



INFORME
SEGUNDO SEMESTRE 2012

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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, 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.

HITOS DE GESTIÓN EN 2012

EL BENEFICIO NETO SE MULTIPLICA POR MÁS DE 5 VECES² RESPECTO A DICIEMBRE DE 2011, ALCANZANDO 256,7 MILLONES DE EUROS.

92% DE LOS INGRESOS GENERADOS FUERA DE ESPAÑA CON UNA IMPORTANTE PRESENCIA EN ESTADOS UNIDOS

POSITIVA EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE TODAS LAS DIVISIONES POR AUMENTO DE VOLUMEN

EL RATIO DE DEUDA FINANCIERA NETA SE REDUCE HASTA 2,87 VECES EBITDA AJUSTADO³, INFERIOR A LAS 4,34 VECES DE DICIEMBRE DE 2011.

NUEVAS CONDICIONES DE FINANCIACIÓN NEGOCIADAS A PRINCIPIOS DE 2012 QUE HAN FAVORECIDO EL BENEFICIO DEL GRUPO Y EL MANTENIMIENTO DE UNA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO CONTROLADA

MEJORA DE MÁRGENES POR LA MATERIALIZACIÓN DE SINERGIAS VINCULADAS A LA OPTIMIZACIÓN DE COSTES Y GASTOS OPERATIVOS

2012: UNA NUEVA DIMENSIÓN COMO GRUPO. EL MISMO ESPÍRITU EMPRENDEDOR

Grifols es una compañía global que desde hace más de 70 años contribuye a mejorar la salud y el bienestar de las personas impulsando tratamientos terapéuticos con proteínas plasmáticas, tecnología para el diagnóstico clínico y especialidades farmacéuticas de uso hospitalario.

El año 2012 inaugura una nueva etapa en Grifols. Una etapa en la que ha asumido su liderazgo como tercera compañía del mundo en la producción de medicamentos derivados del plasma y ha comenzado a construir un nuevo futuro bajo las premisas que marca una nueva dimensión como grupo tras la compra e integración de Talecris en 2011.

Los resultados económicos alcanzados y los hitos logrados en materia de producción y comercialización de productos, I+D, Recursos Humanos o medioambiente, avalan la gestión realizada en 2012 y constatan el valor añadido generado por la compañía a lo largo del ejercicio. En 2012, las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) han sido las que más se han revalorizado dentro del IBEX-35 con un aumento superior al 100% en el ejercicio.

1 Datos proforma no auditados hasta mayo de 2011 que se facilitan a título orientativo, ya que la compra de Talecris se produjo en junio de 2011.

2 Datos reportados: no incluyen las ventas de Talecris de enero a mayo de 2011, puesto que la compra de Talecris se produjo en junio de 2011. Se incluyen, a efectos comparativos, 7 meses de consolidación en 2011.

3 Excluye los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes.



RESULTADOS EN 2012

El EBITDA ajustado³ se sitúa en 836,1 millones de euros. Aumenta un 76,8%² y como margen representa el 31,9% sobre ventas.

Las ventas incrementan un 46,0%² superando 2.620 millones de euros.

De acuerdo con el Plan de CAPEX 2012-2015, las principales inversiones han sido realizadas



1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS: INGRESOS SUPERIORES A 2.620 MILLONES DE EUROS

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2012 con una cifra de negocio que asciende a 2.620,9 millones de euros, que representa un incremento del 46,0%² en relación al ejercicio precedente. A efectos comparativos, en 2011 no se incluyen las ventas de Talecris desde enero a mayo, ya que la adquisición por parte de Grifols se produjo en junio de 2011. El crecimiento a tipo de cambio constante (cc) se ha situado en el 37,9%.

Por su parte, los ingresos totales obtenidos por Grifols en 2012 suponen un aumento del 13,8% (7,6% cc) comparados con los resultados proforma¹ de 2011. Estos fueron estimados a partir de los estados financieros consolidados de ambas compañías y se facilitaron a título orientativo el pasado ejercicio.

La positiva evolución de las ventas registradas en todas las divisiones ha sido impulsada por el aumento de unidades vendidas, en un contexto general de austeridad como consecuencia de las medidas de racionalización del gasto público puestas en marcha en determinados países. Además, el crecimiento orgánico constatado por Grifols en el ejercicio ha sido favorecido por el incremento de las ventas en áreas

geográficas con mejores perspectivas económicas. En este sentido, el proceso de internacionalización potenciado por Grifols desde las década de los 80 está permitiendo a la compañía afrontar nuevos retos y sortear la actual coyuntura económica.

Por áreas de actividad, las ventas de la División Bioscience se situaron en 2.325,1 millones de euros que, en términos reportados² supone un crecimiento del 51,8% (42,9% cc) y en términos proforma¹ del 14,5% (7,7% cc). Esta división representa a cierre del ejercicio el 88,7% de la cifra de negocio total de Grifols. Por su parte, la facturación de la División Diagnostic aumentó un 14,5% (11,9% cc) hasta 134,3 millones de euros, mientras que la División Hospital, la más afectada por los recortes del gasto sanitario acometidos en España, ha crecido un 0,5% (0,1% cc) hasta 95,9 millones de euros. Ambas divisiones han reducido su peso relativo sobre la cifra de negocio total del grupo hasta el 5,1% y el 3,7%, respectivamente. Finalmente, los ingresos de la División Raw Materials & Others, que representan aproximadamente el 2,5% del total, han alcanzado 65,6 millones de euros. Incluyen, entre otros conceptos, los ingresos por royalties que Talecris incluía en Bioscience, los derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering.

IMPORTANTE DINAMISMO DE LAS VENTAS INTERNACIONALES, ESPECIALMENTE EN ESTADOS UNIDOS.

La progresiva internacionalización de Grifols ha favorecido la evolución de los ingresos. Se ha traducido en una reducción del peso relativo de España hasta el 8% en 2012, frente al 10% que representaba en términos proforma¹ en 2011. La estrategia de la compañía en este ejercicio se ha centrado en potenciar las ventas en aquellas regiones menos afectadas por medidas de austeridad, con menores periodos de cobro y mejores márgenes.

Dentro de las ventas en los mercados exteriores, que ya representan en torno al 92% de la facturación de la compañía con más de 2.407 millones de euros, destacan las generadas en Estados Unidos y Canadá. Se situaron en 1.658,5 millones de euros (excluyendo Raw Materials), importe que supone un crecimiento del 74,8% (61,9% cc) en relación a 2011² y el 63,3% de los ingresos de Grifols. En términos proforma¹ representa un incremento del 21,6% (12,6% cc).

En **Estados Unidos y Canadá** destaca el buen comportamiento en volúmenes de las principales proteínas plasmáticas, con crecimientos de doble dígito para la albúmina y cercanos a estos niveles para las inmunoglobulinas Grifols y alfa1-antitripsina. Las ventas de factor VIII en Estados Unidos se han visto afectadas por la venta de los derechos de Koate® a Kedrion en este país.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN REPORTADO²

MILES DE EUROS	2012	% Ventas	2011	% Ventas	% VAR	% VAR CC
EU	559.327	21,3	526.625	29,3	6,2	5,8
US+CANADA	1.658.548	63,3	948.730	52,9	74,8	61,9
R.O.W.	371.619	14,2	289.732	16,1	28,3	22,3
SUBTOTAL	2.589.494	98,8	1.765.087	98,3	46,7	38,7
RAW MATERIALS	31.450	1,2	30.526	1,7	3,0	-4,7
TOTAL	2.620.944	100,0	1.795.613	100,0	46,0	37,9

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN REPORTADO²

MILES DE EUROS	2012	% Ventas	2011	% Ventas	% VAR	% VAR CC
BIOSCIENCE	2.325.088	88,7	1.531.199	85,3	51,8	42,9
HOSPITAL	95.870	3,7	95.365	5,3	0,5	0,1
DIAGNOSTIC	134.342	5,1	117.358	6,5	14,5	11,9
RAW MATERIALS Y OTROS	65.644	2,5	51.691	2,9	27,0	18,7
TOTAL	2.620.944	100,0	1.795.613	100,0	46,0	37,9

CC – Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio



El mayor dinamismo experimentado en Estados Unidos con el objetivo de incrementar la penetración de los tratamientos con proteínas plasmáticas ha sido clave, y a ello también ha contribuido la reorganización de la fuerza de marketing y ventas a raíz de la adquisición de Talecris.

Por su parte, se mantiene el proceso de expansión en el mercado americano de la División Diagnóstico, que en 2012 se ha traducido en un crecimiento de las ventas del 6,1% (cc) en Estados Unidos. Además, Grifols ha potenciado los procedimientos internos necesarios para agilizar diversos trámites regulatorios abiertos relacionados con la consecución de nuevas licencias y aprobaciones por parte de las autoridades sanitarias estadounidenses (FDA), dirigidas a aumentar la presencia de las divisiones Diagnostic y Hospital en Estados Unidos.

En **Europa** se han generado el 21,3% de las ventas recurrentes (excluyendo Raw Materials), que crecieron un 6,2% (5,8% cc) en relación a 2011 en términos reportados² hasta 559,3 millones de euros. Comparadas con los ingresos proforma¹ obtenidos en 2011 disminuyeron un 5%. Excluyendo España, país muy afectado por los fuertes ajustes presupuestarios acometidos en el sector sanitario, el crecimiento acumulado es del 17,1%² y se reduce un 3% en términos proforma¹. Sin embargo, estos porcentajes están alineados con la estrategia de crecimiento hacia países menos afectados por medidas de austeridad y con periodos de cobro más cortos, lo cual supone mantener controlada la exposición de la compañía a España y a algunos países del sur de Europa.

Finalmente, en **otras áreas geográficas como Asia-Pacífico y Latinoamérica** la evolución de las ventas recurrentes continúa en ascenso. Actualmente generan el 14,2% de los ingresos y se han situado en 371,6 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 28,3%² (22,3%cc) en términos reportados² y del 16,3% (10,9% cc) en términos proforma¹. Destaca la positiva marcha de la facturación en países

como Brasil gracias a los nuevos acuerdos de distribución suscritos para suministrar bolsas para la extracción de componentes sanguíneos. Asimismo, a nivel comercial es significativo el crecimiento registrado en China, donde las ventas han aumentado impulsadas fundamentalmente por la comercialización de albúmina y la actividad en el área de inmunohematología.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN PROFORMA¹

MILES DE EUROS	2012	% Ventas	2011	% Ventas	% VAR	% VAR CC
EU	559.327	21,3	588.610	25,6	-5,0	-5,3
US+CANADA	1.658.548	63,3	1.363.961	59,2	21,6	12,6
R.O.W.	371.619	14,2	319.557	13,9	16,3	10,9
SUBTOTAL	2.589.494	98,8	2.272.128	98,7	14,0	7,7
RAW MATERIALS	31.450	1,2	30.526	1,3	3,0	-4,7
TOTAL	2.620.944	100,0	2.302.654	100,0	13,8	7,6

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN PROFORMA¹

MILES DE EUROS	2012	%Ventas	2011	%Ventas	% VAR	% VAR CC
BIOSCIENCE	2.325.088	88,7	2.031.306	88,3	14,5	7,7
HOSPITAL	95.870	3,7	95.365	4,1	0,5	0,1
DIAGNOSTIC	134.342	5,1	117.358	5,1	14,5	11,9
RAW MATERIALS Y OTROS	65.644	2,5	58.625	2,5	12,0	4,6
TOTAL	2.620.944	100,0	2.302.654	100,0	13,8	7,6

CC – Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio



SOLIDEZ DE RESULTADOS: CONTINUA MEJORA DE MÁRGENES Y DEL BENEFICIO

La política de contención de gastos operativos ha sido una constante a lo largo del ejercicio, especialmente de los relacionados con administración y servicios generales que disminuyen hasta el 20,8% sobre ventas (representaban el 25,4%¹ en 2011). Además, se han materializado importantes sinergias vinculadas a la optimización de costes de materia prima (plasma) y fabricación, cuyo impacto se ha traducido en una mejora del precio por litro de plasma y del margen bruto, entre otros.

En lo que a fabricación de derivados del plasma se refiere, durante 2012 se ha trabajado intensamente en la optimización de procesos productivos y de utilización de capacidades. Para ello, resulta fundamental disponer de flexibilidad en la utilización de los productos intermedios obtenidos del plasma fraccionado en cualquiera de las tres plantas, ya que el objetivo es poder purificar y dosificar las fracciones (productos intermedios) en cualquiera de ellas. Esta flexibilidad es la que permite optimizar los procesos productivos si bien, para ello, Grifols debe contar con las autorizaciones de la FDA y las autoridades sanitarias europeas (EMA), entre otros. Hasta la fecha, la compañía ha conseguido la aprobación de la FDA para utilizar la Fracción II+III (producto intermedio) obtenida en la planta de Los Ángeles en la producción (purificación y dosificación) de la IVIG en la planta de Clayton (Gamunex[®]) y ha solicitado también la autorización para poder utilizar la obtenida en la planta de Parets del Vallès, (Barcelona-España).

Recientemente se ha obtenido la aprobación para poder usar la Fracción V obtenida en la fábrica

de Clayton (Carolina del Norte-EE.UU.) en la producción de albúmina que se realiza en Los Ángeles (California-EE.UU.). También para poder usar la Fracción IV-I obtenida en Los Ángeles en la producción de alfa1-antitripsina (Prolastina[®]) con el método de purificación de Clayton, así como del crioprecipitado (producto intermedio) obtenido en la fábrica de Melville (Nueva York-EE.UU.) para producir el factor VIII Koate[®] en Clayton. Además, Grifols sigue trabajando para obtener la licencia de la FDA para utilizar el crioprecipitado obtenido en Clayton en las plantas de purificación de factor VIII en Los Ángeles.

Como consecuencia, el EBITDA reportado en el ejercicio ha aumentado hasta 789,2 millones de euros. Representa un margen del 30,1% sobre ventas y una mejora de 950 puntos básicos (p.b) en relación al 20,6% sobre ventas que representaba en 2011².

Por su parte, el EBITDA ajustado³, que excluye los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes, se situó en 836,1 millones de euros, con un crecimiento del 76,8%². Supone el 31,9% sobre ventas y constata una mejora de 560² p.b comparado con el margen obtenido en 2011. En términos proforma¹ el EBITDA ajustado³ es un 32,6% superior al obtenido durante 2011.

El beneficio neto del grupo se situó en 256,7 millones de euros a cierre de 2012, que representa el 9,8% sobre ventas. Si excluimos los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes, el beneficio neto ajustado asciende a 307,8 millones de euros. En términos reportados² representa un crecimiento del 112,6% mientras que en términos

proforma¹ supone un aumento del 31,8% en relación al ejercicio precedente.

Las mejores condiciones de financiación negociadas a principios de 2012 han favorecido los resultados obtenidos y su impacto continuará a lo largo del 2013. Concretamente, las nuevas condiciones de financiación se han traducido en:

- Una reducción de tipos de interés.
- La eliminación de cláusulas relativas a limitaciones en inversiones en activos fijos y al ratio de cobertura del servicio de la deuda.
- La modificación del ratio de apalancamiento que limitaba la distribución de dividendos, que mejora hasta 4,5 veces la Deuda Financiera Neta/EBITDA.
- En la reducción de dicha deuda mediante la amortización voluntaria y anticipada por importe de 240 millones de dólares.

RESULTADOS PROFORMA¹

MILLONES DE EUROS	2012	2011	% VAR.
VENTAS	2.620,9	2.302,7	13,8
EBITDA AJUSTADO³	836,1	630,8	32,6
<i>% VENTAS</i>	<i>31,9</i>	<i>27,4</i>	
BENEFICIO NETO AJUSTADO³	307,8	233,6	31,8
<i>% VENTAS</i>	<i>11,7</i>	<i>10,1</i>	

RESULTADOS REPORTADOS²

MILLONES DE EUROS	2012	2011	% VAR.
VENTAS	2.620,9	1.795,6	46,0
EBITDA	789,2	369,5	113,6
<i>% VENTAS</i>	<i>30,1</i>	<i>20,6</i>	
EBITDA AJUSTADO³	836,1	472,8	76,8
<i>% VENTAS</i>	<i>31,9</i>	<i>26,3</i>	
BENEFICIO NETO	256,7	50,3	410,2
<i>% VENTAS</i>	<i>9,8</i>	<i>2,8</i>	
BENEFICIO NETO AJUSTADO³	307,8	144,7	112,6
<i>% VENTAS</i>	<i>11,7</i>	<i>8,1</i>	

2. PRINCIPALES INDICADORES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2012

Las ventas reportadas por Grifols de octubre a diciembre de 2012 ascendieron a 661,4 millones de euros. En relación con los 590,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, suponen un aumento del 12,1%. La División Bioscience ha contribuido al 89,2% de la facturación que, con un crecimiento del 14,9%, se ha situado en 590,3 millones de euros. La División Diagnostic ingresó 32,0 millones de euros, mientras que Hospital facturó 21,7 millones de euros. Ambas representan el 4,8% y el 3,4% de los ingresos totales del grupo, respectivamente.

Por áreas geográficas, Estados Unidos y Canadá lideran el crecimiento de las ventas con una facturación recurrente (excluyendo Raw Materials) de 419,3 millones de euros, equivalentes al 63,4% de los ingresos. Por su parte, Europa con 132,1 millones de euros y otras zonas con 102,7 millones de euros representan el 20% y el 15,5% de los ingresos totales, respectivamente.

ANÁLISIS DE VENTAS CUARTO TRIMESTRE POR REGIÓN

MILES DE EUROS	4Q12	% Ventas	4Q11	% Ventas	% VAR	% VAR CC
EU	132.158	<i>20,0</i>	141.249	<i>23,9</i>	<i>-6,4</i>	<i>-7,1</i>
US+CANADA	419.308	<i>63,4</i>	352.238	<i>59,7</i>	<i>19,0</i>	<i>12,1</i>
R.O.W.	102.752	<i>15,5</i>	83.214	<i>14,1</i>	<i>23,5</i>	<i>17,5</i>
SUBTOTAL	654.218	<i>98,9</i>	576.701	<i>97,7</i>	<i>13,4</i>	<i>8,2</i>
RAW MATERIALS	7.210	<i>1,1</i>	13.373	<i>2,3</i>	<i>-46,1</i>	<i>-49,2</i>
TOTAL	661.428	<i>100,0</i>	590.074	<i>100,0</i>	<i>12,1</i>	<i>6,9</i>

ANÁLISIS DE VENTAS CUARTO TRIMESTRE POR DIVISIÓN

MILES DE EUROS	4Q12	% Ventas	4Q11	% Ventas	% VAR	% VAR CC
BIOSCIENCE	590.288	<i>89,2</i>	513.918	<i>87,1</i>	<i>14,9</i>	<i>9,3</i>
HOSPITAL	21.728	<i>3,4</i>	24.622	<i>4,2</i>	<i>-11,8</i>	<i>-12,3</i>
DIAGNOSTIC	32.058	<i>4,8</i>	29.878	<i>5,1</i>	<i>7,3</i>	<i>4,5</i>
RAW MATERIALS Y OTROS	17.354	<i>2,6</i>	21.656	<i>3,6</i>	<i>-19,9</i>	<i>-24,2</i>
TOTAL	661.428	<i>100,0</i>	590.074	<i>100,0</i>	<i>12,1</i>	<i>6,9</i>

CC – Cambio constante, excluye las variaciones de tipo de cambio



3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE

La variación de los activos fijos es consecuencia de las diversas adquisiciones realizadas y de las inversiones de capital (CAPEX). En concreto, el inmovilizado material incrementa hasta 810,1 millones de euros, frente a los 775,9 millones de euros reportados en diciembre de 2011. Asimismo, teniendo en cuenta las últimas actualizaciones y las variaciones del tipo de cambio, el fondo de comercio se sitúa en 1.869,9 millones de euros.

REDUCCIÓN DE LOS NIVELES DE INVENTARIOS Y DEL PERIODO MEDIO DE COBRO QUE FAVORECEN LA GENERACIÓN DE CAJA

Las mejoras en la gestión de existencias y en la eficiencia de los stocks de seguridad han permitido reducir los niveles de existencias conforme a lo previsto. También se ha traducido en una disminución de su rotación: desde 319 días en diciembre de 2011 hasta 281 días a cierre de 2012.

Por su parte, las posiciones de caja del grupo han aumentado hasta 473,3 millones de euros, una vez realizados los pagos de deuda e intereses en el ejercicio y se constata la fuerte generación de caja y de flujos de efectivo. La entrada en vigor en España del Plan de Pago a Proveedores ha influido en el saldo final de caja y, simultáneamente, se ha traducido en una reducción del saldo de cuentas a cobrar.

La gestión del circulante también mejora como consecuencia de una mayor exposición del grupo a países con menores periodos de cobro y a la reducción de las ventas en los países del sur de Europa (España, Italia, Portugal y Grecia) que conjuntamente se mantiene en torno al 13% de la facturación total.

Con todo, el periodo medio de cobro de Grifols se reduce en 13 días y se sitúa en 52 días a diciembre de 2012

REDUCCIÓN DE ENDEUDAMIENTO Y MEJORA DE LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS

La deuda financiera neta de Grifols a diciembre de 2012 se situó en 2.396,1 millones de euros, que supone un ratio de 2,87 veces EBITDA ajustado³, inferior al ratio de 4,34 veces a diciembre de 2011.

El cashflow generado antes de pago de intereses ha superado los 600 millones de euros. A lo largo del ejercicio, la compañía ha amortizado deuda por importe de 255,6 millones de euros netos, cantidad que incluye una amortización anticipada y confirma las previsiones de Grifols de retornar a los niveles de endeudamiento previos a la compra de Talecris una vez se alcancen las sinergias proyectadas.

Así, la progresiva reducción de endeudamiento, la solidez de los resultados obtenidos y la positiva evolución de los flujos de efectivo han contribuido a reforzar el balance. Además, han sido factores



importantes en la mejora de las calificaciones crediticias otorgadas por Standard & Poor's y Moody's en sus últimas revisiones. Concretamente, en el mes de agosto, Standard & Poor's mejoraba la calificación corporativa global de Grifols hasta BB con perspectivas estables, situaba la calificación de la deuda senior asegurada en BB+ y la no garantizada en B+.

Por su parte, Moody's mejoraba la calificación crediticia asignando un rating corporativo global de Ba3, de Ba2 para la deuda senior asegurada y de B2 para la deuda senior no asegurada, con perspectivas positivas en todos los casos. En la mejora de ratings por parte de Moody's ha sido determinante, entre otros factores, la decisión de no pagar dividendo en 2012; tal y como aprobaron los accionistas en la Junta General Ordinaria.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto de Grifols en 2012 ha incrementado hasta alcanzar 1.880,7 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo.

Hasta diciembre de 2012 el capital social de Grifols asciende a 117,9 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) y 113.499.346 acciones sin voto (Clase B).

Las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), mientras que las acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (American Depositary Receipts). En 2012, tras la modificación del ratio de cambio de los ADRs cotizados en NASDAQ, 1 ADR de Grifols representa 1 acción de Clase B.

En la Junta General Extraordinaria celebrada el 4 de diciembre los accionistas de la compañía aprobaron una emisión de acciones liberadas como fórmula de remuneración alternativa al pago de dividendos por caja en la proporción de 1 acción nueva de Clase B por cada 20 acciones antiguas, independientemente que fueran Clase A o Clase B.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha hecho efectiva la correspondiente ampliación de capital social, por importe nominal de 1,63 millones de euros, a través de la emisión y puesta en circulación de 16.328.212 nuevas acciones sin derecho a voto (Clase B) de 0,10 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión y con cargo a reservas voluntarias. Dichas acciones cotizan en bolsa desde enero de 2013. Así, el capital social de Grifols desde enero de 2013 queda fijado en 119,5 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) con un valor nominal de 0,50 euros por acción y 129.827.558 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción.



Sede corporativa. Sant cugat del Vallès, España

4. CUMPLIMIENTO DE INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX) E I+D

LA MAYOR PARTE DE LAS INVERSIONES DE CAPITAL HASTA 2015 YA REALIZADAS

Hasta 2012 Grifols ha cumplido gran parte del plan de inversiones previstas (CAPEX) hasta 2015. En este sentido, a lo largo del ejercicio la compañía ha continuado con el plan proyectado y ha destinado un total de 156,1 millones de euros para ampliar y mejorar las instalaciones productivas tanto en España como en Estados Unidos. De 2012 a 2015 el grupo invertirá más de 400 millones de euros de los que, aproximadamente, el 30% se destinará a inversiones en España.

La División Bioscience ha absorbido un elevado porcentaje del plan de inversiones con el objetivo de mejorar la estructura de centros para la obtención de plasma en Estados Unidos y de ampliar progresivamente las instalaciones productivas.

En este sentido, destaca la finalización de las obras de construcción de la nueva planta de fraccionamiento de plasma en Parets del Vallès, con capacidad para fraccionar 2 millones de litros/año, operativa en 2014. Continúa la ampliación de las instalaciones de Clayton, donde ya han comenzado las primeras pruebas con plasma aunque el proceso de validación completo no finalizará hasta 2015. Una vez operativas, ambas plantas permitirán a Grifols disponer de una capacidad de fraccionamiento de plasma instalada de 12,5 millones de litros/año.

También han continuado las inversiones relacionadas con la purificación de proteínas plasmáticas. En 2012 han finalizado las validaciones de las plantas para los factores VIII y IX de coagulación de Los Ángeles, obteniéndose las aprobaciones de la FDA y de la EMA. También han terminado las obras de ampliación de las instalaciones para la albúmina de Clayton y sigue su curso el proyecto de conversión y adaptación que se está llevando a cabo en la fábrica de Los Ángeles para producir la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) Gamunex®.

Por su parte, dentro de los procesos de validación, también destaca el de las nuevas instalaciones y equipos de las nuevas zonas de dosificación de productos líquidos y liofilizados en Parets del Vallès, que está previsto que culminen en 2013.

Grifols mantiene como principal objetivo ampliar progresivamente las capacidades de sus instalaciones productivas en España y en Estados Unidos. Para ello, incrementa de forma correlacionada las destinadas al fraccionamiento de plasma y las de purificación de proteínas para obtener los diferentes derivados plasmáticos.

Parte de las inversiones también se han destinado a ampliar y reubicar centros de donación de plasma; a la mejora de infraestructuras relacionadas con la clasificación, preparación y almacenaje de materia prima; y a centros logísticos y laboratorios de análisis, entre otros. Destaca el cierre del laboratorio de análisis de muestras de Raleigh (Carolina del Norte-EE.UU.) y la consolidación de los laboratorios situados en Austin y San Marcos (Texas-EE.UU.). En el primer semestre de 2012 se inauguró y empezó

a operar el laboratorio de San Marcos, donde se practican un mínimo de ocho pruebas a cada unidad de plasma.

En cuanto a las divisiones Diagnostic y Hospital, cuyas instalaciones productivas están centralizadas principalmente en España, destaca la finalización de las obras de ampliación y puesta en funcionamiento de la fase III del complejo industrial de Las Torres de Cotillas (Murcia-España). En esta planta, la compañía produce sueros intravenosos en envase flexible y bolsas para la extracción y conservación de componentes sanguíneos. La última ampliación ha contado con una inversión aproximada de 18 millones de euros y los dos complejos de Grifols en Murcia ocupan una superficie total de 13.000 m². Además, la compañía prevé invertir 5 millones de euros adicionales para la fase IV, inversión que tiene como objetivo integrar toda la producción en un solo complejo.

Por otra parte, destaca el inicio de las obras de una nueva fábrica en Brasil para producir bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos. El proyecto cuenta con una inversión prevista de 5 millones de euros y se ha articulado a través de una nueva sociedad denominada Gri-Cei, en la que Grifols participa al 60% y la empresa brasileña Comércio Exportação e Importação de Materiais Médicos Ltda (CEI) controla el 40% restante. Su construcción está previsto que dure dos años. Una vez operativa, permitirá a Grifols potenciar su capacidad de producción y reforzar su presencia comercial directa en Latinoamérica.



Laboratorio central de análisis. San Marcos, TX, EEUU.

AMPLIA CARTERA DE PROYECTOS DE I+D

El compromiso de Grifols con la investigación sigue patente en los resultados del ejercicio. Las inversiones en I+D fueron superiores a las de 2011 y la cartera de proyectos en desarrollo tras la integración de Talecris es la más amplia de toda la historia de la compañía.

En total, Grifols ha invertido 124,4 millones de euros, que representa el 4,7% sobre ventas y constata su liderazgo en investigación y desarrollo de alternativas terapéuticas que contribuyen al desarrollo científico y de la sociedad. De hecho, en 2012 Grifols tiene 12 ensayos clínicos en marcha para nuevos productos y nuevas indicaciones.

En este sentido, uno de los factores clave en el crecimiento experimentado en las últimas décadas ha sido la actividad investigadora, que ha permitido la introducción en el mercado de nuevas proteínas plasmáticas, nuevas generaciones de las proteínas ya existentes y nuevas indicaciones terapéuticas.

La incorporación de Talecris también ha supuesto la implementación de una estrategia común en el área de investigación de Grifols que, basada en la transversalidad y la flexibilidad, ha contribuido a generar nuevos proyectos a medio y largo plazo.

Las principales líneas de investigación del grupo son las siguientes:

Estrategia integral de investigación en alzhéimer

La estrategia global de investigación en alzhéimer de Grifols tiene como objetivo abordar de forma integral esta patología degenerativa, incluyendo el tratamiento con derivados del plasma, el diagnóstico temprano y la prevención y protección mediante vacunas.

En 2012 se ha iniciado el estudio AMBAR (Alzheimer Management by Albumin Replacement). Este ensayo multicéntrico, complementario de otros dos estudios previos, implica el tratamiento combinado de hemoféresis con la administración de albúmina e inmunoglobulina intravenosa (IVIG), dos de los principales derivados del plasma, en diferentes pautas y dosis. Participan aproximadamente 350 pacientes tanto de España como de Estados Unidos.

AMBAR fue presentado en el foro abierto de expertos en neurología en el marco de la Reunión Anual de la Sociedad Española de Neurología (SEN) celebrada en noviembre. Además, la compañía ha firmado un acuerdo con Fenwal para la fabricación de las máquinas de plasmaféresis y del material fungible para los centros que participan en el estudio clínico.

La estrategia se desarrolla también a través de Araclon Biotech, compañía del grupo Grifols. La actividad investigadora de Araclon se centra en la búsqueda de soluciones para promover nuevas aproximaciones diagnósticas y terapéuticas para la enfermedad de Alzheimer. Concretamente, está trabajando en la validación de un kit de diagnóstico y en el desarrollo de una vacuna contra el alzhéimer, que permitiría combatirlo en estadios asintomáticos/preclínicos. La vacuna ha pasado la fase de experimentación animal y está pendiente de ser aprobada por la Agencia Española del Medicamento para iniciar los ensayos clínicos en humanos.

Albúmina en hepatología

Actualmente está en marcha un estudio clínico para evaluar el efecto de la administración prolongada de albúmina humana sobre la función cardiovascular y renal en pacientes con cirrosis avanzada y ascitis. Una vez se obtengan y valoren los resultados clínicos, se planteará el inicio de un estudio en fase IV a gran escala.

Antitrombina en cirugía cardíaca

Estudio clínico para demostrar la eficacia clínica de la antitrombina (AT) Anbinex® en pacientes operados de cirugía cardíaca. En 2012 se han presentado los últimos avances de las investigaciones realizadas en este estudio en el congreso de la European Association of Cardiothoracic Anaesthesiologists (EACTA).

Pegamento biológico de fibrina

La biocirugía abre una nueva línea de especialidad como proyecto interdisciplinar de I+D. Las investigaciones se centran en el desarrollo de un adhesivo biológico con finalidad cicatrizante o selladora para cirugía vascular, cirugía parenquimal y tejidos blandos. Supone el desarrollo de nuevos usos para las proteínas plasmáticas que van más allá de las terapias de reemplazo tradicionales. Actualmente hay en marcha 4 ensayos clínicos, 2 en cirugía vascular y 2 en cirugía no vascular (cirugías parenquimal y tejidos blandos), que se están desarrollando en Europa, Canadá y Estados Unidos. El ensayo clínico europeo, centrado en cirugía vascular, está previsto que finalice en el primer trimestre de 2014. Además, en 2012, la compañía ha obtenido la autorización de la FDA para iniciar los 3 ensayos clínicos en Estados Unidos.



Película de fibrinógeno

Asimismo, destacan:

El estudio para la obtención de datos de eficacia de la IVIG Flebogamma® 5% DIF en la población pediátrica, cuya finalización está prevista para finales del año 2013.

Diversos proyectos para la utilización de la plasmina en casos de oclusión arterial periférica aguda.

El inicio de la fase II del ensayo clínico para evaluar la seguridad y tolerancia del tratamiento de la fibrosis quística con una formulación inhalada de alfa1-antitripsina, entre otros.

Un año más, la actividad de I+D ha sido calificada por el Plan Profarma de "excelente". El Plan Profarma español es un programa conjunto del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, del Ministerio de Sanidad y Política Social y del Ministerio de Ciencia e Innovación dirigido a promover la investigación científica, el desarrollo y la innovación tecnológica de la industria farmacéutica.

PATENTES

Los proyectos de I+D tienen su reflejo en el número de patentes y marcas que Grifols obtiene cada año. A cierre del ejercicio, el grupo contaba con 1.153 certificados de patentes y solicitudes, de las cuales 337 están actualmente en proceso de aprobación final. Todas ellas cuentan con un período de protección de 20 años, si bien aproximadamente 374 de estas patentes expirarán en un período de diez años. En 2012 destaca la conseguida para una albúmina con mayor capacidad de captación de sustancias, la emisión de 5 nuevas para proteger las franquicias de derivados del plasma y la plasmina recombinante de Grifols. Todas ellas se han obtenido en Estados Unidos.

En cuanto a certificados de marcas, Grifols cuenta con cerca de 2.402 marcas, de las que 198 están en proceso de aprobación final.

5. CRECIMIENTO VÍA ADQUISICIONES

El compromiso de Grifols se materializa a través de una sólida política de inversión y mediante la toma de participaciones en compañías y proyectos de I+D en campos de la medicina distintos al de su actividad principal, tales como el de terapias avanzadas, con el objetivo de asegurar la financiación necesaria para la continuidad de las iniciativas.

En 2012, destaca la adquisición del 51% del capital de Araclon Biotech para garantizar la viabilidad del proyecto de esta biotecnológica y la compra del 40% de VCN Bioscience.

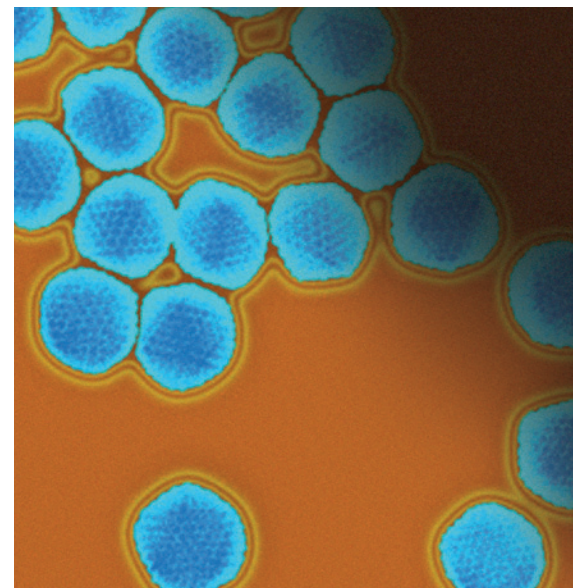
51% DE ARACLON BIOTECH

Araclon Biotech, es una spin-off de la Universidad de Zaragoza establecida en 2004. Sus principales áreas de investigación se centran en la validación y comercialización de un kit de diagnóstico de sangre para la enfermedad de Alzheimer y el desarrollo de una inmunoterapia (vacuna) eficaz frente a esta enfermedad.

La operación se realizó mediante una toma de participación a través de Gri-Cel, S.A., vehículo inversor de Grifols que articula su presencia en compañías y proyectos de I+D en campos de la medicina distintos al de su actividad principal. Actualmente Grifols es el accionista de referencia de Araclon Biotech con el 51%, mientras que otros socios fundadores mantienen el 49% de participación.

40% DE VCN BIOSCIENCE

En 2012 Grifols ha adquirido el 40% del capital de la compañía biotecnológica VCN Biosciences, dedicada a la investigación y desarrollo de nuevas aproximaciones terapéuticas para tumores que carecen de tratamiento efectivo. Su proyecto más avanzado se centra en el tratamiento del cáncer de páncreas y la entrada de Grifols en su capital permitirá seguir adelante con el desarrollo de esta nueva aproximación terapéutica, que actualmente se encuentra en fase pre-clínica y cuya fase clínica está prevista para 2013.



6. EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO: ANÁLISIS DE LAS DIVISIONES

DIVISIÓN BIOSCIENCE: 88,7% DE LOS INGRESOS DE GRIFOLS Y VENTAS POR ENCIMA DE 2.325 MILLONES DE EUROS

El 95% de los ingresos en los mercados internacionales

Destaca el crecimiento en Estados Unidos, donde los equipos comerciales han implementado diversas medidas de acercamiento a determinados colectivos para conocer y ofrecer una mejor respuesta a sus necesidades. Entre ellos, médicos, centrales de compras (GPO) y servicios de farmacia hospitalaria. También el incremento de las ventas en países como China, en el que se mantienen a buen ritmo las de albúmina.

Nuevos productos y ampliaciones terapéuticas contribuyen al aumento del volumen de ventas de las principales proteínas plasmáticas

Por productos, el aumento en volumen de las ventas de las principales proteínas ha sido el principal motor de la división. Es relevante el fortalecimiento del factor VIII Alphanate® tras la desinversión de Koate® en Estados Unidos para cumplir con los acuerdos de la FTC. También ha contribuido la introducción de nuevos productos en algunos mercados. A finales de 2012 Grifols ha iniciado la comercialización en

España de Prolastina®, alfa1-antitripsina fabricada según el método de la planta de Clayton. Esta proteína ha sido designada medicamento huérfano para el tratamiento de la fibrosis quística por la FDA, lo que ha propiciado el inicio de un ensayo clínico para desarrollar una nueva formulación inhalada de este tratamiento.

El aumento de las ventas también será impulsado a medio plazo con la consecución de nuevas licencias. Entre las aprobaciones logradas, destaca la de la FDA para la nueva planta de producción de antitrombina en Clayton y la obtención de los primeros lotes. Este producto se estaba fabricando todavía bajo contrato con Bayer en Berkeley y se trata de la única antitrombina aprobada por la FDA en Estados Unidos.

5,8 millones de litros de plasma procedentes de los 150 centros de Estados Unidos

El volumen de plasma recogido por los centros de Grifols en Estados Unidos en 2012 ha sido de 5,8 millones de litros, en línea con su estrategia de optimización. Destaca la compra de tres nuevos centros de donación de plasma en Estados Unidos a la biofarmacéutica canadiense Cangene Corporation, operación que permite a Grifols reforzar su liderazgo mundial en la obtención de materia prima y la integración vertical de su negocio. A cierre del ejercicio, Grifols dispone de 150 centros en Estados Unidos. Además, se ha puesto en funcionamiento el segundo laboratorio de análisis de muestras en San Marcos, que se suma al que la compañía tiene en Austin.

Implementación de medidas adicionales de seguridad en los procesos

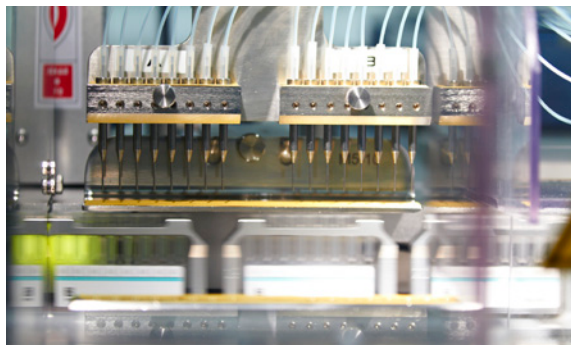
La seguridad de procesos y productos es primordial para Grifols. Entre las mejoras implementadas en el ejercicio destacan: la incorporación de un módulo automático de vaciado y corte de bolsas de plasma Plasma Bags Open (PBO) en la planta de fraccionamiento de Parets del Vallès y la validación de una nueva plataforma de análisis para la determinación conjunta del parvovirus B19, la hepatitis A (HAV NAT) y de los nuevos kits de serología para marcadores viales. Se mantiene en estudio la aplicación de la tecnología por radiofrecuencia (RFID) como técnica en para la identificación de las botellas de plasma.



DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 5,1% DE LOS INGRESOS Y VENTAS POR ENCIMA DE 134 MILLONES DE EUROS

Las tarjetas para la determinación del grupo sanguíneo son el principal motor de crecimiento

Aproximadamente el 80% de los ingresos se han producido fuera de España impulsados, principalmente, por las ventas de tarjetas DG Gel® para la determinación del grupo sanguíneo. El número de unidades vendidas ha aumentado en todos los mercados en los que Grifols tiene presencia, con especial relevancia en países emergentes como México, Turquía, China y Brasil. En cuanto a instrumentación, destacan las ventas del analizador Erytra® en Suiza, Dinamarca, Suecia y Noruega, y la instalación del primer analizador en México. Por lo que respecta al analizador de hemostasia Q®, su expansión continua en nuevos mercados como Brasil y Turquía.



Fabricación de Tarjetas DG Gel®

La división se prepara para optimizar el potencial de crecimiento de la tecnología de gel

En 2012 se produjo de forma exitosa la inspección de la FDA a las instalaciones, procedimientos y sistemas de calidad de los reactivos en gel de la planta de Parets del Vallès, paso previo a la consecución de la autorización para comercializar el sistema DG Gel® en Estados Unidos. Además, las autoridades canadienses han dado ya su aprobación.

Para garantizar la producción de reactivos y hacer frente a la fuerte demanda del mercado ha finalizado la instalación de una nueva línea de dosificación de tarjetas de gel en la planta de Parets del Vallès.

Continúa la internacionalización de la división mediante acuerdos como el suscrito con el Banco de Sangre de Shangai

El Banco de Sangre de Shangai, una de las instituciones más relevantes en el área de transfusión sanguínea del gigante asiático, dispondrá de la última tecnología comercializada por Grifols para comprobar la compatibilidad sanguínea: el

test genético BLOODchip®. El Banco de Sangre de Shangai presta servicio a más de 20 millones de personas cada año y recibe más de 300.000 donaciones anuales.

Seguridad transfusional en los bancos de sangre españoles

En un entorno de restricción presupuestaria en España destaca la apuesta por la Seguridad Transfusional que están realizando Castilla-La Mancha y Aragón. Ambas comunidades autónomas han iniciado procesos de inactivación de patógenos en plaquetas con productos distribuidos por Grifols. En la actualidad ya son nueve las regiones que han implementado estos sistemas.

Se mantiene la actividad en todas las especialidades de la división

En Inmunoematología se han programado, verificado y validado nuevas técnicas que permiten la automatización de reactivos específicos en el analizador WADiana® y en el lector DG® Reader. En Inmunología continua el mantenimiento del parque instalado de analizadores Triturus® y, adicionalmente, se ha desarrollado una versión especial para uso exclusivo de Araclon Biotech que permitirá automatizar los kits ABTests® destinados al diagnóstico precoz del alzhéimer. Por su parte, la línea de Hemostasia ha continuado con la ampliación de su gama de reactivos.

DIVISIÓN HOSPITAL: 3,7% DE LOS INGRESOS Y VENTAS EN TORNO A 100 MILLONES DE EUROS

Ventas afectadas por el recorte del gasto sanitario en España

Esta división concentra la mayor parte de las ventas en el mercado español, por lo que algunos de los productos se han visto afectados por las diversas medidas de austeridad en materia sanitaria. Sin embargo, el grupo está llevando a cabo un proceso de reorganización de la estructura comercial en España. La redefinición organizativa se orienta hacia un modelo comercial más especializado y transversal, tanto geográfica como funcionalmente, que permita afrontar los retos que plantea el nuevo panorama de la sanidad española.

Acuerdos comerciales y de distribución para promover la internacionalización de la división

Grifols continúa impulsando la internacionalización de la división, principalmente a través del área de Logística Hospitalaria y mediante acuerdos comerciales y de distribución.

Es relevante el inicio de la distribución en España del probiótico de la compañía Actial Farmacéutica VSL#3®, un complemento alimenticio que contribuye a mantener el equilibrio de la flora bacteriana intestinal y potencia el sistema inmunitario. Este acuerdo ha permitido que el crecimiento del área de Nutrición sea del 6,6%. Además, el acuerdo de distribución suscrito en 2011 con la compañía

CareFusion, ha permitido que ésta inicie la comercialización del sistema diseñado y fabricado por Grifols, BlisPack®, en diversos países de Latinoamérica, Oriente Medio y Asia. En 2012 se ha lanzado al mercado la versión 1.2 del producto con mayores capacidades de procesamiento.

Aumenta la actividad de fabricación de fármacos para otras compañías

La estrategia de fabricación de fármacos prediluidos para terceros está contribuyendo a la diversificación geográfica de la división y a maximizar la utilización de las instalaciones productivas de Parets del Vallès. El servicio se articula a través de Grifols Partnership y entre los acuerdos de 2012 destacan el alcanzado en Estados Unidos con Mylan Institutional, que permitirá a ambas compañías expandir su posición en el mercado hospitalario y el suscrito con Eurospital, para la fabricación de suero intravenoso en botella de vidrio para esta compañía italiana. Del área de Fluidoterapia de fabricación a terceros, destaca la aprobación de dos formulaciones para el tratamiento de la osteoporosis para el mercado europeo, el americano y Australia, cuya comercialización se iniciará en 2013.

Además, la AEM ha aprobado las soluciones prediluidas de potasio en distintos formatos y se han iniciado cinco nuevos desarrollos, incluyendo un analgésico y una solución salina fisiológica para el mercado americano. En Nutrición se ha iniciado la industrialización de una solución parenteral lipídica y se han finalizado dos nuevas dietas enterales: una hiperproteica y otra diabética.

La FDA inspecciona las instalaciones de Barcelona en 2012

Las instalaciones fabriles de Parets del Vallès fueron inspeccionadas con éxito en 2012 por la FDA, uno de los requisitos para llevar adelante el plan de internacionalización de la división, que prevé la aprobación de la planta de Barcelona y posteriormente la de Murcia por parte de las autoridades de Estados Unidos.

La planta de Murcia cuenta con una capacidad total de producción de hasta 40 millones de unidades de soluciones intravenosas (sueros) en bolsa de polipropileno. La planta cuenta con la acreditación FDA y acreditación CE para producto sanitario, y la de la Agencia Española de Medicamentos (AEM) para la fabricación de medicamentos. Además, el grupo ya ha obtenido autorización del Ministerio de Sanidad español para vender los productos fabricados en el área ampliada de la planta de Murcia (fase III), lo que permitirá aumentar la producción de soluciones intravenosas en envase flexible.



Planta de producción de soluciones parenterales. Murcia, España

7. GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En materia de medioambiente, los resultados obtenidos en 2012 constatan la eficacia e importancia de las medidas adoptadas en relación a eficiencia energética y reducción de emisiones, que se enmarcan como principales líneas de actuación en el Plan Corporativo de actuaciones estratégicas en energía 2010-2012.

Destaca la buena marcha del proceso de implementación a nivel global de la herramienta SAP SuPM (Sustainability Performance Management), que permitirá sistematizar el seguimiento de todos los indicadores ambientales y obtener una mejor información como base para el establecimiento de nuevos objetivos de mejora.

El aumento en la producción de derivados del plasma, principal área de negocio del grupo que se integra en la División Bioscience, no ha supuesto un aumento en aspectos ambientales como la generación de residuos, gracias a la aplicación de la política y objetivos de gestión medioambiental de Grifols.

En la actualidad esta casi finalizada la construcción de la torre de destilación de etanol de la planta de Los Ángeles. Cuando esté operativa permitirá recuperar 1,4 millones de litros anuales de este compuesto que actualmente se gestiona como residuo.

En la planta de Clayton se han valorizado más de 160 toneladas (t) de plástico gracias al reciclaje de las botellas de plasma vacías, además de reducirse los residuos generales en más de 900t como consecuencia de las mejoras implantadas en su segregación.

En las instalaciones fabriles de Parets del Vallès se ha construido una nueva zona de residuos que permitirá centralizar los diferentes equipos mejorando la segregación y el reciclaje, si bien el pasado ejercicio se consiguió valorizar el 100% del residuo de polietilenglicol producido. Las 4.000t se convirtieron en subproducto para la fabricación de aditivos de la industria cementera y para la producción de biogás gestión que, además, ha evitado la emisión a la atmósfera de 2.300t de CO₂.

En cuanto a las iniciativas de sensibilización puestas en marcha, destaca el programa Go Green Campaign, cuyo objetivo es fomentar el reciclaje en los 150 centros de donación de plasma en Estados Unidos. Como cada año, Grifols ha participado en la iniciativa Carbon Disclosure Project (CDP), que tiene por objeto reconocer las medidas adoptadas por las distintas empresas participantes para reducir las emisiones y mitigar los riesgos del cambio climático. En 2012 la puntuación obtenida ha sido de 88 sobre 100, lo que posiciona a Grifols como la decimocuarta empresa mejor valorada de entre las 125 mayores compañías de España y Portugal, y la primera del sector de la salud.



Nueva planta de fraccionamiento. Clayton, NC, EEUU

8. RECURSOS HUMANOS

Asegurar los puestos de trabajo y apostar por el desarrollo de los profesionales que trabajan en Grifols como soporte para el crecimiento de la compañía, han sido dos de los principales ejes de actuación en Recursos Humanos.

La plantilla media acumulada de Grifols se situó en 11.108 profesionales, manteniéndose en un nivel similar al del ejercicio precedente en términos comparables, si bien aumenta un 3,5% en España hasta 2.474 empleados.

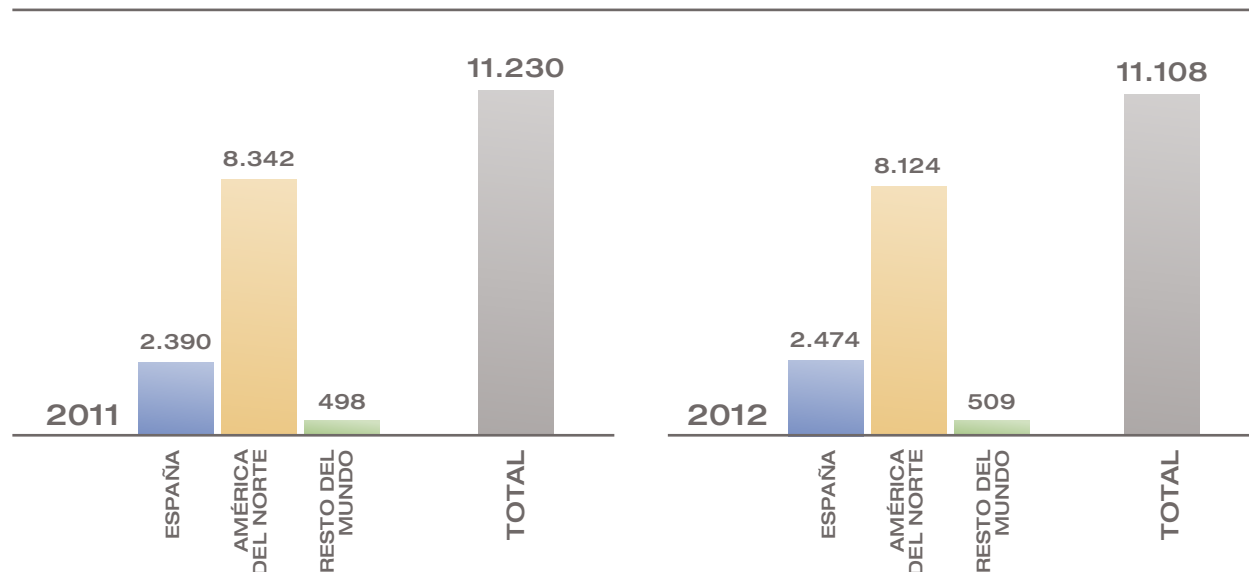
También en 2012 Grifols se confirma como compañía referente en la que trabajar y la antigüedad media de la plantilla se sitúa en 6 años. Además, se constata la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres y se alcanza el equilibrio de la plantilla por género: 46% hombres y 54% mujeres, con una edad media de 38 años.

Desde un punto de vista formativo, las horas totales, el número de cursos y el número de participantes han aumentado de forma significativa respecto a 2011, y se han intensificado las actividades de formación técnica, científica y el desarrollo de habilidades de negocio y personales.

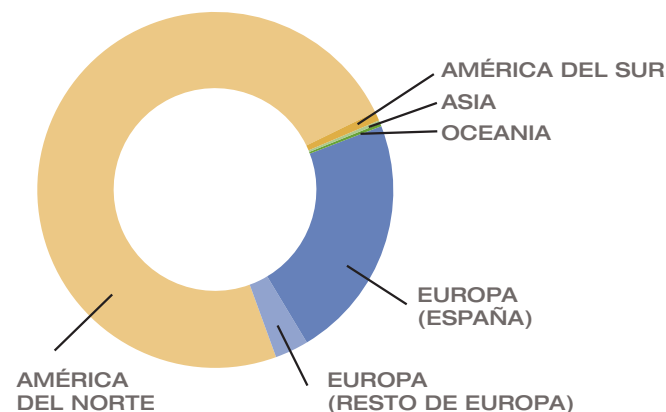
Indicadores clave de formación 2012:

Nº Cursos	40.035
Horas totales	330.771
Horas/Empleado-Plantilla Media	30,12

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



A nivel estratégico, las principales actuaciones se han centrado en dar continuidad y consolidar los procesos de trabajo entre todas las áreas de formación que configuran la organización a nivel corporativo e internacional, especialmente en Estados Unidos. Para ello, se están desarrollando diversos proyectos clave, como la implantación gradual del módulo de SAP Training para todo el grupo, la mejora del Campus Grifols (plataforma de formación on-line) y la homogeneización y progresiva implantación de un sistema de evaluación del desempeño a nivel global.

En el año 2012 también ha sido relevante la actividad desarrollada por las dos academias con las que cuenta el grupo: la Academy of Plasmapheresis Grifols en Estados Unidos y la Academia Grifols en España, que en su primer año completo funcionando ha realizado 254 cursos, ha impartido más de 40.000 horas de formación y ha dado soporte a más de 2.000 participantes.

La preservación de la seguridad y la salud de los empleados también han centrado gran parte de los esfuerzos destinados desde RR.HH. Para ello, la forma más eficaz consiste en identificar correctamente todos los riesgos en el diseño de las instalaciones para poder evitarlos y gestionarlos correctamente.

Además, se promueve la investigación de incidentes y la identificación y análisis de sus causas básicas como pieza clave en la gestión proactiva de la seguridad. La identificación de las causas básicas, junto con la implantación de acciones correctoras para combatirlas, permiten evitar al máximo que se produzcan los accidentes en los distintos centros de la compañía.

A nivel internacional, se ha continuado con el proyecto de normalización del sistema de gestión de seguridad y salud laboral. Se inició en 2010 y su ejecución está prevista en 3 fases: identificación del estado de la gestión de seguridad y salud en las filiales internacionales; actualización de la documentación en cada filial; y normalización y establecimiento de un sistema adaptado a las características de cada filial coherente con el sistema corporativo certificado de España.

Conforme al plan establecido, las acciones realizadas en 2012 se han centrado en la consolidación del sistema de gestión de las filiales, que incluye el seguimiento de objetivos y el establecimiento de indicadores globales (KPI's). Además, se ha elaborado una guía de seguridad y salud para las filiales que acompaña el seguimiento exhaustivo del proyecto. Para poder verificar la eficacia del sistema de gestión implantado, durante 2013 se realizarán diversas auditorías periódicas, cuyos resultados permitirán delimitar nuevas acciones y plazos de ejecución.

En el caso concreto de las filiales de Estados Unidos, se ha creado el Comité de Seguridad y Salud de EE.UU., coordinado desde las oficinas centrales de Barcelona, e integrado por los responsables de las diferentes empresas del grupo en esta área geográfica. Además, se han establecido subcomités para abordar aspectos concretos y para compartir buenas prácticas entre las diferentes empresas de Grifols que operan en Estados Unidos.



9. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN BOLSA

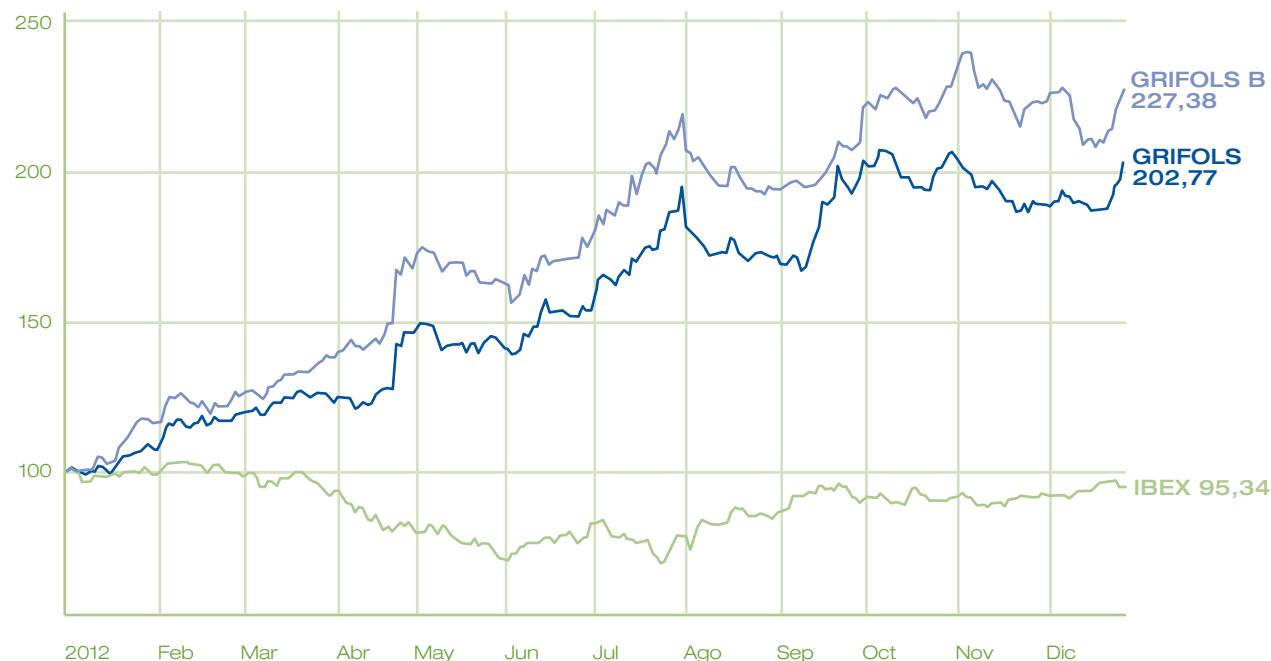
Con un aumento superior al 100% en 2012, las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) han sido las que más se han revalorizado dentro del IBEX-35, el principal índice de referencia de la bolsa española. Las acciones comenzaban el ejercicio a un precio de 13,00 euros por título y cerraban el 31 de diciembre a 26,36 euros por acción.

Esta notable evolución es especialmente destacable en un entorno tan poco favorable como el que hemos vivido en el último año, en el que la bolsa española ha sido duramente castigada por los inversores. Sin embargo, Grifols se ha ganado la confianza de los mercados

Además de las acciones ordinarias (Clase A) que cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), Grifols cuenta con acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (American Depositary Receipts). Estas acciones sin derecho a voto (Clase B) también han experimentado una notable revalorización. Comenzaban el año 2012 a un precio de 8,40 euros por título, mientras que lo cerraban a 19,10 euros, que representa un ascenso de más del 127%.

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

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE 2012)



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS REPORTADO²

MILES DE EUROS	2012	2011	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	2.620.944	1.795.613	46,0
COSTE DE VENTAS	(1.291.345)	(968.133)	33,4
MARGEN BRUTO	1.329.599	827.480	60,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>50,7</i>	<i>46,1</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(124.443)	(89.360)	39,3
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(545.072)	(459.259)	18,7
GASTOS OPERATIVOS	(669.515)	(548.619)	22,0
BENEFICIO OPERATIVO	660.084	278.861	136,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>25,2</i>	<i>15,5</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(270.729)	(197.774)	36,9
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	(1.407)	(1.064)	32,2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	387.948	80.023	384,8
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>14,8</i>	<i>4,5</i>	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(132.571)	(29.795)	344,9
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	255.377	50.228	408,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.309	79	1.557,0
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	256.686	50.307	410,2
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>9,8</i>	<i>2,8</i>	
EBITDA	789.209	369.501	113,6
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>30,1</i>	<i>20,6</i>	
EBITDA AJUSTADO³	836.117	472.810	76,8
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>31,9</i>	<i>26,3</i>	



BALANCE

MILES DE EUROS

	2012	2011
ACTIVO		
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.692.910	3.710.785
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.838.994	2.903.408
INMOVILIZADO MATERIAL	810.107	775.869
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	43.809	31.508
ACTIVOS CORRIENTES	1.934.564	1.929.215
EXISTENCIAS	998.644	1.030.341
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	447.173	531.989
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	460	16.904
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	14.960	9.395
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	473.327	340.586
TOTAL ACTIVOS	5.627.474	5.640.000
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
PATRIMONIO NETO	1.880.741	1.664.994
CAPITAL SUSCRITO	117.882	117.882
PRIMA DE EMISIÓN	890.355	890.355
RESERVAS	620.144	568.274
ACCIONES PROPIAS	(3.060)	(1.927)
RESULTADO DEL EJERCICIO	256.686	50.307
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	3.973	2.487
OTRO RESULTADO GLOBAL	(5.239)	37.616
PASIVOS NO CORRIENTES	3.153.868	3.328.929
DEUDAS FINANCIERAS	2.690.819	2.945.788
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	463.049	383.141
PASIVOS CORRIENTES	592.865	646.077
DEUDAS FINANCIERAS	195.578	162.296
OTROS PASIVOS CORRIENTES	397.287	483.781
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.627.474	5.640.000



FLUJO DE CAJA²

MILES DE EUROS	2012	2011
BENEFICIO NETO	256.686	50.307
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	129.126	90.639
PROVISIONES NETAS	8.104	23.806
OTROS AJUSTES AL RESULTADO	119.006	136.503
VARIACIÓN EXISTENCIAS	14.509	6.909
VARIACIÓN DEUDORES	34.421	(60.716)
VARIACIÓN ACREEDORES	(54.734)	(27.220)
<i>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO</i>	<i>(5.804)</i>	<i>(81.027)</i>
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	507.118	220.228
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	(11.067)	(1.624.869)
CAPEX	(156.061)	(151.577)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(10.067)	(8.322)
OTROS FLUJOS DE CAJA	112.760	166.042
FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(64.435)	(1.618.726)
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>442.683</i>	<i>(1.398.498)</i>
COBROS/PAGOS POR INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(9)	(2.830)
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(255.569)	1.762.550
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(49.752)	(284.748)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(305.330)	1.474.972
TOTAL FLUJO DE CAJA	137.353	76.474
SALDO INICIAL CAJA	340.586	239.649
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	(4.612)	24.463
SALDO FINAL CAJA	473.327	340.586