



Tercer Trimestre 2017

Resumen de actividad

2 de noviembre de 2017



GRIFOLS

Aviso Legal

Los hechos y/o cifras contenidos en el presente informe que no se refieran a datos históricos son “proyecciones y consideraciones a futuro”. Las palabras y expresiones como “se cree”, “se espera”, “se anticipa”, “se prevé”, “se pretende”, “se tiene la intención”, “debería”, “se intenta alcanzar”, “se estima”, “futuro” y expresiones similares, en la medida en que se relacionan con el grupo Grifols, son utilizadas para identificar proyecciones y consideraciones a futuro. Estas expresiones reflejan las suposiciones, hipótesis, expectativas y previsiones del equipo directivo a la fecha de formulación de este informe, que están sujetas a un número de factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente. Los resultados futuros del grupo Grifols 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. A fecha de formulación de este informe el grupo Grifols ha adoptado las medidas necesarias para paliar los posibles efectos derivados de estos acontecimientos. Grifols, S.A. no asume ninguna obligación de informar públicamente, revisar o actualizar proyecciones y consideraciones a futuro para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a la fecha de formulación de este informe, salvo en los casos expresamente exigidos por las leyes aplicables. Este documento no constituye una oferta o invitación a comprar o suscribir acciones de conformidad con lo previsto en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, que aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y sus normas de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción. La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos del grupo Grifols.

Principales hitos operativos y financieros - 9M 2017

- Las ventas de la División Bioscience crecen un +11,6% (+10,3% cc¹) hasta 2.600 millones de euros. La demanda de proteínas plasmáticas se mantiene sólida
- La División Diagnostic continúa su crecimiento con un incremento de los ingresos del +7,3% (+6,3% cc) hasta 521 millones de euros
- Las ventas de la División Hospital aumentan un +1,1% (+0,7% cc) y las de la División Bio Supplies un +19,5% (+18,1% cc) con 71 y 48 millones de euros de facturación, respectivamente
- El EBITDA ajustado² incrementa hasta 983 millones de euros (+16,6%), que representa un margen del 30,2% de los ingresos
- El beneficio neto aumenta un +6,3% y se sitúa en 432 millones de euros

Principales hitos operativos y financieros - 9M 2017

- La generación de caja operativa permite a Grifols seguir reduciendo el ratio de endeudamiento
- Grifols continúa la ampliación de su cartera de productos. La FDA aprueba la formulación líquida de su alfa-1 antitripsina (Prolastin®-C Liquid) y la EMA recomienda la aprobación del nuevo sellador biológico de Grifols VeraSeal® (fibrinógeno/trombina humana)

1. *cc: a tipos de cambio constantes*
2. *Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes*

Principales magnitudes financieras - 9M 2017

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	9M 2017	9M 2016	% Var
INGRESOS NETOS (IN)	3.250,2	2.951,7	10,1%
MARGEN BRUTO	50,3%	47,8%	
EBITDA	960,9	842,9	14,0%
<i>MARGEN EBITDA</i>	29,6%	28,6%	
EBITDA AJUSTADO⁽¹⁾	982,6	842,9	16,6%
<i>MARGEN EBITDA AJUSTADO</i>	30,2%	28,6%	
EBIT	802,5	692,1	15,9%
<i>MARGEN EBIT</i>	24,7%	23,4%	
BENEFICIO DEL GRUPO	431,8	406,1	6,3%
<i>% IN</i>	13,3%	13,8%	
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO⁽²⁾	500,7	464,6	7,8%
<i>% IN</i>	15,4%	15,7%	
CAPEX	186,2	180,3	3,3%
INVERSIÓN NETA I+D	201,6	162,9	23,8%
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	0,63	0,59	6,3%
	September 2017	December 2016	% Var
TOTAL ACTIVO	11.009,9	10.129,8	8,7%
PATRIMONIO NETO	3.588,1	3.728,0	(3,8%)
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	815,1	895,0	(8,9%)
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	3,98/(4,32 cc)⁽³⁾	3,55/(3,45 cc)⁽³⁾	

⁽¹⁾ Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes

⁽²⁾ Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados

⁽³⁾ Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio. Ratio de endeudamiento 2016 según datos reportados: no incluye el impacto de la financiación de la adquisición de los activos del negocio de NAT

Ingresos por división - 9M 2017

<i>Miles de euros</i>	9M 2017	% Ingresos Netos	9M 2016**	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	2.598.890	80,0%	2.327.865	78,9%	11,6%	10,3%
DIAGNOSTIC	521.216	16,0%	485.868	16,5%	7,3%	6,3%
HOSPITAL	71.277	2,2%	70.516	2,4%	1,1%	0,7%
BIO SUPPLIES	47.703	1,5%	39.905	1,4%	19,5%	18,1%
OTHERS	11.097	0,3%	27.524	0,8%	(59,7%)	(58,7%)
TOTAL	3.250.183	100,0%	2.951.678	100,0%	10,1%	8,9%

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

** Ingresos comparables considerando la reclasificación de las ventas de productos biológicos para uso no terapéutico que desde enero de 2017 se reportan dentro de la División Bio Supplies

Ingresos por región - 9M 2017

<i>Miles de euros</i>	9M 2017	% Ingresos Netos	9M 2016**	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	2.216.814	68,2%	1.973.027	66,9%	12,4%	10,8%
UE	505.609	15,6%	481.362	16,3%	5,0%	5,6%
ROW	527.760	16,2%	497.289	16,8%	6,1%	4,2%
TOTAL	3.250.183	100,0%	2.951.678	100,0%	10,1%	8,9%

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

** Ingresos comparables considerando la nueva estructura divisional

Cuenta de Pérdidas y Ganancias - 9M 2017

<i>Miles de euros</i>	9M 2017	9M 2016	% Var
INGRESOS NETOS	3.250.183	2.951.678	10,1%
COSTE DE VENTAS	(1.615.638)	(1.541.925)	4,8%
MARGEN BRUTO	1.634.545	1.409.753	15,9%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	50,3%	47,8%	
INVESTIGACION Y DESARROLLO	(181.884)	(149.659)	21,5%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(650.161)	(567.952)	14,5%
<i>GASTOS OPERATIVOS</i>	<i>(832.045)</i>	<i>(717.611)</i>	<i>15,9%</i>
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	802.500	692.142	15,9%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	24,7%	23,4%	
<i>RESULTADO FINANCIERO</i>	<i>(205.821)</i>	<i>(183.395)</i>	<i>12,2%</i>
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO PARTICIPACION	(6.639)	13.144	(150,5%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	590.040	521.891	13,1%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	18,2%	17,7%	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(159.310)	(116.381)	36,9%
<i>% SOBRE RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</i>	<i>27,0%</i>	<i>22,3%</i>	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	430.730	405.510	6,2%
RESULTADO ATRIBUIBLE A PART. NO DOMINANTES	(1.033)	(586)	76,3%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	431.763	406.096	6,3%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,8%</i>	

Balance (Activo) - 30 septiembre 2017

<i>Miles de euros</i>	Septiembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.094.225	7.007.258
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	5.972.107	4.839.297
INMOVILIZADO MATERIAL	1.740.630	1.809.852
INVERSIONES CONTAB. POR EL MÉTODO PARTICIPACIÓN	233.110	201.345
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	61.993	89.545
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	86.385	67.219
ACTIVOS CORRIENTES	2.915.714	3.122.514
EXISTENCIAS	1.594.215	1.642.931
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	471.385	533.668
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11.381	2.582
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	23.618	48.324
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	815.115	895.009
TOTAL ACTIVO	11.009.939	10.129.772

Balance (Patrimonio Neto y Pasivo) - 30 septiembre 2017

<i>Miles de euros</i>	Septiembre 2017	Diciembre 2016
PATRIMONIO NETO	3.588.115	3.727.978
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	2.025.800	1.694.245
ACCIONES PROPIAS	(62.422)	(68.710)
DIVIDENDO A CUENTA	0	(122.908)
RESULTADO DEL EJERCICIO	431.763	545.456
OTRO RESULTADO GLOBAL	157.216	643.066
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	5.426	6.497
PASIVOS NO CORRIENTES	6.469.757	5.330.031
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	5.889.455	4.712.071
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	580.302	617.960
PASIVOS CORRIENTES	952.067	1.071.763
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	170.557	230.065
OTROS PASIVOS CORRIENTES	781.510	841.698
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	11.009.939	10.129.772

Flujo de caja - 9M 2017

<i>Miles de euros</i>	9M 2017	9M 2016
RESULTADO DEL GRUPO	431.763	406.096
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	158.359	150.758
PROVISIONES NETAS	145	(23.708)
OTROS AJUSTES RESULTADO Y OTRAS VAR. CAPITAL CIRCULANTE	60.580	27.350
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(108.411)	(145.560)
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	69.198	(36.842)
VARIACIÓN PROVEEDORES COMERCIALES	(41.062)	(5.218)
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(80.275)</i>	<i>(187.620)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	570.572	372.876
COMBINACIONES NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPR. DEL GRUPO	(1.856.491)	(188.836)
CAPEX	(186.206)	(180.293)
I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(25.564)	(20.205)
OTROS FLUJOS DE CAJA	8.436	(5.953)
FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.059.825)	(395.287)
FREE CASH FLOW	(1.489.253)	(22.411)
COBROS / PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	(11.766)
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS / DEUDAS	1.745.865	(61.696)
DIVIDENDOS (PAGADOS) / COBRADOS	(95.274)	(93.243)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(154.542)	(27.104)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.496.049	(193.809)
TOTAL FLUJO DE CAJA	6.796	(216.220)
SALDO INICIAL DE CAJA	895.009	1.142.500
EFFECTIVO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	(86.690)	(25.819)
SALDO FINAL CAJA	815.115	900.461

Reconciliación del beneficio del grupo - 9M 2017

<i>Millones de euros</i>	9M 2017	9M 2016	% Var
BENEFICIO DEL GRUPO	431,8	406,1	6,3%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	13,3%	13,8%	
Amortización de gastos financieros diferidos	45,2	47,4	(4,6%)
Amortización de inmovilizado inmaterial adquirido en combinaciones de negocio	27,4	27,9	(1,8%)
Costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes	21,8	-	
Impacto fiscal de los ajustes	(25,5)	(16,8)	51,8%
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO	500,7	464,6	7,8%
<i>% SOBRE INGRESOS</i>	15,4%	15,7%	

Ingresos por división - 3T 2017

<i>Miles de euros</i>	3T 2017	% Ingresos Netos	3T 2016**	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	839.038	79,3%	789.060	78,9%	6,3%	9,1%
DIAGNOSTIC	170.165	16,1%	169.038	16,9%	0,7%	3,5%
HOSPITAL	23.411	2,2%	24.038	2,4%	(2,6%)	(1,7%)
BIO SUPPLIES	15.631	1,5%	11.929	1,2%	31,0%	33,9%
OTHERS	9.491	0,9%	5.968	0,6%	59,0%	63,5%
TOTAL	1.057.736	100,0%	1.000.033	100,0%	5,8%	8,5%

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

** Ingresos comparables considerando la reclasificación de las ventas de productos biológicos para uso no terapéutico que desde enero de 2017 se reportan dentro de la División Bio Supplies

Ingresos por región - 3T 2017

<i>Miles de euros</i>	3T 2017	% Ingresos Netos	3T 2016**	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	722.683	68,3%	680.835	68,1%	6,1%	9,4%
UE	167.321	15,8%	153.549	15,4%	9,0%	9,4%
ROW	167.732	15,9%	165.649	16,5%	1,3%	4,1%
TOTAL	1.057.736	100,0%	1.000.033	100,0%	5,8%	8,5%

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

** Ingresos comparables considerando la nueva estructura divisional

Evolución de la cotización - 9M 2017

COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN GRIFOLS, CLASE A Y CLASE B vs IBEX-35

Base 100: desde 31 de diciembre 2016 a 30 de septiembre 2017

Fuente: Infobolsa

