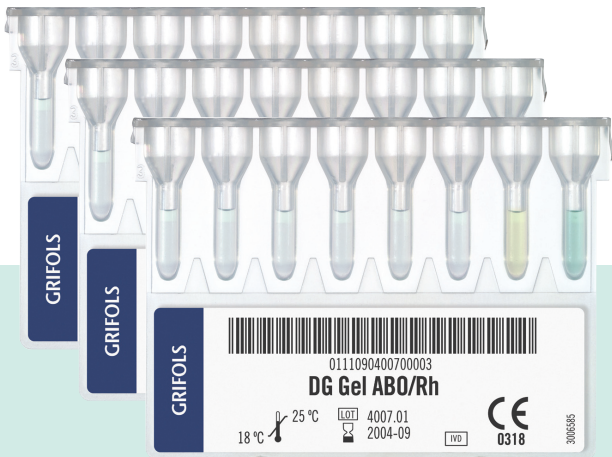




I N F O R M E S E G U N D O S E M E S T R E 2 0 0 7

GRIFOLS



Tarjetas DG Gel® para diagnóstico en el laboratorio de inmunohematología

EVOLUCIÓN GENERAL DEL EJERCICIO 2007

Los ingresos se sitúan en 703,3 millones de euros, mostrando un crecimiento del 8,4% en relación con 2006. Excluyendo el efecto derivado de variaciones de tipo de cambio, el aumento se habría situado en el 12,3%

La facturación de la compañía se ha visto favorecida por los crecimientos experimentados en todas las divisiones. Destacan los incrementos registrados, tanto por volumen de ventas como en precios, de los principales hemoderivados, cuyos aumentos se han situado en torno al 12%. Esta tendencia muestra la situación alcista de un sector no-cíclico caracterizado en 2007 por el aumento de la demanda.

El margen bruto supuso hasta diciembre de 2007 el 44,9% sobre ventas, frente al 39,6% del año anterior. Así, se confirma en 2007 la estrategia adoptada por Grifols de contar con un modelo de negocio integrado verticalmente, que permite tanto asegurar el suministro de plasma como materia prima, como el control de costes. Este control sobre el precio del plasma, la evolución positiva de los precios de los hemoderivados y el desarrollo y puesta en marcha de procesos productivos más eficientes, que contribuyen a mejorar el rendimiento por litro de plasma utilizado (como es el que se emplea para la producción de la nueva inmunoglobulina intravenosa –IVIG- que se comercializa como Flebogamma DIF®), explican esta notable mejora.

De hecho, Grifols concluyó con éxito en Estados Unidos a finales de 2007 la conversión de sus ventas de IVIG tradicional por las de su nueva versión de IVIG (Flebogamma DIF®), y prevé que el mismo proceso se complete en el mercado europeo en un plazo aproximado de dieciocho meses.

Por su parte, los gastos operativos representaron un 24,1% sobre ventas, lo que supone una reducción de 2 pb frente al año anterior. No obstante, los recursos destinados a I+D aumentaron un 11,9%, lo que muestra la decidida apuesta de Grifols por la investigación y el desarrollo para la obtención de registros sanitarios y patentes de procedimientos.

El beneficio neto alcanza los 87,8 millones de euros, un 93,4% más que en 2006

El beneficio neto en 2007 se situó en 87,8 millones de euros, frente a los 45,4 registrados en 2006. Representa un crecimiento del 93,4%. Sin embargo, si tenemos en cuenta el impacto de la cancelación de las acciones sin derecho a voto, que incluidos como costes financieros en 2006 afectaron en 17,6 millones de euros el beneficio neto obtenido en el citado ejercicio, el aumento registrado sería del 39,3%.

El EBITDA se sitúa en 177,9 millones de euros, que representa un 25,3% sobre ventas y muestra un incremento del 37% en relación con el ejercicio precedente.

Los gastos financieros han mostrado una evolución favorable pese al incremento de los tipos de interés. El apalancamiento financiero a cierre de 2007 supone un ratio de 1,9 veces EBITDA, frente a las 2,3 veces de 2006. Esta significativa mejora permite a Grifols disponer de un amplio margen de apalancamiento para llevar adelante los planes de inversión previstos. La deuda financiera neta hasta diciembre de 2007 ascendía a 343,2 millones de euros.



Durante 2007 se han incorporado cuatro nuevos centros de plasmaféresis a la red norteamericana

Evolución de las ventas por divisiones

La División Bioscience facturó 493 millones de euros en 2007, que supone un incremento del 12% respecto a 2006 y representa el 70% sobre los ingresos totales del grupo. A lo largo de 2007 se ha constatado el incremento tanto en volumen como en precio de los principales hemoderivados que comercializa el grupo: IVIG, Albúmina y Factor VIII.

Asimismo, la integración de 4 nuevos centros de obtención de plasma y la ampliación de otros ya existentes, permite a Grifols disponer en 2007 de un 22% más de materia prima que en 2006. Este aumento en la disponibilidad de plasma se traducirá en un incremento de las ventas en los próximos años. En total, el grupo cuenta con 77 centros de plasmaféresis y más de 2 millones de litros de plasma al año para poder fraccionar y convertir en hemoderivados.

En agosto de 2007 la Agencia Europea del Medicamento (EMA) concedió a Grifols la licencia para comercializar la Flebogamma DIF® (IVIG) en todos los países de la Unión Europea. Esta licencia se obtuvo tan sólo 8 meses después de que las autoridades norteamericanas autorizaran su distribución en Estados Unidos. Además, se ha obtenido la aprobación por parte de la Food & Drug Administration (FDA) norteamericana para una nueva indicación del hemoderivado Alphanate® (Factor VIII): el tratamiento de la enfermedad de Von Willebrand.

RESUMEN DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	2007	2006	% var.	% var. a tipo cambio const.
División BIOSCIENCE	493.099	440.334	12,0	16,6
División HOSPITAL	74.683	62.901	18,7	19,4
División DIAGNOSTIC	79.709	74.564	6,9	9,0
División RAW MATERIALS + Others *	55.799	70.998	-21,4	-17,1
TOTAL	703.290	648.797	8,4	12,3

(*) Ventas PlasmaCare en 2007: 8,1
(millones de euros) 2006: 31,2

Las ventas de la división Hospital en 2007 aumentaron un 18,7% en relación con el año anterior y se situaron en 74,7 millones de euros. Actualmente esta división aporta el 10,6% de los ingresos totales.

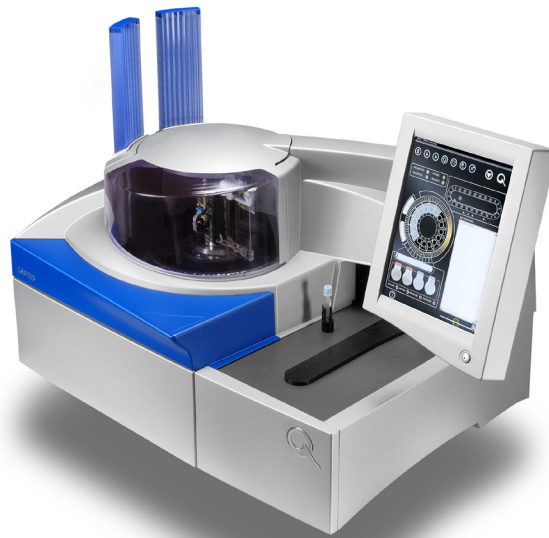
Dentro de esta área de actividad destaca favorablemente la evolución de los proyectos de Logística Hospitalaria, que prácticamente duplicaron el volumen de negocio. La implementación de estos sistemas logísticos y de control está teniendo una buena acogida por parte de diversos tipos de hospitales, tanto públicos como privados en España, Portugal y Latinoamérica.

Diagnostic generó unos ingresos por ventas de 79,7 millones de euros en 2007. En relación con 2006 creció un 6,9% y actualmente supone el 11,3% del negocio. Destaca el incremento sostenido en las ventas de reactivos, que se verán favorecidas en los próximos años con la puesta en funcionamiento a finales de 2007 de una nueva planta de producción de tarjetas de gel para diagnóstico in vitro, comercializadas como DG Gel®.

Estas instalaciones permiten multiplicar por tres la producción actual de estos reactivos. También incluye un almacén robotizado para productos en proceso de fabricación y para productos acabados.

Dentro de esta división, se ha finalizado y lanzado al mercado el coagulómetro automático Q, que permite la entrada de Grifols en el mercado de coagulación con instrumentación propia.

Finalmente, la división Raw Materials & Others, encargada de las ventas de productos intermedios excedentarios y de la venta de albúminas especiales para usos industriales y como medio de cultivo, generó unas ventas superiores a los 55 millones de euros. En el primer trimestre de 2007 se canceló el contrato existente derivado de la compra de PlasmaCare en 2006, y no han continuado las ventas directas de plasma a un competidor. Como consecuencia, el volumen de negocio de esta división es inferior al del año anterior, en línea con las previsiones de la compañía.



Durante 2007 se ha lanzado al mercado el autoanalizador para hemostasia "Q"

Evolución por áreas geográficas

A cierre de 2007, la facturación de Grifols en los mercados exteriores representa el 72,6% de su cifra de negocio. Las ventas internacionales crecieron un 5,8% y alcanzaron los 510,5 millones de euros. Por áreas geográficas, Estados Unidos ha generado el 33,5% de los ingresos del grupo, mientras que Europa contribuye con el 53,6%.

Este equilibrado crecimiento de ingresos entre Estados Unidos y Europa responde al plan estratégico diseñado por la compañía para el periodo 2003-2007, al que se destinó una inversión de 300 millones de euros. Su objetivo era incrementar paulatinamente la penetración del grupo en Estados Unidos, el principal mercado del mundo en hemoderivados y sus resultados han permitido a Grifols obtener una facturación en Estados Unidos en 2007 de 235,9 millones de euros.

RESUMEN DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	2007	% s/ventas	2006	% var.
Unión Europea	376.905	53,6	335.111	12,5
Estados Unidos *	235.929	33,5	242.978	-2,9
ROW	90.456	12,9	70.708	27,9
TOTAL	703.290	100,0	648.797	8,4

(*) Ventas PlasmaCare en 2007: 8,1
(millones de euros) 2006: 31,2

A partir de 2008, el grupo volverá a potenciar su penetración en otros mercados donde ya tiene presencia, como América Latina y Asia. De hecho, en 2007 los crecimientos del 42,6% y del 22,6% en estas zonas, se tradujeron en 50,7 millones de euros y 28 millones de euros de facturación respectivamente.

Plan de inversiones 2008-2012

En diciembre Grifols aprobó un plan de inversiones de 400 millones de euros que aseguran la expansión en los próximos años

Grifols se prepara para garantizar el crecimiento sostenido de la compañía a largo plazo. Para ello, a finales de 2007 el Consejo de Administración de la compañía ha aprobado un plan de inversiones de 400 millones de euros que tiene como objetivos incrementar la capacidad de fraccionamiento de plasma y purificación de proteínas (hemoderivados), así como aumentar el suministro de plasma.

Dentro del plan de inversiones para el periodo 2008-2012, 230 millones de euros se destinarán a asegurar el incremento de la producción y de las ventas en el periodo 2008-2012 y los 170 millones de euros restantes a garantizar el crecimiento a partir del año 2013 (si bien las inversiones se acometerán también entre 2008 y 2012). De este modo, la compañía se prepara para lograr aumentos sostenidos durante los próximos 8- 10 años.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	2007	2006	% var.
Ventas netas	699.431	644.724	8,5
Otros ingresos	3.859	4.073	-5,2
TOTAL INGRESOS NETOS	703.290	648.797	8,4
Coste de ventas	387.632	391.923	-1,1
MARGEN BRUTO	315.659	256.874	22,9
% sobre ventas	44,9	39,6	
Investigación y Desarrollo	28.725	25.675	11,9
Gastos generales y admin.	140.580	132.284	6,3
GASTOS OPERATIVOS	169.305	157.959	7,2
GASTOS NO OPERATIVOS (INGRESOS)	0	(1.575)	—
BENEFICIO OPERATIVO	146.354	100.490	45,6
% sobre ventas	20,8	15,5	
Gastos financieros	22.786	15.180	50,1
Gastos relativos acciones sin voto	0	21.877	—
RESULTADO FINANCIERO	22.786	37.057	-38,5
Puesta en equivalencia	(19)	(76)	-75,0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	123.587	63.509	94,6
% sobre ventas	17,6	9,8	
Provisión impuestos	35.239	17.824	97,7
BENEFICIO NETO	88.348	45.685 *	93,4
Intereses minoritarios	574	291	97,3
BENEFICIO DEL GRUPO	87.774	45.394	93,4
E B I T D A	177.882	129.847	37,0
% sobre ventas	25,3	20,0	

(*) Efecto neto amortización acciones sin voto 17,6 millones

BALANCE

Miles de euros	2007	2006
ACTIVO		
Total activos no corrientes	444.042	440.380
Total activos corrientes	495.527	473.294
TOTAL ACTIVO	939.569	913.674
PASIVO		
Total Patrimonio neto	384.166	368.352
Total pasivos no corrientes	238.827	262.558
Total pasivos corrientes	316.576	282.764
TOTAL PASIVO	939.569	913.674

FLUJO DE CAJA

Miles de euros	2007	2006
Beneficio neto	87.774	45.394
Depreciación y amortización	31.528	29.357
Provisiones netas	156	101
Ajustes que no generan caja / Otros	5.239	2.615
Variación de existencias	(45.516)	7.456
Variación de deudores	(4.562)	(40.832)
Variación de acreedores a corto plazo	14.025	4.984
<i>Variación de capital circulante</i>	<i>(36.053)</i>	<i>(28.393)</i>
Flujos de efectivo de actividades de explotación	88.644	49.075
Capex	(49.931)	(26.070)
Investigación y Desarrollo / Otros activos intangibles	(5.532)	(8.883)
<i>Cash Flow libre</i>	<i>27.786</i>	<i>11.406</i>
Adquisición centros plasma de Baxter	0	(9.962)
Adquisición PlasmaCare	0	(50.495)
Otros	(15.251)	117
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(70.714)	(95.293)
Compra / venta de acciones propias	(28.893)	(279.803)
Aumento de capital	0	300.796
Aumento de deuda financiera / (Disminución)	19.793	52.694
Aumento de acreedores por inversiones / (Disminución)	(20.345)	(17.313)
Pago de dividendos	(12.805)	(7.000)
Diferencias de cambio	4.122	1.037
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(38.128)	50.411
Total Flujo de Caja	(20.198)	4.193
Saldo inicial, Caja	26.883	22.855
Efecto del tipo de cambio en caja	(995)	(169)
Saldo final, Caja	5.690	26.880

Evolución general del cuarto trimestre de 2007

En lo que al cuarto trimestre se refiere, los ingresos superaron en un 7,9% los obtenidos en el mismo periodo de 2006, situándose en 179,2 millones de euros. En términos comparables, descontando las ventas de PlasmaCare en el cuarto trimestre de 2006, el aumento es del 15,8%.

La división de Bioscience alcanzó una facturación de 126,8 millones de euros, mostrando un aumento del 14,2%. Por su parte, las divisiones Hospital y Diagnostic aumentaron un 12,8% y un 10,3% y sus ingresos se situaron en 18,8 y 20,6 millones de euros respectivamente. El EBITDA del trimestre alcanzó 46 millones de euros que, frente al mismo periodo del ejercicio precedente, supone un 53,4 % más.

El beneficio neto del trimestre se situó en 22,9 millones de euros. Representa un 12,7% sobre ventas y supera en un 34,6% al obtenido en el mismo periodo de 2006.

RESUMEN DE VENTAS. CUARTO TRIMESTRE 2007

POR REGIÓN

Miles de euros	4º trim. 2007	% s/ventas	4º trim. 2006	% var.
Unión Europea	96.264	53,7	83.956	14,7
Estados Unidos *	57.984	32,3	65.792	-11,9
ROW	24.997	13,9	16.426	52,2
TOTAL	179.244	100,0	166.174	7,9

POR DIVISIÓN

Miles de euros	4º trim. 2007	4º trim. 2006	% var.	% var. a tipo cambio const.
División BIOSCIENCE	126.787	111.025	14,2	22,1
División HOSPITAL	18.834	16.690	12,8	13,3
División DIAGNOSTIC	20.589	18.671	10,3	13,2
División RAW MATERIALS + Others *	13.035	19.786	-34,1	-30,3
TOTAL	179.244	166.174	7,9	14,0

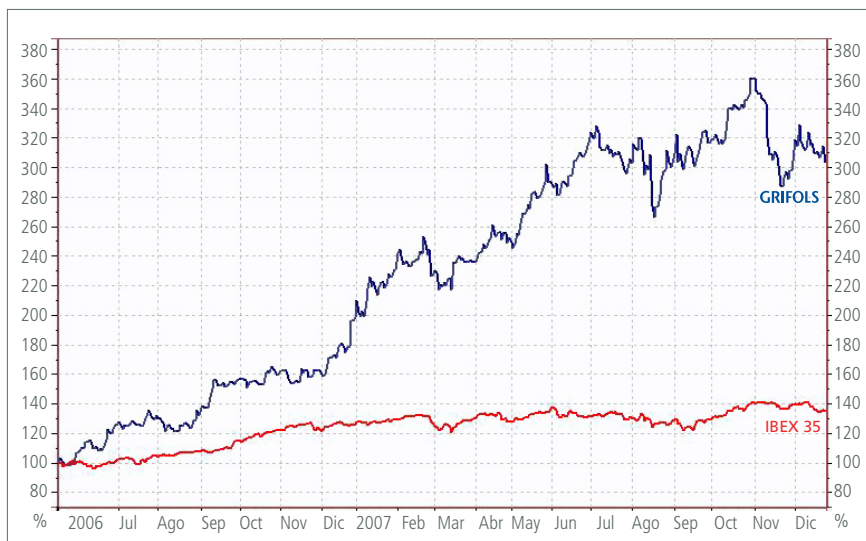
(*) Ventas PlasmaCare en 4º trimestre de 2007: 0
(millones de euros) 2006: 11,4

Principales acontecimientos de Grifols en 2007

- Incorporación de 4 nuevos centros de plasma en Estados Unidos
- La EMEA concede la licencia para comercializar la IVIG de nueva generación, Flebogamma DIF® 5% en Europa
- La FDA aprueba la indicación para el tratamiento de la enfermedad Von Willebrand para Alphanate®, el primer y único concentrado de alta pureza de complejo de Factor VIII y Factor Von Willebrand
- Aprobación de un plan de inversiones de 400 millones de euros para el periodo 2008-2012
- El Comité Técnico del IBEX-35 aprueba la entrada de Grifols en el índice de referencia español a partir del 2 enero de 2008

Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX 35

(Base 100, desde 17 de mayo de 2006 a 31 de diciembre de 2007)



GRIFOLS