



7 Junio 2010

*Adquisición de Talecris Biotherapeutics:
Creación de un líder mundial en el sector de hemoderivados*

Este documento ha sido preparado por GRIFOLS, S.A. (GRIFOLS o la “Compañía”) exclusivamente para su uso durante la conferencia de GRIFOLS para analistas e inversores “Adquisición de Talecris Biotherapeutics: Creación de un líder mundial en el sector de hemoderivados”. Por tanto, no puede ser divulgado o hecha pública por cualquier persona o entidad sin el consentimiento previo por escrito de la Compañía.

La Compañía no asume ninguna responsabilidad sobre el contenido de este documento si es utilizado con fines distintos al expuesto anteriormente.

La información, opiniones, declaraciones contenidas en este documento no han sido auditadas ni verificadas por terceros independientes (excepto por las cifras referidas a GRIFOLS y Talecris para el ejercicio 2009), por lo que la Compañía en ningún caso garantiza la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información, opiniones o declaraciones expresadas en este documento.

Ni la Compañía, sus filiales o cualquier entidad participada por la Compañía o sus filiales, cualquiera de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o cualquier otra razón, por cualquier daño o perjuicio causado por el uso o contenido de este documento.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores (Ley 24/1988, de 28 de julio), Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo, así como demás legislación aplicable en la materia.

Este documento no constituye una oferta de compra o venta de títulos – valores ni es una solicitud de aprobación o voto en ninguna jurisdicción, ni implica una emisión o venta de los títulos – valores referidos en esta presentación, que contravenga la normativa aplicable.

La operación descrita deberá ser ratificada por los órganos societarios de cada una de las sociedades y está sujeta a las autorizaciones regulatorias pertinentes.

DECLARACIONES A FUTURO

Este documento contiene la información prospectiva y declaraciones acerca de GRIFOLS y Talecris, incluyendo proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas con respecto a inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros.

Las declaraciones prospectivas son declaraciones que no son hechos históricos y se identifican generalmente por las palabras “espera”, “anticipa”, “cree”, “pretende”, “estima” y expresiones similares.

Aunque GRIFOLS cree que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones prospectivas son razonables, se advierte que la información prospectiva y declaraciones están sujetas a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y generalmente están fuera del ámbito de control de la Compañía. Dichas expectativas podrían causar que los resultados y desarrollos reales difieran materialmente de aquellos expresados, contenidos o proyectados en la información prospectiva y declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los descritos o identificados en los documentos enviados por GRIFOLS a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que son accesibles al público.

Las declaraciones prospectivas no son garantías de rendimiento futuro, no habiendo sido revisadas por los auditores de GRIFOLS.

1. Aspectos relevantes de la transacción
2. Lógica estratégica
3. Impacto de la transacción
4. Conclusiones

1. Aspectos relevantes de la transacción

- ◆ **Acuerdo para adquirir el 100% de Talecris mediante una oferta mixta en efectivo y acciones sin derecho a voto de nueva emisión de Grifols**
 - \$19.00 en efectivo más 0,641 acciones sin derecho a voto de Grifols por cada acción de Talecris
 - Representa un precio de \$26,16⁽¹⁾ por cada acción de Talecris y una prima del 53% con respecto a su cotización media de cierre en los últimos 30 días
 - La oferta asciende a ~\$3.400 millones y supone valorar la compañía en ~\$4.000 millones (incluyendo deuda)
- ◆ **Lógica estratégica de la operación**
 - Modelos de negocio totalmente complementarios: optimización comercial e industrial y de cartera de proyectos de I+D
 - Perfecta complementariedad geográfica con incremento de la presencia en EE.UU.
- ◆ **Fuerte lógica financiera para los accionistas**
 - Sinergias operativas significativas de ~\$230 millones anuales
 - Crecimiento inmediato del beneficio por acción: en torno al 30% a partir del segundo año
 - Financiación de la operación totalmente asegurada por Deutsche Bank, Nomura, BBVA, BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley
- ◆ **La transacción se efectuará a través de una estructura de “one-step merger” en EE.UU**
- ◆ **Condicionada a la aprobación de los accionistas y de las entidades reguladoras y de competencia**

Nota:

1. En base a la cotización de €9,267 de la acción de Grifols el 4 de junio 2010 y un tipo de cambio dólar/euro de 1,2060 publicado por el Banco Central Europeo.

Aumento de la producción de hemoderivados

- Aumento de la capacidad de fraccionamiento de plasma y mejor aprovechamiento conjunto
- Incremento de la capacidad de purificación
- Racionalización de las inversiones de capital (CAPEX)
- Optimización en la obtención de plasma
- Aumento del rendimiento por litro de plasma
- Laboratorios de diagnóstico complementarios
- Racionalización de inventarios

Consolidación de posicionamiento y estabilidad en el mercado

- Incremento y diversificación de los productos en cartera: ampliación del abanico terapéutico
- Excelente complementariedad geográfica
- Aumento de la disponibilidad de productos
- Proyectos complementarios de I+D
- Constatada experiencia y solvencia ante las entidades regulatorias sanitarias (FDA, EMEA, etc.)
- Incremento de proyectos de I+D en cartera
- Oportunidades en terapias con recombinantes

Fechas	Principales hitos
 <p data-bbox="70 279 401 486">2T 2010</p> <p data-bbox="70 486 401 1033">3/4T 2010</p> <p data-bbox="70 1033 401 1350">1T 2011</p>	<ul data-bbox="447 279 1995 1350" style="list-style-type: none"><li data-bbox="447 279 1995 344">● Anuncio de la operación<li data-bbox="447 344 1995 486">● Solicitud de las autorizaciones preceptivas a los reguladores (HSR, proxy de la operación y F-4 en la SEC norteamericana)<li data-bbox="447 486 1995 551">● Registro en la CNMV del Folleto para la emisión de acciones sin derecho a voto<li data-bbox="447 551 1995 722">● Aprobación de los reguladores (asumiendo que no hay un requerimiento de información adicional)<li data-bbox="447 722 1995 786">● La operación es sometida a la aprobación de los accionistas de Talecris<li data-bbox="447 786 1995 851">● Los accionistas de Talecris votan la integración<li data-bbox="447 851 1995 915">● Los accionistas de Grifols votan la emisión de nuevas acciones<li data-bbox="447 915 1995 1058">● Aprobación de los reguladores (en el caso de que se requiera información adicional)<li data-bbox="447 1058 1995 1350">● Cierre de la operación

2. Lógica estratégica

Fortaleza del mercado de hemoderivados

- Volumen de negocio global en 2009 de ~US\$ 12.000 millones⁽¹⁾
- Potencial de suministro de hemoderivados en mercados clave: diagnósticos incipientes y demanda no cubierta
- Incremento de la demanda en países emergentes a medida que se desarrollan sus sistemas sanitarios. Demanda aún no cubierta

Potencial para ampliar la utilización de hemoderivados a largo plazo

- Fuerte impulso de I+D para la utilización de proteínas plasmáticas ya conocidas en nuevas indicaciones terapéuticas
- Fuerte impulso de I+D para nuevas proteínas
- Historial consolidado de seguridad y calidad

Dinamizadores de la oferta

- Mayor disponibilidad y maximización del rendimiento del plasma
- Inversiones de capital ya planificadas para ampliar la capacidad productiva y hacer frente a la creciente demanda
- Eficiencias en procesos productivos que permitan mejorar la oferta de producto

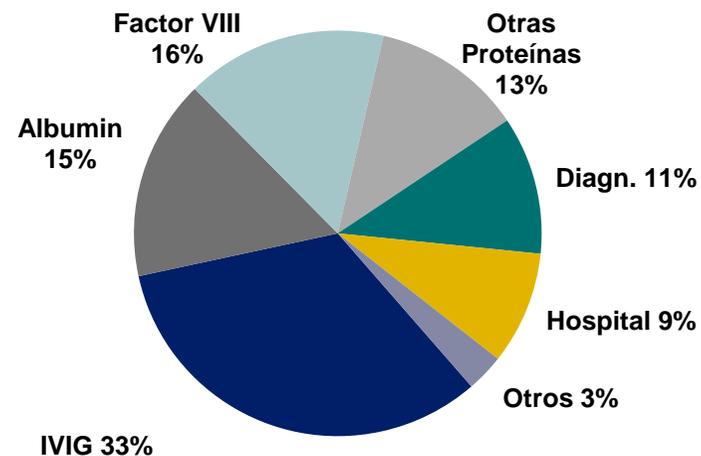
Nota:
1. Source: MRB.

Descripción de la compañía

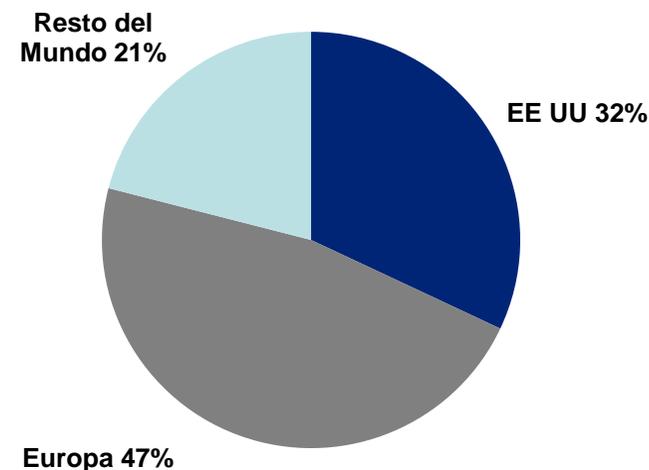
- Fundada en Barcelona en 1940, cotiza en el Mercado Continuo (2006) y forma parte del IBEX 35 (2008)
- 3 divisiones complementarias:
 - Bioscience (aprox. 77%⁽¹⁾): plasma y hemoderivados
 - Diagnostic (aprox. 11%⁽¹⁾): aparatos, instrumentación y reactivos para pruebas inmunológicas y hematológicas, así como bolsas de extracción y conservación de sangre
 - Hospital (aprox. 9%⁽¹⁾): productos farmacéuticos no biológicos y suministros médicos (soluciones parenterales, productos para la nutrición clínica enteral, etc) y software
- Compañía de ingeniería enfocada al sector farmacéutico y biotecnológico
- Modelo de negocio verticalmente integrado y consolidado:
 - Autosuficiencia en la obtención de plasma
 - Capacidad de fraccionamiento: 4,3 millones de litros en sus dos plantas (autorizadas por la FDA) en Barcelona y en Los Ángeles (EE.UU)
 - Productos registrados y presencia en más de 90 países
- Facturación € 913 millones / EBITDA €266 millones en 2009
- Plantilla aproximada: 6.000 empleados

Descripción del negocio

Facturación en 2009 por producto



Facturación en 2009 por área geográfica



Nota:

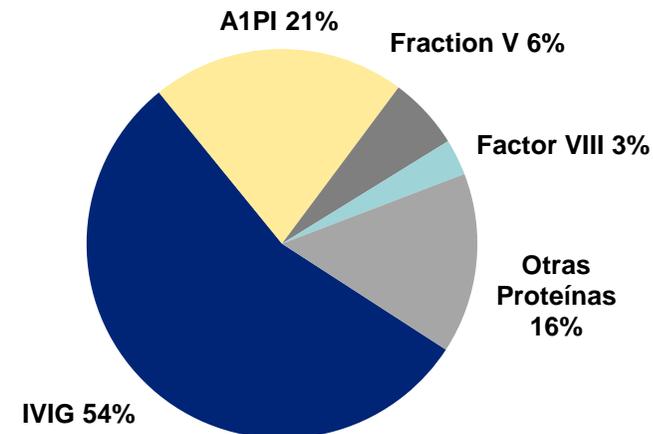
1. % de las ventas en 2009

Descripción de la compañía

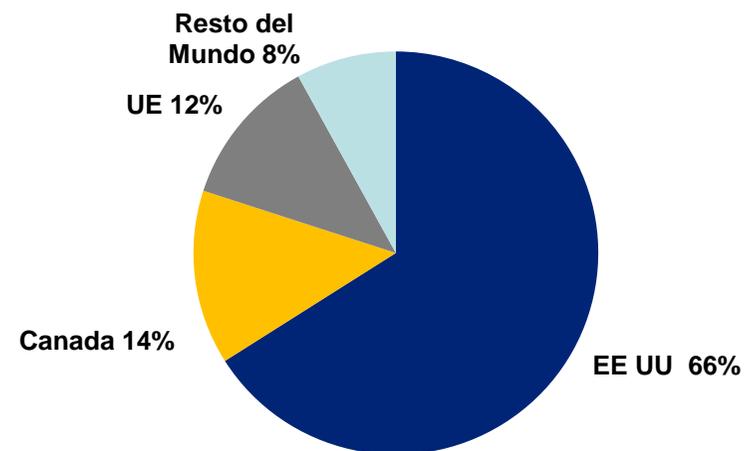
- Una de las cinco mayores compañías del sector de hemoderivados
- Creada en 2005 a partir de la división Bioscience de Bayer BP y los servicios, contratos y capacidad de fraccionamiento de Precision Pharma Services
- Productos diferenciados en segmentos clave:
 - Gamunex: Gran reconocimiento de marca, indicación adicional exclusiva en neurología
 - Prolastin: primer medicamento A1PI aprobado y principal terapia global
- Infraestructura consolidada:
 - Red de centros de plasmaféresis para garantizar la autosuficiencia de materia prima (plasma) en desarrollo
 - Capacidad de fraccionamiento de plasma: 4,2 millones de litros/año en sus dos plantas en EE.UU. (Clayton y Melville)
 - Facturación \$1.533 millones/EBITDA ajustado \$372 millones en 2009
- Plantilla aproximada: 5.000 empleados
- Sede central en EE.UU. (Carolina del Norte). Sedes regionales en Canadá y Alemania

Descripción del negocio

Facturación de 2009 por producto



Facturación de 2009 por zona geográfica



GRIFOLS



Talecris
BIOTHERAPEUTICS

- ◆ Líder en EE.UU en IVIG 5% (hemoderivado)
- ◆ Capacidad productiva instalada con licencia FDA superior a la utilizada
- ◆ Amplia red de ventas internacional, marketing y logística
- ◆ Red de centros de plasmaféresis en EE.UU para la de obtención de plasma muy consolidada
- ◆ Aumento de la capacidad prevista del laboratorio de análisis serológicos
- ◆ Compañía de ingeniería propia enfocada al sector farmacéutico y biotecnológico

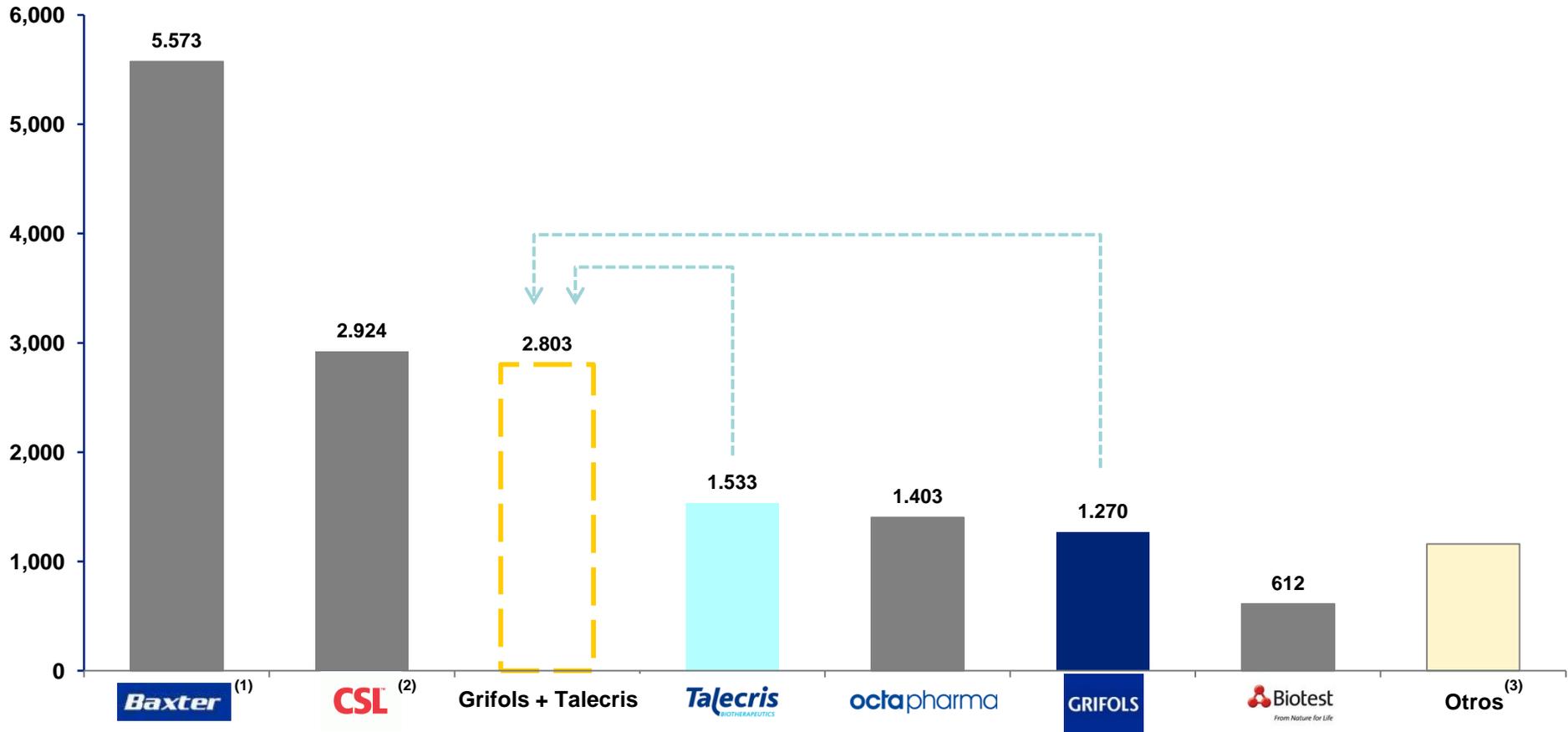
- ◆ Importante penetración de IVIG 10% y fuerte reconocimiento de marca de A1PI en EE.UU
- ◆ Capacidad productiva limitada en el corto-medio plazo
- ◆ Importante programa de investigaciones clínicas que IG subcutánea y plasmin recombinante
- ◆ Red de centros para la obtención de plasma en desarrollo. Autosuficiencia aún no alcanzada
- ◆ Amplio portfolio de terapias con inmunoglobulinas hiperinmunes

- ◆ **Tercer productor mundial de hemoderivados verticalmente integrado**
- ◆ **Aumento de la capacidad de obtención y de fraccionamiento de plasma**
- ◆ **Única compañía capaz de ofrecer IVIG (hemoderivado) al 5% y 10%**
- ◆ **Incremento de la penetración en EE.UU y en el resto del mundo**
- ◆ **Proyectos de I+D complementarios**
- ◆ **Importantes sinergias previstas**

Tercer productor de hemoderivados del mundo

Facturación mundial en 2009

(\$ millones)



Notas: Las cifras se han calculado en dólares de EEUU conforme a un tipo medio de cambio en 2009 de USD/€ de 1,3906 y un cambio medio en 2009 del AUD/USD de 1,3368 (para el año acabado en Junio 2009). Fuente: documentación pública.

1. Los datos financieros de Baxter se refieren a la división Bioscience.

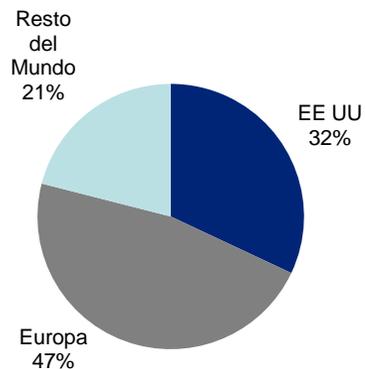
2. Los datos financieros de CSL se refieren a la división CSL Behring.

3. Incluye: LFB, Kedrion, BPL, Kamada y Omrix.

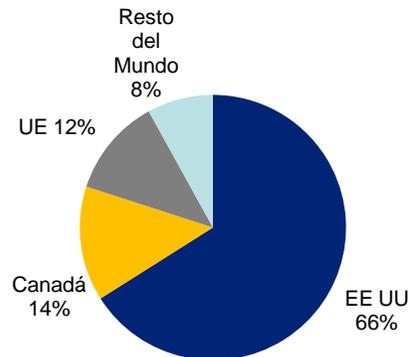
Cartera de productos diversificada y equilibrada

Facturación en 2009 por áreas geográficas

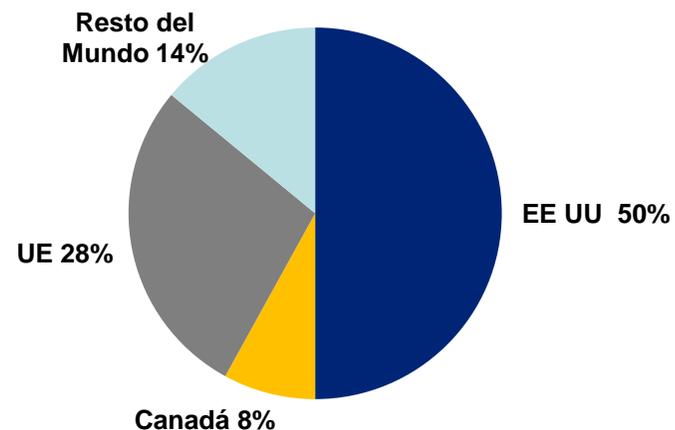
GRIFOLS



Talecris
BIOTHERAPEUTICS

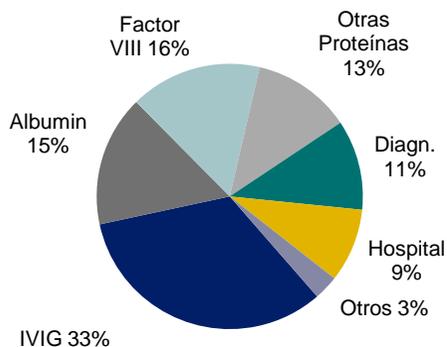


Conjunta

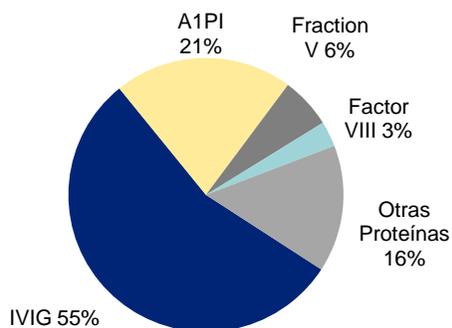


Facturación en 2009 por productos

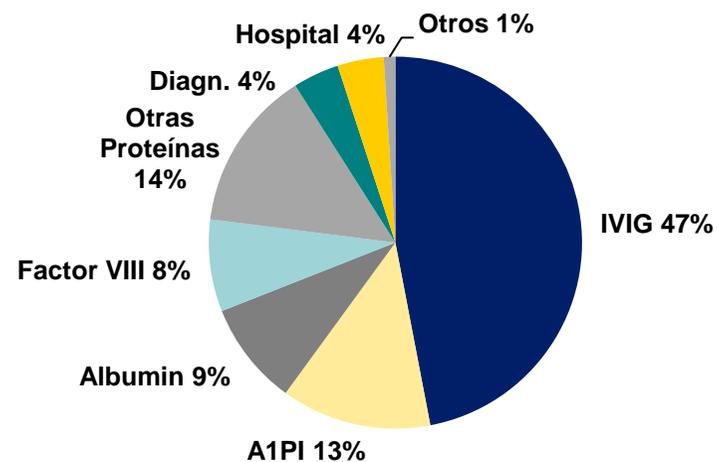
GRIFOLS



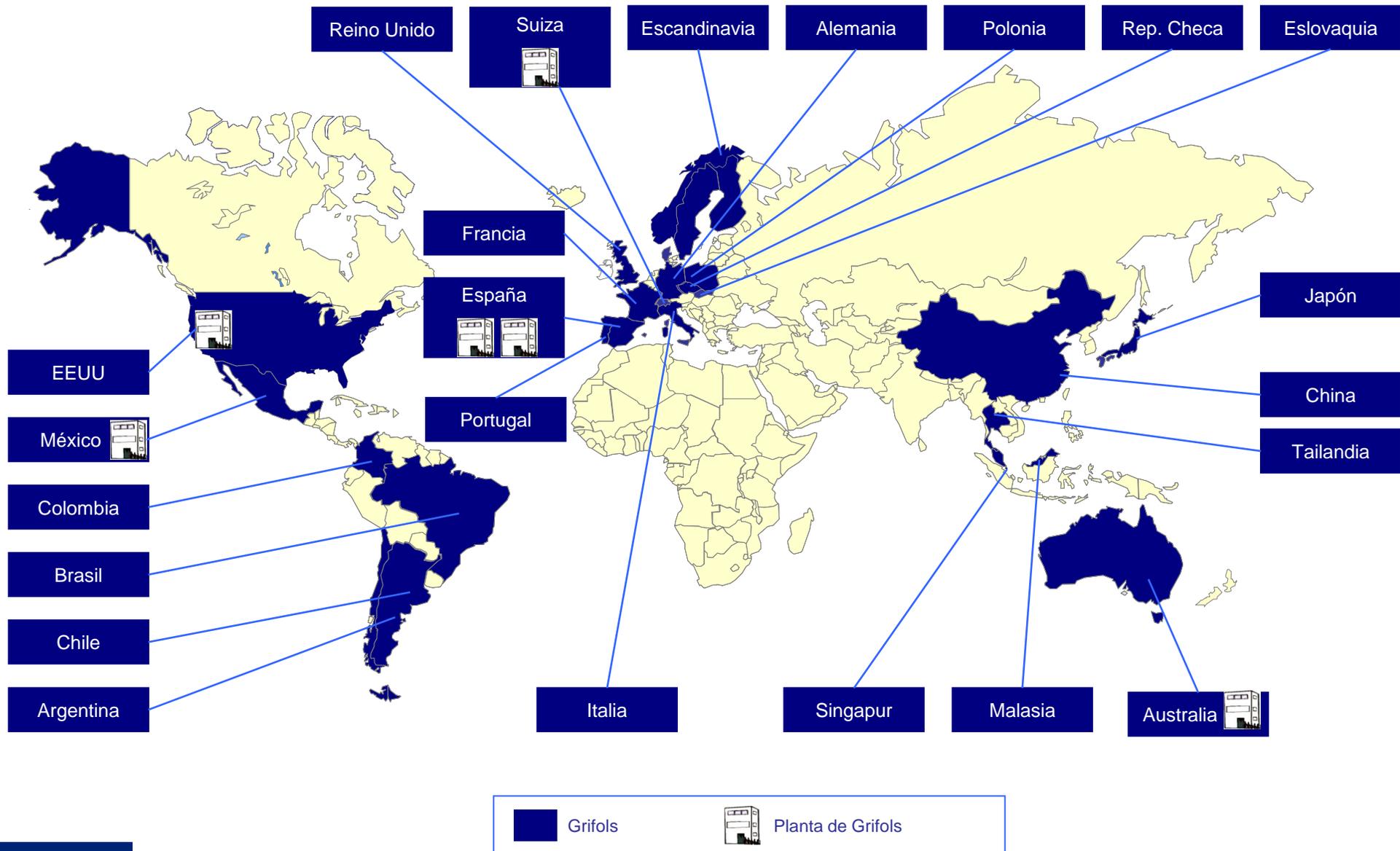
Talecris
BIOTHERAPEUTICS



Conjunta



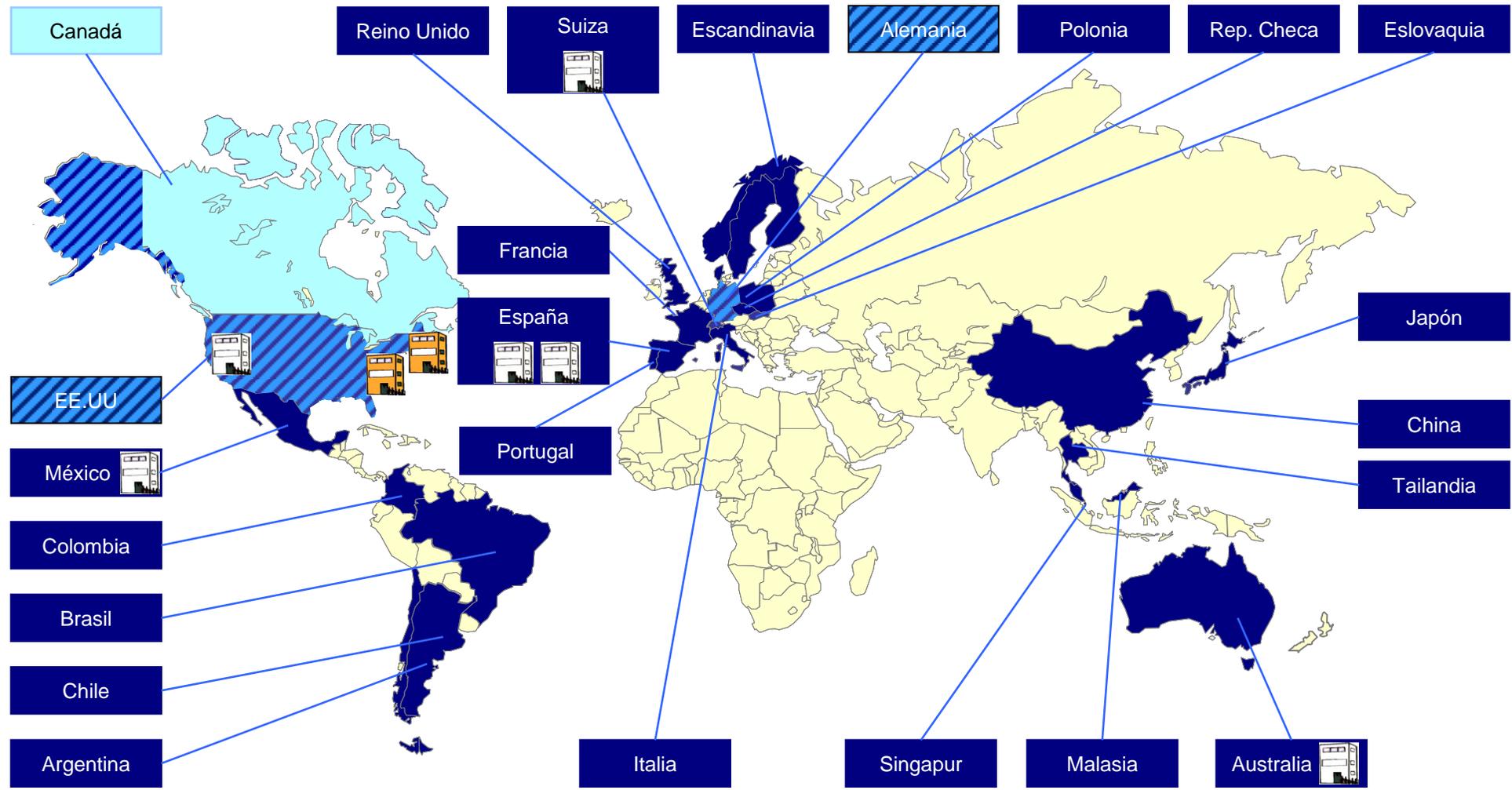
Presencia mundial de Grifols



Presencia mundial de Talecris



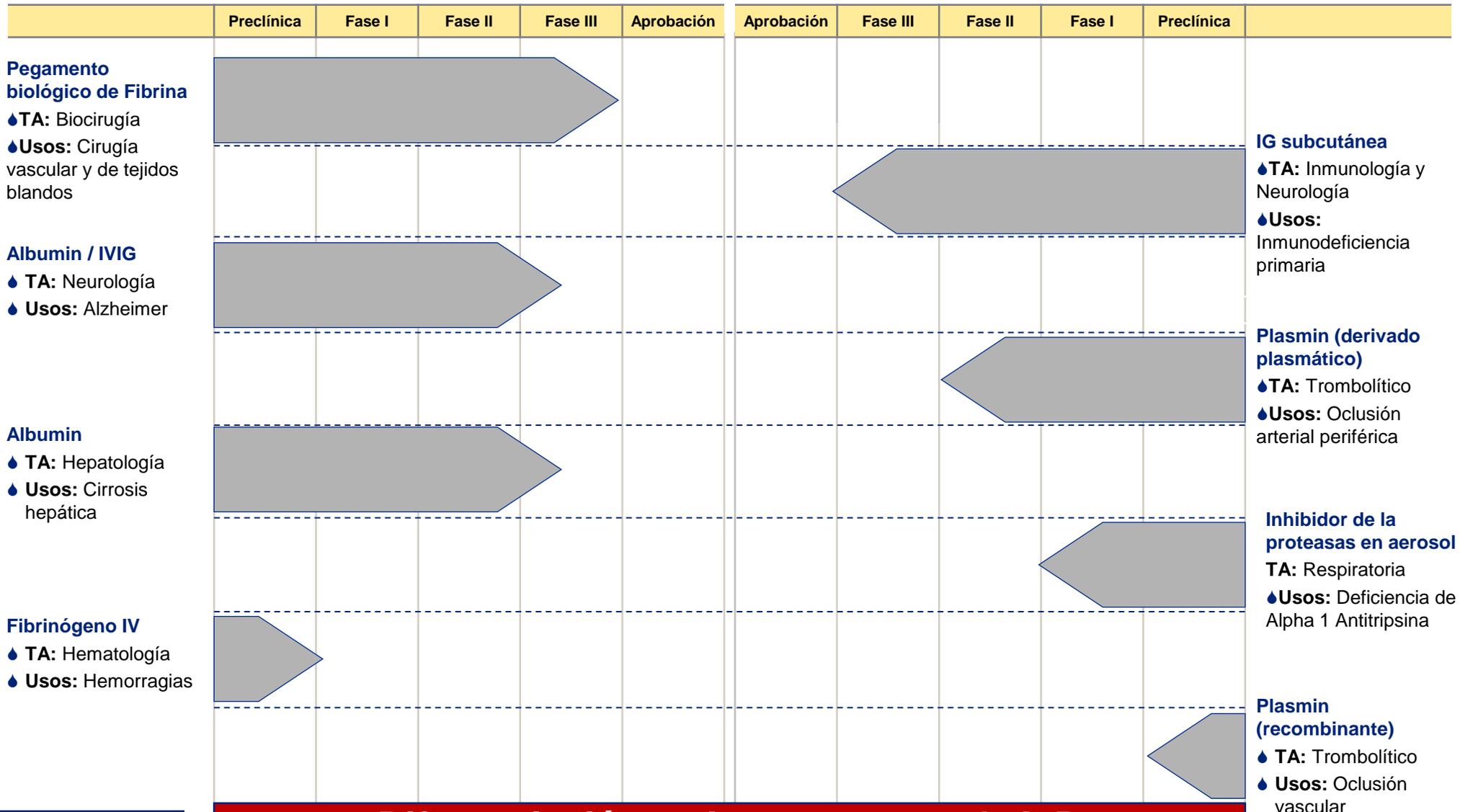
Incremento de la presencia en EEUU y en el mundo



Grifols y Talecris Grifols Talecris Planta de Grifols Planta de Talecris

Grifols: Cartera de proyectos I+D

Talecris: Cartera de proyectos I+D

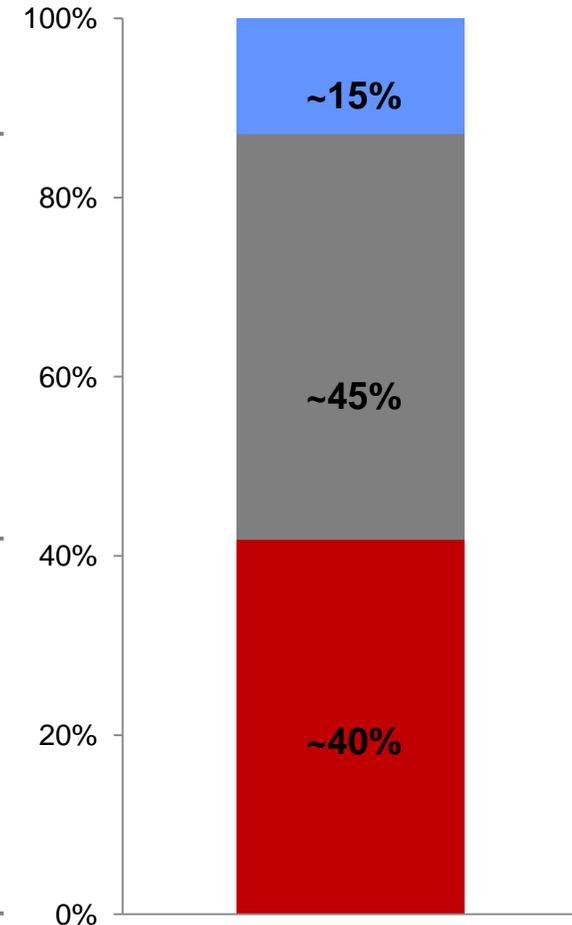


Sinergias operativas significativas

Aprox. \$230 millones de sinergias por año

% del total de sinergias

Obtención de plasma	<ul style="list-style-type: none">Creación de una red de centros de plasmaféresis más eficiente
Optimización de la producción	<ul style="list-style-type: none">Licencias cruzadas de productos e instalacionesUtilización de los procesos con mayores rendimientosAprovechamiento inmediato de la capacidad de producción disponible
Costes Generales / I+D	<ul style="list-style-type: none">Optimización de las funciones corporativasExperiencia compartida en marketing y ventasIntegración de la tecnología y de las redes informáticasExperiencia compartida en I+D



Se prevé que las sinergias se generen progresivamente en unos 4 años con unos costes iniciales estimados de ~\$100 millones

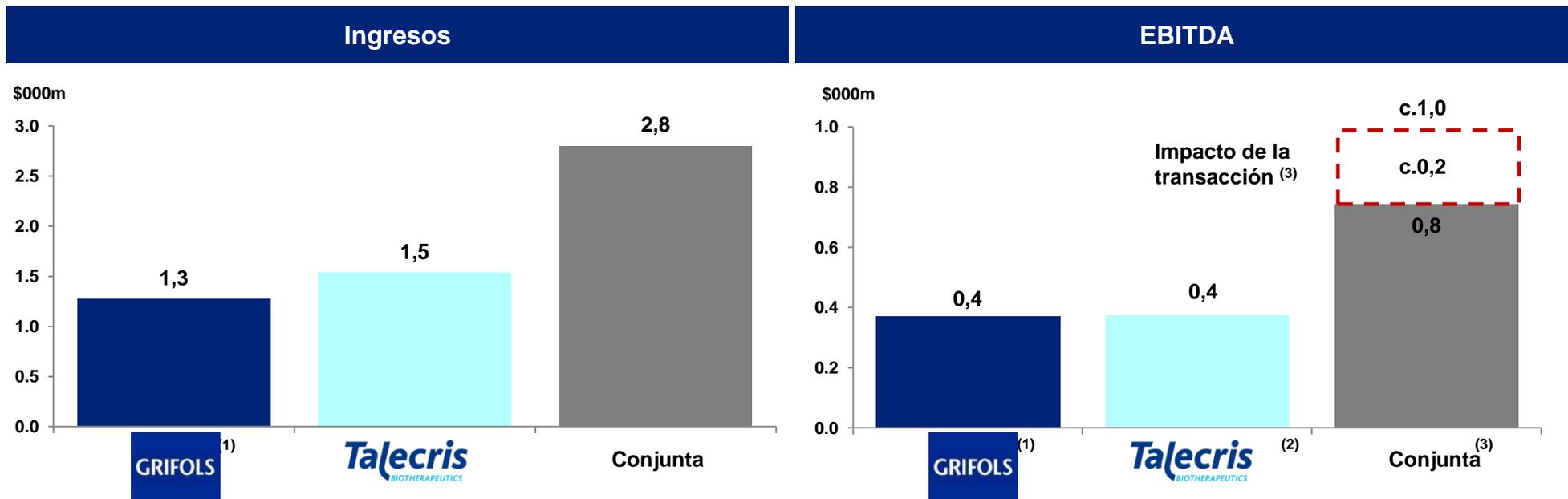
	Acciones principales	Tamaño
Capex	<ul style="list-style-type: none">Optimización del plan de inversiones, evitando duplicidadesOptimización del rendimiento del plasma. Mejoras de eficiencia	aprox. \$300 millones entre 2010-2014
Capital Circulante	<ul style="list-style-type: none">Optimización de inventariosTransferencia de plasma de Grifols a Talecris	\$40-70 millones anuales
Ingresos	<ul style="list-style-type: none">Aumento de pacientes con acceso a una gama más amplia de fármacosIncremento de la disponibilidad de producto	Posibles sinergias adicionales en ingresos no incluidas

Plan de acción inmediato para su lanzamiento tras el anuncio

- Solicitud de autorización a la FDA para la utilización de productos intermedios por parte de ambas compañías
- 'Conformance lots' para los procesos de validación
- Apoyo técnico de Grifols para optimizar las inversiones destinadas a la nueva planta de fraccionamiento y purificación de Talecris
- Grifols implementará “las mejores prácticas” detectadas de las dos compañías en todas las actividades operativas
- Impulso a la realización de las sinergias planificadas
- Total integración sin impacto para clientes y consumidores
- Designación de un equipo directivo conjunto que ejecute el plan de integración

Plan de Integración a Medio-Corto Plazo (tras el cierre de la operación)

3. Impacto de la transacción



- 💧 Perfil de negocio equilibrado
- 💧 Sinergias de ~\$230 millones anuales que se generarán progresivamente entre 2-4 años posteriores al cierre de la operación
- 💧 Incremento inmediato del beneficio por acción (BPA), con mejoras en torno al 30% a partir del segundo año gracias a la progresiva materialización de las sinergias
- 💧 Rápida reducción del endeudamiento debido a la significativa generación de flujos de caja

Nota:

1. Asumiendo un tipo de cambio medio en 2009. \$/€ de 1,3906.
2. EBITDA ajustado de 2009 excluyendo la comisión de finalización de la fusión.
3. Sinergias estimadas de \$230 millones.

Oferta

**Efectivo
(~\$2.500
millones)**

**Acciones sin
voto de Grifols
(~\$900
millones)⁽¹⁾**

Principales aspectos

- Parte en efectivo de la oferta (~\$2.500 millones), junto con la posible refinanciación de la deuda existente de Grifols y Talecris financiada mediante:
 - Caja disponible
 - Financiación comprometida de 5/6 años por parte de Deutsche Bank, Nomura, BBVA, BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley
 - Financiación puente para la emisión de un bono a largo plazo comprometida por parte de Deutsche Bank, Nomura, BBVA, BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley
- Estructura de financiación permanente que se repaga rápidamente a través de la generación interna de flujos de caja
 - Ratio inicial pro-forma 2010 deuda neta / EBITDA de ~5 veces
 - Deuda neta / EBITDA disminuirá a ~3 veces en 2012 y por debajo de 2 veces en 2014
- Firme compromiso de Grifols por mantener una estructura de capital flexible y robusta

Nota:

1. Utilizando la cotización de €9,267 del 4 de junio de 2010 y una ecuación de canje de 0,641; tipo de cambio \$/€ de 1,2060 publicado por el Banco Central Europeo.

Oferta

**Efectivo
(~\$2.500
millones)**

**Acciones sin
voto de Grifols
(~\$900
millones)⁽¹⁾**

Principales aspectos

- La parte de la oferta en acciones se pagará en acciones sin derecho a voto de nueva emisión de Grifols
 - 0,641 acciones sin derecho a voto de Grifols por cada título de Talecris
 - Representa un total de unos 84 millones de acciones sin derecho a voto de nueva emisión de Grifols
- Principales características de las acciones sin derecho a voto:
 - No comportan derechos de voto
 - Devengan el mismo dividendo y los mismos derechos económicos atribuibles a las acciones ordinarias de Grifols ⁽²⁾
 - Derecho de liquidación preferente frente a las acciones ordinarias de Grifols
 - Cotizarán en el NASDAQ y en el Mercado Continuo

Notas:

- Utilizando la cotización de €9,267 del 4 de junio de 2010 y una ecuación de canje de 0,641; tipo de cambio \$/€ de 1,2060 publicado por el Banco Central Europeo.
- Además, los tenedores de las acciones sin derecho a voto tendrán también derecho a un dividendo mínimo anual de €0,01 por acción

4. Conclusiones

- Sólida lógica estratégica de la operación
- Sinergias operativas de aprox .\$. 230 millones anuales
- Incremento inmediato del beneficio por acción (BPA), creciendo en torno al 30% a partir del segundo año
- Oportunidad para los accionistas de Talecris de obtener valor y participar en la evolución de la compañía resultante
- Financiación para la adquisición totalmente asegurada
- Endeudamiento inicial aceptable y rápido desapalancamiento
- Equipo directivo conjunto para la integración
- Refuerzo del entorno competitivo que beneficiará a los pacientes