamma® DIF en Los Angeles, California. Se espera iniciar los procesos de validación para la aprobación por parte de la FDA en el segundo semestre de 2010.

Las inversiones del ejercicio incluyen también los trabajos de acondicionamiento llevados a cabo en la nueva sede corporativa del grupo, adquirida en 2008. El traslado de los distintos departamentos se ha completado en el último trimestre del 2009.

09



Fábrica de Flebogamma® DIF en Los Angeles, California.

TODAS LAS DIVISIONES  
EVOLUCIONAN  
FAVORABLEMENTE  
EN 2009

<sup>1</sup> Desde el primer trimestre de 2009 las ventas de albúmina de uso no terapéutico y productos intermedios que se computaban dentro de la división Raw Materials han pasado a formar parte de las ventas de la división Bioscience. Este cambio supone incorporar 11,7 millones de euros a la facturación de la división Bioscience correspondiente al ejercicio 2008 para que sean comparables con los reportados en 2009.

ANÁLISIS POR DIVISIONES

La división **Bioscience**<sup>1</sup>, cuya actividad se centra en la producción de especialidades farmacéuticas derivadas del plasma humano, facturó 695,0 millones de euros en 2009, que supone un incremento del 12,5% respecto a 2008 y representa el 76,1% sobre los ingresos totales del grupo. A lo largo de 2009 se ha constatado el aumento de volumen de ventas de los principales hemoderivados, si bien el precio se ha mantenido estable. Han contribuido, entre otros, la consecución de 2 contratos para suministrar IVIG en Brasil, el inicio de la comercialización en España e Italia de Niuliva® 250 U.I./ml, la primera IVIG antihepatitis B registrada y comercializada en nuestro país y los buenos resultados registrados en Asia y Latinoamérica.

Además, en 2009 Grifols ha seguido impulsando el crecimiento a largo plazo de la división, trabajando

en diversos ensayos clínicos, entre otros, el de una posible utilización de la albúmina para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer. También se ha impulsado la investigación europea sobre cirrosis hepática con la financiación y participación en el Consorcio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica.

Como estaba previsto, la instalación conocida como "Minifrac", situada en la planta de Los Ángeles, obtuvo a finales de 2009 la aprobación de la FDA, lo que permite aumentar la capacidad máxima de fraccionamiento de plasma en Estados Unidos en 700.000 litros anuales hasta 2,2 millones de litros/año. También la FDA ha dado su visto bueno a la nueva planta de Estados Unidos para llenado estéril de albúmina, aprobación con la que culmina el proyecto iniciado hace tres años para mejorar todo el proceso de obtención, purificación y llenado de los viales de albúmina en Los Ángeles.

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	2009	% VENTAS	2008	% VENTAS	% VAR.	%VAR CC
<b>BIOSCIENCE</b>	<b>694.969</b>	<b>76,1%</b>	<b>617.975</b>	<b>75,9%</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,9%</b>
<b>HOSPITAL</b>	<b>86.328</b>	<b>9,4%</b>	<b>82.440</b>	<b>10,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,0%</b>
<b>DIAGNOSTIC</b>	<b>103.091</b>	<b>11,3%</b>	<b>85.775</b>	<b>10,5%</b>	<b>20,2%</b>	<b>20,9%</b>
<b>RAW MATERIALS + OTHERS</b>	<b>28.798</b>	<b>3,2%</b>	<b>28.121</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-7,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>913.186</b>	<b>100,0%</b>	<b>814.311</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,1%</b>	<b>11,4%</b>

Ajuste de Raw Mat a Biosc: 11.725





Envío de hemoderivados a Brasil desde Barcelona.

Finalmente, en octubre se ha iniciado la construcción de un nuevo laboratorio de análisis en San Marcos (Texas), cuyas obras está previsto que finalicen en 2010 y que permitirán al grupo absorber el progresivo aumento de muestras de plasma para analizar.

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 4,7% en 2009 en relación con el año anterior y se situaron en 86,3 millones de euros. Destaca el área de Logística Hospitalaria, línea de actividad en la que Grifols es referente y que a pesar de las restricciones presupuestarias de los hospitales en España se ha visto beneficiada por la renovación de algunos acuerdos comerciales como el suscrito con Kardex Remstar. Por su parte, las ventas de instrumentación médica y nutrición han aumentado en torno al 8% en ambos casos, conjuntamente con la fabricación a terceros.

En lo que a las inversiones llevadas a cabo se refiere, destaca la puesta en marcha de una línea de paracetamol prediluido en bolsa en la fábrica de Barcelona, así como la automatización de las líneas de producción de la planta de Murcia para poder dar respuesta a la creciente demanda. Además, se ha iniciado la construcción de una nueva fábrica en el mismo enclave para la producción de soluciones parenterales en envases flexibles (polipropileno).

**Diagnostic** aportó unos ingresos por ventas de 103,1 millones de euros en 2009. En relación con 2008 creció un 20,2% y actualmente supone el 11,3% del negocio. Esta división engloba la fabricación y desarrollo de aparatos, instrumentación y reactivos destinados a los laboratorios de análisis clínicos. La facturación se ha visto favorecida por los aumentos experimentados en las ventas de reactivos (tarjetas DGGel®) en áreas como China y México, así como por el mantenimiento de las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Europa, China y Australia. En este mercado las ventas se han visto impulsadas tras la adquisición por parte de Grifols del grupo australiano-suizo, que han permitido por primera vez consolidar como grupo unos ingresos por importe de 11,2 millones de euros. Asimismo, como parte del plan de expansión definido en Australia, se ha cerrado la compra de un edificio en el que ha instalado la nueva fábrica de tarjetas para inmunohematología DG Gel® y se ha iniciado la actividad productiva a principios de 2010.

La división **Raw Materials & Others** ha mantenido su cifra de negocio en 28,8 millones de euros, tal y como se anticipaba ya que esta división aglutina las ventas de materia prima (plasma) a terceros y otros servicios.

09

SE CONFIRMA LA  
**DIVERSIFICACIÓN**  
INTERNACIONAL EN ÁREAS  
COMO **LATINOAMÉRICA**  
**Y ASIA**

**EVOLUCIÓN POR  
ÁREAS GEOGRÁFICAS**

A cierre de 2009, la facturación de Grifols en los mercados exteriores representó el 75,3% de su cifra de negocio. Las ventas internacionales crecieron un 14,4% y alcanzaron los 687,4 millones de euros.

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 296,7 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación ha sido del 2,1% en relación con 2008. Así, el 32,5% de los ingresos de Grifols en 2009 se generaron en el mercado estadounidense, donde la compañía mantiene su ritmo de penetración. Por su parte,

Europa representa el 46,5% de la facturación del grupo, que ascendió a 424,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del 5,1%. No obstante, España y Portugal contribuyeron con 233.5 millones de euros a los ingresos totales alcanzados por Grifols, lo que supone un aumento del 5,6%. Los mayores incrementos se produjeron en nuevas áreas de expansión para Grifols, tales como Latinoamérica (50,5%) y Asia (45,9%). Concretamente, países como Brasil, Méjico, Argentina, China y Australia han ganado peso en el mix de ventas, contribuyendo tanto al cumplimiento de la estrategia de expansión del grupo como a su diversificación.

**ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN**

MILES DE EUROS	2009	% VENTAS	2008	% VENTAS	% VAR.
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>424.591</b>	<b>46,5</b>	<b>404.099</b>	<b>49,6</b>	<b>5,1%</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>296.659</b>	<b>32,5</b>	<b>290.666</b>	<b>35,7</b>	<b>2,1%</b>
<b>ROW</b>	<b>191.936</b>	<b>21,0</b>	<b>119.546</b>	<b>14,7</b>	<b>60,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>913.186</b>	<b>100,0</b>	<b>814.311</b>	<b>100,0</b>	<b>12,1%</b>



## EVOLUCIÓN EN EL CUARTO TRIMESTRE AISLADO DE 2009

Se mantiene la tendencia alcista en ventas

En lo que al cuarto trimestre aislado se refiere, los ingresos superaron en un 4,4% a los obtenidos en el mismo periodo de 2008, situándose en 223,6 millones de euros.

En este periodo, la evolución de las ventas en Estados Unidos se ve afectada por la menor actividad en Raw Materials y la evolución del dólar. Sin estos dos efectos, la disminución en el trimestre habría sido del 7,4%. La reducción de inventarios en el canal de distribución del mercado norteamericano ha hecho que las ventas reales de IVIG hayan sido inferiores a otros trimestres, sin que ello haya supuesto una disminución en el consumo por parte de los hospitales.

El EBITDA del trimestre alcanzó 59,2 millones de euros. La evolución del dólar frente al euro registrado en los últimos meses del ejercicio incrementaron sensiblemente los costes de producción que, sin embargo, se han compensado con el importante descenso experimentado en los gastos financieros. Así, el beneficio neto se situó en 30,9 millones de euros. Representa un 13,8% sobre ventas y supera en un 7,1% al obtenido en el mismo periodo de 2008.

### ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	4º TRIM.2009	% VENTAS	4º TRIM. 2008	% VENTAS	% VAR.	% VAR CC
<b>BIOSCIENCE</b>	<b>170.639</b>	<b>76,3%</b>	<b>164.345</b>	<b>76,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>11,2%</b>
<b>HOSPITAL</b>	<b>22.886</b>	<b>10,2%</b>	<b>20.425</b>	<b>9,5%</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,0%</b>
<b>DIAGNOSTIC</b>	<b>26.848</b>	<b>12,1%</b>	<b>22.131</b>	<b>10,3%</b>	<b>21,3%</b>	<b>25,3%</b>
<b>RAW MATERIALS + OTHERS</b>	<b>3.221</b>	<b>1,4%</b>	<b>7.218</b>	<b>3,4%</b>	<b>-55,4%</b>	<b>-55,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>223.594</b>	<b>100,0%</b>	<b>214.119</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,6%</b>

Ajuste de Raw Mat a Biosc: 3.374

### ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN

MILES DE EUROS	4º TRIM.2009	% VENTAS	4º TRIM. 2008	% VENTAS	% VAR.
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>103.909</b>	<b>46,5</b>	<b>95.169</b>	<b>44,5</b>	<b>9,2%</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>65.148</b>	<b>29,1</b>	<b>83.994</b>	<b>39,2</b>	<b>-22,4%</b>
<b>ROW</b>	<b>54.537</b>	<b>24,4</b>	<b>34.956</b>	<b>16,3</b>	<b>56,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>223.594</b>	<b>100,0</b>	<b>214.119</b>	<b>100,0</b>	<b>4,4%</b>



## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE GRIFOLS EN 2009

Las principales actuaciones llevadas a cabo en 2009 permiten a Grifols seguir potenciando todas sus áreas de negocio, así como su compromiso con los accionistas, los empleados y el medio ambiente:

### Adquisición del grupo australiano-suizo

Grifols adquirió el 49% de los derechos económicos y el 99% de los derechos de voto de un holding australiano-suizo por 25 millones de euros. La inversión cuenta con importantes sinergias para Grifols en el área de diagnóstico.

### Inauguración en Estados Unidos de la *Academia de Plasmaféresis Grifols*

Ubicada en Arizona, Estados Unidos, la iniciativa es una firme apuesta por la formación de los empleados y la homogeneización del conocimiento, acorde con el grado de especialización que requiere la industria de los hemoderivados.

Desde su inauguración en enero de 2009 hasta diciembre, se han llevado a cabo 25 cursos en diferentes áreas de conocimiento relacionadas con la calidad, área médica, operaciones... En ellos han participado ya más de 500 empleados de Grifols.



### Inicio de negociación de las acciones de Grifols en Estados Unidos mediante ADRs

El grupo puso en marcha un Programa Patrocinado - nivel 1 - de "American Depositary Receipt" (ADR). Esta fórmula permite por un lado que los títulos puedan estar disponibles para todos los inversores estadounidenses y por otra facilitar la participación en el grupo de los empleados norteamericanos. Los ADR de Grifols se negocian en dólares (USD) en el mercado OTC (over-the-counter) con paridad 1 acción Grifols por cada 2 ADR.

### Aprobación de un dividendo de 0,23209 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008 en la Junta General de Accionistas

Supone destinar a dividendos el 40% del beneficio neto, por un total de 48,69 millones de euros. Este importe representa un 40% más que en el ejercicio anterior. Además en diciembre de 2009 se ha pagado un primer dividendo bruto a cuenta del ejercicio 2009 de 0,15305 euros por acción. El pago de dividendos a cuenta fue ratificado en la última Junta General Ordinaria de Accionistas.

### Grifols cierra su emisión de bonos corporativos en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares

La emisión fue suscrita por inversores cualificados principalmente en dólares con un 10% en libras y euros. La operación registró una fuerte sobresuscripción.

### Inicio de la comercialización de la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) antihepatitis B en España e Italia

Niuliva® 250 ui/ml es la primera IVIG antihepatitis B registrada y comercializada en nuestro país. Se prevé su progresiva introducción en otros países donde Grifols comercializa sus hemoderivados.



### Inicio de la construcción de un nuevo laboratorio de análisis en Estados Unidos

Se trata de la primera fase de las inversiones que Grifols tiene previsto realizar en Texas, que también incluyen la construcción de una nueva planta para producir hemoderivados y un almacén de plasma para dar respuesta a la creciente demanda del mercado. Una vez finalicen ambos proyectos, ya incluidos en el Plan de Inversiones 2008-2012, la inversión total de Grifols en Texas ascenderá a 76 millones de dólares. Se prevé que la construcción del nuevo laboratorio situado en San Marcos (Texas) finalice en 2010, permitiendo al grupo absorber el progresivo aumento del número de donaciones y por lo tanto de muestras de plasma para analizar.

09



## RECURSOS HUMANOS

La favorable evolución de Grifols en 2009 ha permitido seguir creando puestos de trabajo. En el ejercicio 2009 la plantilla media de Grifols ascendía a 5.984 empleados, lo que supone un incremento en el número de profesionales del 8,7% con respecto a la media del año 2008. El crecimiento del empleo se ha producido tanto en España como en Estados Unidos, países que centralizan las unidades productivas del grupo.

En línea con las tendencias registradas en ejercicios precedentes, Grifols ha seguido impulsando su política de seguridad y salud laboral. En 2009 destaca el establecimiento de medidas preventivas ante posibles riesgos psicosociales, tras evaluar al 80% de las empresas del grupo en España (2.000 personas aproximadamente).

En lo que a certificaciones se refiere, en 2009 se ha conseguido la re-certificación con el estándar Ohsas 18.001:2007 y en materia de formación se han reforzado las áreas de calidad, prevención y salud laboral, así como los aspectos relacionados con el área de desarrollo tecnológico y la mejora de procesos y sistemas, además de la formación en habilidades que se potencian de manera continua. En total se han puesto en marcha 15.369 cursos que han supuesto 155.584 horas formativas totales.

## MEDIO AMBIENTE

Los gastos de carácter ambiental realizados en el año 2009 han ascendido a 3 millones de euros, principalmente atribuibles a la gestión de residuos. Por su parte, las inversiones ambientales están relacionadas con el ahorro en el consumo de agua y la mejora de la calidad de las aguas residuales.

Así, los principales indicadores medioambientales han aumentado muy por debajo de lo que lo ha hecho la actividad productiva del grupo e incluso, en algunos casos, se han reducido. Los residuos totales generados por Grifols a través de todas sus áreas de negocio ascendieron a 16.000 toneladas. Por su parte el consumo de energía eléctrica aumentó un 1%, hasta los 73 millones de kWh, por debajo del incremento productivo, mientras que el de agua también aumentó por debajo del crecimiento de la producción en menos del 5%. Por su parte, el mayor aprovechamiento del calor útil de la planta de cogeneración de la división Bioscience ha permitido que el consumo total de gas natural para producción haya disminuido en un 5%. Finalmente, las emisiones totales de CO<sub>2</sub>, directas e indirectas, disminuyeron un 6% en relación con el año anterior.

En lo que a la nueva planta de cogeneración de la División Bioscience se refiere, ha funcionado de manera regular durante su primer año completo, produciendo 44,5 millones de kWh eléctricos y recuperando 33,5 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente.



## RESPONSABILIDAD CORPORATIVA: LA INVESTIGACIÓN COMO COMPROMISO

El principal compromiso de Grifols con la sociedad se plasma en la puesta en marcha de una consistente política de I+D que permite seguir avanzando en la búsqueda de terapias y soluciones para los afectados por enfermedades relacionadas con el déficit de alguna proteína plasmática, así como en otras patologías en las que los hemoderivados puedan tener fines terapéuticos.

En este sentido, en 2009 Grifols ha dado a conocer los resultados intermedios de su ensayo clínico sobre la enfermedad de Alzheimer, que sugieren una tendencia a la estabilización de la enfermedad en los pacientes tratados. Esta línea de investigación se basa en la práctica sistemática de plasmaféresis terapéutica con Albúmina Humana Grifols® en pacientes con esta enfermedad.

También destaca la participación del grupo para impulsar la investigación europea sobre cirrosis hepática a través del recientemente creado Consorcio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica, que reúne a 70 centros de toda Europa y está liderado desde el Hospital Clínic de Barcelona.

Además, en 2009 este compromiso se ha traducido en más de 35,4 millones de euros de inversión en I+D, que supone un crecimiento del 24,2% en relación con 2008.

09

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

MILES DE EUROS	2009	2008	% VAR.
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>913.186</b>	<b>814.311</b>	<b>12,1%</b>
<b>COSTE DE VENTAS</b>	<b>468.678</b>	<b>416.127</b>	<b>12,6%</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>444.508</b>	<b>398.184</b>	<b>11,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>48,7%</i>	<i>48,9%</i>	
<b>INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO</b>	<b>35.387</b>	<b>28.494</b>	<b>24,2%</b>
<b>GASTOS GENERALES Y ADMIN.</b>	<b>182.593</b>	<b>166.729</b>	<b>9,5%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>217.980</b>	<b>195.223</b>	<b>11,7%</b>
<b>BENEFICIO OPERATIVO</b>	<b>226.528</b>	<b>202.961</b>	<b>11,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>24,8%</i>	<i>24,9%</i>	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>22.585</b>	<b>30.716</b>	<b>-26,5%</b>
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>	<b>-51</b>	<b>-24</b>	<b>112,5%</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>203.994</b>	<b>172.269</b>	<b>18,4%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>22,3%</i>	<i>21,2%</i>	
<b>PROVISIÓN IMPUESTOS</b>	<b>56.424</b>	<b>50.153</b>	<b>12,5%</b>
<b>BENEFICIO NETO ANTES INT. MINOR.</b>	<b>147.570</b>	<b>122.116</b>	<b>20,8%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>-402</b>	<b>388</b>	<b>-203,6%</b>
<b>BENEFICIO NETO DEL GRUPO</b>	<b>147.972</b>	<b>121.728</b>	<b>21,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>16,2%</i>	<i>14,9%</i>	
<b>E B I T D A</b>	<b>266.082</b>	<b>236.217</b>	<b>12,6%</b>
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>29,1%</i>	<i>29,0%</i>	

09

**FLUJO DE CAJA**

MILES DE EUROS

	2009	2008
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>147.972</b>	<b>121.728</b>
<b>DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>39.554</b>	<b>33.256</b>
<b>DOTACIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>53</b>	<b>1.994</b>
<b>OTROS AJUSTES QUE NO GENERAN CAJA</b>	<b>20.310</b>	<b>14.063</b>
<b>VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>(113.104)</b>	<b>(98.520)</b>
<b>VARIACIÓN DEUDORES</b>	<b>(20.841)</b>	<b>(13.678)</b>
<b>VARIACIÓN INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>	<b>14.236</b>	<b>15.600</b>
<b><i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i></b>	<b><i>(119.709)</i></b>	<b><i>(96.598)</i></b>
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>88.180</b>	<b>74.443</b>
<b>CAPEX</b>	<b>(110.115)</b>	<b>(124.313)</b>
<b>I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>(8.655)</b>	<b>(5.887)</b>
<b>OTROS FLUJOS DE CAJA</b>	<b>(17.183)</b>	<b>(566)</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(135.953)</b>	<b>(130.766)</b>
<b><i>CASH-FLOW LIBRE</i></b>	<b><i>(47.773)</i></b>	<b><i>(56.323)</i></b>
<b>ACCIONES PROPIAS</b>	<b>26.655</b>	<b>(4.211)</b>
<b>ALTAS / CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS / DEUDAS</b>	<b>344.413</b>	<b>96.348</b>
<b>DIVIDENDOS</b>	<b>(80.913)</b>	<b>(34.792)</b>
<b>OTROS</b>	<b>741</b>	<b>-</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>290.896</b>	<b>57.345</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>243.123</b>	<b>1.022</b>
<b>SALDO INICIAL CAJA</b>	<b>6.368</b>	<b>5.690</b>
<b>EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA</b>	<b>(119)</b>	<b>(344)</b>
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>249.372</b>	<b>6.368</b>

09

**BALANCE**

MILES DE EUROS

**ACTIVO**

**ACTIVOS NO CORRIENTES**

ACTIVOS FIJOS	371.705	301.009
FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES	243.385	216.323
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	37.509	36.307

**ACTIVOS CORRIENTES**

EXISTENCIAS	484.462	373.098
DEUDORES COMERC. Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	262.527	240.454
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	8.217	6.680
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQU. EQUIVALENTES	249.372	6.368

**TOTAL ACTIVOS**

**1.657.177**      **1.180.239**

**PASIVO**

**PATRIMONIO NETO**

CAPITAL SUSCRITO	106.532	106.532
RESERVAS	436.705	369.471
ACCIONES PROPIAS	(677)	(33.087)
DIVIDENDO A CUENTA	(31.960)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	147.972	121.728
INTERESES MINORITARIOS	12.157	1.250
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	(92.201)	(84.615)

**PASIVOS NO CORRIENTES**

DEUDAS FINANCIERAS	715.738	324.055
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	63.868	57.367

**PASIVOS CORRIENTES**

DEUDAS FINANCIERAS	126.221	157.232
OTROS PASIVOS CORRIENTES	172.822	160.306

**TOTAL PASIVO**

**1.657.177**      **1.180.239**





### COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO DE 2009 A 31 DE DICIEMBRE DE 2009)



(BASE 100, DESDE 17 DE MAYO DE 2006 A 31 DE DICIEMBRE DE 2009)

