

## Resultados primer trimestre 2018

### Grifols aumenta su beneficio neto un 7% hasta 143 millones de euros y confirma el importante crecimiento orgánico de las ventas

- *Los ingresos alcanzan 1.023 millones de euros con un incremento del +7,4% cc<sup>1</sup> por la positiva evolución del crecimiento orgánico de todas las divisiones y en todas las zonas geográficas en un entorno desfavorable del tipo de cambio*
- *Las ventas de la División Bioscience crecen un +5,8%<sup>2</sup> cc hasta 808 millones de euros reafirmando la sólida demanda de las principales proteínas plasmáticas*
- *Grifols mantiene como prioridad asegurar el acceso a su principal materia prima a través de recursos internos y adquisiciones. La compañía es líder mundial con 190 centros de plasma en EE.UU. y 35 en Europa<sup>3</sup>, que suponen un aumento del 50% desde el inicio del plan de expansión en 2015*
- *Los ingresos de la División Diagnostic aumentan un +4,0%<sup>2</sup> cc hasta 165 millones de euros. La División Hospital avanza un +18,1%<sup>2</sup> cc al fortalecer su posición en EE.UU.*
- *El EBITDA se sitúa 297 millones de euros que representa un margen del 29,1% sobre ingresos*
- *La gestión operativa y financiera contribuye a que el beneficio neto aumente un +7,0% hasta 143 millones de euros*
- *Las inversiones netas en I+D+i se sitúan en 74 millones de euros, incluyendo los recursos destinados a proyectos propios y externos*

**Barcelona, 3 de mayo de 2018.-** La cifra de negocio de Grifols (MCE: GRF, MCE: GRF.P, NASDAQ: GRFS) se ha situado en 1.023,0 millones de euros en el primer trimestre de 2018, que representa un incremento del +7,4% a tipo de cambio constante (cc) y del -3,6% teniendo en cuenta el impacto por tipos de cambio, especialmente el euro-dólar. El crecimiento orgánico se ha constatado en todas las divisiones y regiones en las que opera la compañía.

Los ingresos de la **División Bioscience** alcanzaron 807,5 millones de euros con un incremento del +5,8%<sup>2</sup> cc y del -5,4%<sup>2</sup> teniendo en cuenta el impacto del tipo de cambio. A

<sup>1</sup> Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipos de cambio

<sup>2</sup> Ingresos comparables considerando las ventas intersegmentos

<sup>3</sup> Operación pendiente de aprobación por parte de las autoridades de defensa de la competencia en Alemania

efectos de la comparación destaca que en el mismo periodo de 2017 la división tuvo un crecimiento excepcional del +11,9% cc.

La demanda global de las principales proteínas plasmáticas es sólida y mantiene la tendencia de crecimiento. El volumen de ventas de las principales proteínas ha sido el motor de la división y ha compensado el retroceso experimentado en las de factor VIII, en un entorno de mayores necesidades de plasma.

Los ingresos de la **División Diagnostic** se han situado en 164,9 millones de euros que suponen un crecimiento orgánico del +4,0%<sup>2</sup> y del -5,8%<sup>2</sup> por el impacto de las divisas. La consolidación del negocio de NAT tras la positiva evolución de 2017 y el impulso de las líneas de antígenos para inmunoensayo y de tipaje sanguíneo han contribuido al avance.

En la **División Hospital** los ingresos ascendieron hasta 27,3 millones de euros con un crecimiento orgánico del +18,1%<sup>2</sup> y del +14,3%<sup>2</sup> incluyendo el tipo de cambio. La línea de Pharmatech, reforzada con la adquisición de MedKeeper, y la línea de soluciones intravenosas en Estados Unidos, que incluye las soluciones salinas fabricadas en la planta de Murcia (España), han impulsado las ventas.

La **División Bio Supplies** dobló los ingresos hasta 26,2 millones de euros en el primer trimestre de 2018 (+105,8%<sup>2</sup> cc) que representan un aumento del +81,6%<sup>2</sup> teniendo en cuenta el tipo de cambio.

El **EBITDA** ascendió a 297,4 millones de euros, que supone un **margen EBITDA** del 29,1% sobre ingresos. El primer trimestre de 2018 se ha caracterizado por los mayores esfuerzos realizados para incrementar el volumen de plasma, tanto de forma orgánica como mediante adquisiciones, para seguir dando respuesta a la creciente demanda del mercado.

Estos mayores esfuerzos incluyen la incorporación en 2017 de 19 centros de plasma a la red de Estados Unidos (13 de forma orgánica) y un total de 40 desde principios de 2015, cuando comenzó este plan de expansión de centros.

En el primer trimestre de 2018, la compañía ha intensificado su estrategia con la adquisición de Haema en Alemania. Esta compañía cuenta con 35 centros (3 centros adicionales en construcción) y es la mayor plataforma de centros de plasma de Europa. La transacción está sujeta a la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia alemanas, cuya resolución está prevista en las próximas semanas.

Grifols mantiene como prioridad estratégica asegurar el acceso a su principal materia prima para continuar proporcionando el tratamiento adecuado a pacientes y seguir creciendo de forma sostenible. Grifols es la compañía líder en centros de obtención de plasma con 225 centros: 190 en Estados Unidos y 35<sup>3</sup> en Europa.

La **inversión neta en I+D+i** ascendió a 73,5 millones de euros, que supone el 7,2% de los ingresos.

La gestión operativa y financiera ha permitido que el **beneficio neto** aumente un +7,0% hasta 143,4 millones de euros, que representa el 14,0% de los ingresos.

La **tasa impositiva efectiva** se ha situado en el 20,2% como consecuencia, principalmente, de la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos el 22 de diciembre de 2017.

A finales del primer trimestre de 2018, la **deuda financiera neta** se ha situado en 5.155,3 millones de euros y el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA en 4,03 veces (3,96 veces a 31 de diciembre de 2017 y 4,45 veces al cierre del primer trimestre de 2017).

Grifols mantiene una sólida generación de caja operativa que le permite acometer con solvencia los proyectos de crecimiento previstos y cumplir con el objetivo de reducir el apalancamiento financiero.

A 31 de marzo de 2018, las posiciones de efectivo de Grifols superaron 845 millones de euros y contaba con líneas de financiación no dispuestas por importe de 372 millones de euros, que sitúan la posición de liquidez de la compañía por encima de 1.200 millones de euros.

## Principales magnitudes del primer trimestre de 2018:

<i>Millones de euros excepto % y BPA</i>	1T 2018	1T 2017	% Var
<b>INGRESOS NETOS (IN)</b>	<b>1.023,0</b>	<b>1.061,7</b>	(3,6%)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>47,8%</b>	<b>51,0%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>297,4</b>	<b>306,0</b>	(2,8%)
<i>% IN</i>	29,1%	28,8%	
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>(1)</sup></b>	<b>297,4</b>	<b>322,9</b>	(7,9%)
<i>% IN</i>	29,1%	30,4%	
<b>EBIT</b>	<b>244,6</b>	<b>252,7</b>	(3,2%)
<i>% IN</i>	23,9%	23,8%	
<b>BENEFICIO REPORTADO DEL GRUPO</b>	<b>143,4</b>	<b>134,0</b>	7,0%
<i>% IN</i>	14,0%	12,6%	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO<sup>(2)</sup></b>	<b>160,8</b>	<b>164,2</b>	(2,1%)
<i>% IN</i>	15,7%	15,5%	
<b>CAPEX</b>	<b>44,0</b>	<b>62,5</b>	(29,6%)
<b>INVERSIÓN NETA I+D</b>	<b>73,5</b>	<b>62,6</b>	17,4%
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,20</b>	7,0%
	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>	<b>% Var</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.875,2</b>	<b>10.920,3</b>	(0,4%)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.709,8</b>	<b>3.634,0</b>	2,1%
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS</b>	<b>846,5</b>	<b>886,5</b>	(4,5%)
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>4,03/(4,10 cc)<sup>(3)</sup></b>	<b>3,96/(4,34 cc)<sup>(3)</sup></b>	

<sup>(1)</sup> Excluye los impactos no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes

<sup>(2)</sup> Excluye los impactos no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones

<sup>(3)</sup> Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

---

- **División Bioscience**

El crecimiento de la demanda en el sector de hemoderivados mantiene su tendencia positiva. En el primer trimestre del año, los ingresos se han situado en 807,5 millones de euros, que suponen un crecimiento orgánico del +5,8%<sup>2</sup>.

La favorable evolución del volumen de las ventas de las principales proteínas plasmáticas (inmunoglobulina, alfa-1 antitripsina y albúmina) ha permitido compensar el retroceso de las ventas de factor VIII.

El tipo de cambio euro-dólar ha impactado negativamente y explica el -5,4%<sup>2</sup> de los ingresos en términos comparables con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos de **inmunoglobulina** se han mantenido sólidos y han sido especialmente significativos en Estados Unidos y en los principales mercados europeos. Aumenta su utilización para las principales indicaciones, incluyendo el tratamiento de enfermedades neurológicas como la polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (CIPD, por sus siglas en inglés), segmento liderado por Grifols.

Las ventas de **alfa-1 antitripsina** siguen siendo uno de los motores de la división y mantienen un crecimiento significativo en Estados Unidos y en diversos países europeos como consecuencia del aumento del número de pacientes diagnosticados.

La compañía continúa centrando sus esfuerzos en la mejora del diagnóstico del déficit de alfa-1 antitripsina tanto a través del desarrollo de soluciones diagnósticas como mediante la puesta en marcha de programas específicos para pacientes. Entre ellos, destaca la campaña realizada en Estados Unidos siguiendo las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud (OMS) para que los pacientes con enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC) realicen una prueba de déficit de alfa-1 antitripsina.

El volumen de las ventas de **albúmina** progresa en China y Estados Unidos como mercados principales. Grifols sigue trabajando para reforzar su posición en diversos países de Oriente Medio, Asia-Pacífico y Latinoamérica.

Por su parte, las ventas de **factor VIII** disminuyen de forma significativa como consecuencia de su menor utilización como tratamiento en pacientes que han desarrollado inhibidores (como terapia de inducción de la tolerancia inmune; ITI, por sus siglas en inglés).

La compañía continúa posicionando el factor VIII plasmático como el mejor tratamiento para la erradicación de inhibidores (se estima que hasta un 35% de pacientes con hemofilia A desarrollan inhibidores<sup>4</sup>) y fortalece su posición en el tratamiento de pacientes con hemofilia A severa no tratados previamente (PUPs, por sus siglas en inglés), principalmente, en Estados Unidos.

---

<sup>4</sup> Fuente: Oldengurg J, et al. *Haematologica* 2015; 100(2):149-156

- **División Diagnostic**

Los ingresos de la División Diagnostic se han situado en 164,9 millones de euros que representan un aumento del +4,0%<sup>2</sup> en términos de crecimiento orgánico y del -5,8%<sup>2</sup> teniendo en cuenta el impacto de los tipos de cambio. Los ingresos procedentes del área de medicina transfusional siguen impulsando la división.

La comercialización de sistemas en **tecnología NAT (Procleix<sup>®</sup> NAT Solutions)** para el análisis virológico en donaciones sanguíneas y plasma ha permanecido estable y la compañía sigue impulsando su introducción en nuevos mercados. En el primer trimestre de 2018, se ha lanzado en México uno de los productos clave de la cartera (Procleix<sup>®</sup> Panther) y se mantiene el crecimiento en Oriente Medio.

Las ventas de **antígenos para producir inmunoensayos de diagnóstico** fabricados en la planta de Emeryville (California, Estados Unidos) han evolucionado de forma muy positiva.

Las ventas de la línea de **tipaje sanguíneo**, que incluye tanto analizadores (Wadiana<sup>®</sup> y Erytra<sup>®</sup>) como reactivos (tarjetas DG-Gel<sup>®</sup>), han crecido de forma destacable en todas las regiones. En Estados Unidos, mercado que cuenta con un alto potencial para la división, los resultados reflejan la sólida estrategia de ventas y las inversiones que se están realizando. En Europa, el crecimiento está impulsado por las ventas del nuevo analizador Erytra Eflexis<sup>®</sup>, lanzado oficialmente en el segundo trimestre de 2017 después de obtener la marca CE a finales de 2016. La división continúa trabajando en su expansión a otros mercados de Oriente Medio, Asia y Latinoamérica tras la obtención de los registros de producto requeridos para su comercialización.

El Erytra Eflexis<sup>®</sup> es un analizador de formato medio totalmente automatizado que permite realizar pruebas de compatibilidad pre-transfusional utilizando la tecnología DG-Gel<sup>®</sup> y su lanzamiento es el último avance en soluciones escalables para tipaje sanguíneo de Grifols.

- **División Hospital**

Los ingresos de la División Hospital han aumentado hasta 27,3 millones de euros en el trimestre, mostrando un incremento del +18,1%<sup>2</sup> cc y del +14,3%<sup>2</sup> incluyendo el impacto por tipos de cambio.

La internacionalización, especialmente el posicionamiento comercial en el mercado norteamericano, es uno de los principales ejes de la estrategia de crecimiento de esta división. En este sentido, el acuerdo con Henry Schein para la distribución en Estados Unidos de la salina fisiológica fabricada en la planta de Murcia (línea de **Soluciones Intravenosas**) y la adquisición de MedKeeper (línea de **Pharmatech**) han impulsado los ingresos en el mercado estadounidense.

Los cambios normativos que afectan a la farmacia hospitalaria y al control de preparación de compuestos en Estados Unidos constituyen una oportunidad para Grifols como proveedor de soluciones integrales para mejorar la eficiencia y el control de los servicios de la farmacia hospitalaria.

- **División Bio Supplies**

La división integra principalmente las ventas de productos biológicos para uso no terapéutico, así como los relacionados con los acuerdos de producción con Kedrion. Este acuerdo ha impulsado las ventas de esta división hasta 26,2 millones de euros en el primer trimestre de 2018, frente a los 14,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2017.

## Ingresos por división:

Miles de euros	1T 2018	% Ingresos Netos	1T 2017**	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	807.541	78,9%	853.639	80,4%	(5,4%)	5,8%
DIAGNOSTIC	164.931	16,1%	175.133	16,5%	(5,8%)	4,0%
HOSPITAL	27.316	2,7%	23.902	2,3%	14,3%	18,1%
BIO SUPPLIES	26.157	2,6%	14.402	1,4%	81,6%	105,8%
OTHERS	4.444	0,4%	33	0,0%	13.366,7%	14.911,7%
INTERSEGMENTOS	(7.377)	(0,7%)	(5.429)	(0,6%)	35,9%	52,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1.023.012</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.061.680</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>7,4%</b>

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

\*\* Ingresos comparables considerando las ventas intersegmentos

## Ingresos por región:

Miles de euros	1T 2018	% Ingresos Netos	1T 2017	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	679.613	66,4%	728.570	68,7%	(6,7%)	6,6%
UE	179.104	17,5%	161.747	15,2%	10,7%	11,1%
ROW	164.295	16,1%	171.363	16,1%	(4,1%)	7,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.023.012</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.061.680</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>7,4%</b>

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

## ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: ADQUISICIONES, I+D+i Y CAPEX

- **Adquisiciones**

### Refuerzo de la División Hospital con la adquisición del 51% de MedKeeper

Grifols ha adquirido el 51% del capital social de Goetech LLC, cuyo nombre comercial es MedKeeper, mediante la suscripción de una ampliación de capital, sin emitir deuda.

MedKeeper es una empresa tecnológica con sede en Estados Unidos proveedora de soluciones informáticas dirigidas a mejorar la eficiencia y la seguridad de los servicios de farmacia hospitalaria. Esta operación está alineada con la estrategia de crecimiento de la División Hospital, cuyos ejes principales son la internacionalización y la ampliación de la cartera de productos para ofrecer soluciones integrales a la farmacia hospitalaria.

El acuerdo incluye una opción de compra de Grifols sobre el 49% restante del capital en un plazo de tres años. El importe total de la transacción ha ascendido a 98 millones de dólares.

## **Líderes en centros de donación de plasma: acuerdo de adquisición de Haema**

Haema es la mayor red independiente de centros de donación de Alemania y cuenta con el servicio privado de transfusiones más grande del país. Grifols ha llegado a un acuerdo para adquirir el 100% del capital de esta compañía por 220 millones de euros, sin emitir deuda.

El acuerdo de adquisición incluye el negocio de Haema, 35 centros de donación en nueve estados y tres más en proceso de construcción, un edificio de 24.000 m<sup>2</sup> que alberga la sede de la compañía en Leipzig (Alemania) y un laboratorio central en Berlín (Alemania). En 2017, Haema obtuvo alrededor de 800.000 litros de plasma de aproximadamente 1 millón de donaciones.

Esta adquisición está alineada con el plan estratégico de Grifols y permitirá reforzar su liderazgo global en la obtención de plasma aumentando y diversificando su red de centros de donación, ya que dispondrá de sus primeros centros fuera de Estados Unidos.

El cierre de la transacción está sujeto a la autorización de las autoridades de defensa de la competencia de Alemania, cuya resolución está prevista en las próximas semanas.

- ***Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i)***

De enero a marzo de 2018, la inversión neta en I+D+i ascendió a 73,5 millones de euros que, frente a los 62,6 millones de euros del mismo periodo de 2017, representa un 7,2% de los ingresos y un crecimiento del +17,4%. Este importe incluye tanto los recursos destinados al desarrollo de proyectos propios como externos.

Grifols ha obtenido en el trimestre dos aprobaciones regulatorias de la *U.S. Food and Drug Administration* (FDA, por sus siglas en inglés): una nueva formulación de inmunoglobulina intramuscular (GamaSTAN<sup>®</sup>) para tratar a los pacientes expuestos al virus de la hepatitis A y el sarampión; y una nueva formulación de inmunoglobulina antirrábica (HyperRAB<sup>®</sup>) para tratar a pacientes expuestos al virus de la rabia. Estas nuevas formulaciones complementan la cartera de inmunoglobulinas especializadas de Grifols.

En el ámbito de estudios clínicos destaca la finalización de la fase IIb/III del ensayo clínico AMBAR (*Alzheimer Management By Albumin Replacement*) para el tratamiento del alzhéimer y el comienzo del periodo de obtención y evaluación de los datos obtenidos de los 496 pacientes que han participado en el ensayo. Dado el diseño aleatorizado y “doble ciego” del ensayo, la obtención de datos y el análisis de la información son complejos, por lo que Grifols espera comunicar los resultados de AMBAR a lo largo del cuarto trimestre de 2018.

En el marco del compromiso con la innovación y de las actividades de I+D+i externas a través de colaboraciones y participaciones en el capital de compañías de investigación, Grifols aportará al Instituto de Investigación del SIDA IrsiCaixa 1,5 millones de euros anuales durante 5 años. Estos recursos permitirán financiar líneas de investigación punteras para avanzar en la búsqueda de tratamientos para el VIH/sida y enfermedades relacionadas. Grifols podrá explotar los resultados y las patentes que resulten de los proyectos financiados con carácter preferente.

## ***Inversiones de capital (CAPEX)***

En los tres primeros meses del ejercicio, Grifols ha invertido 44,0 millones de euros en seguir mejorando y ampliando las instalaciones productivas de sus tres divisiones. Se mantiene la evolución prevista de las inversiones en curso incluidas en el Plan de Inversiones de Capital para el periodo 2016-2020, que anticipan la ampliación de las capacidades productivas de las proteínas principales.

Dentro de este plan de inversiones destacan la ampliación de capacidad de purificación de alfa-1 antitripsina en la planta de Barcelona (España), que se encuentra en las fases finales de validación; y el inicio de la construcción de la nueva planta de purificación y dosificación de inmunoglobulina en el complejo industrial de Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos). El importe total de esta inversión asciende a 120 millones de dólares y será la primera planta del mundo en la que se podrán producir inmunoglobulinas en envase flexible.

---

**SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA:** la información financiera “1T 2018 Resumen de actividad” correspondiente al primer trimestre de 2018 que se incluye en este documento forma parte de la información financiera facilitada por la compañía.

**Todos los documentos se encuentran disponibles en la página web de Grifols [www.grifols.com](http://www.grifols.com)**

---

### **Atención a inversores:**

#### **Departamento de Relación con Inversores**

[inversores@grifols.com](mailto:inversores@grifols.com) - [investors@grifols.com](mailto:investors@grifols.com)

Tel. +34 93 571 02 21

### **Atención a medios de comunicación:**

Raquel Lumbreras

[raquel.lumbreras@duomocomunicacion.com](mailto:raquel.lumbreras@duomocomunicacion.com)

Borja Gómez

[borja.gomez@duomocomunicacion.com](mailto:borja.gomez@duomocomunicacion.com)

Duomo Comunicación

**Gabinete de prensa de Grifols**

Tel. +34 91 311 92 89 - 91 311 92 90

---

### **Sobre Grifols**

Grifols es una compañía global con más de 75 años de historia dedicados a mejorar la salud y el bienestar de personas en todo el mundo. Grifols produce medicamentos derivados del plasma esenciales para los pacientes y proporciona a los hospitales y profesionales de la salud herramientas, información y servicios que les ayudan a prestar una atención médica especializada.

Grifols cuenta con tres divisiones principales (Bioscience, Diagnostic y Hospital) que desarrollan y comercializan productos y servicios innovadores que están presentes en más de 100 países.

Con 190 centros de donación de plasma, Grifols es una de las compañías líderes en la producción de medicamentos plasmáticos indicados para el tratamiento de enfermedades raras, crónicas y, a veces, potencialmente mortales. Como referente mundial en medicina transfusional, a través de la División Diagnostic, dispone de una completa cartera de productos de diagnóstico diseñados para aportar seguridad en todo el proceso: desde la donación hasta la transfusión. La División Hospital ofrece terapias intravenosas (IV), productos



# GRIFOLS

de nutrición clínica y soluciones para la farmacia hospitalaria, incluyendo equipos que automatizan la preparación de medicamentos y para el control de inventarios.

Con sede en Barcelona (España), el equipo humano de Grifols está integrado por 18.300 empleados en 30 países.

En 2017, los ingresos superaron 4.300 millones de euros. Anualmente Grifols destina una parte significativa de sus ingresos a I+D+i, inversión que demuestra su sólido compromiso con el avance científico.

Las acciones ordinarias (Clase A) de Grifols (GRF) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35, mientras que las acciones sin voto (Clase B) cotizan en el Mercado Continuo Español (GRF.P) y en el NASDAQ norteamericano (GRFS) mediante ADRs (American Depositary Receipts).

Para más información: [www.grifols.com](http://www.grifols.com)

## 1T 2018 Resumen de actividad

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>Miles de euros</i>	1T 2018	1T 2017	% Var
<b>INGRESOS NETOS (IN)</b>	<b>1.023.012</b>	<b>1.061.680</b>	<b>(3,6%)</b>
COSTE DE VENTAS	(534.178)	(519.783)	2,8%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>488.834</b>	<b>541.897</b>	<b>(9,8%)</b>
% IN	47,8%	51,0%	
INVESTIGACION Y DESARROLLO	(53.966)	(59.171)	(8,8%)
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(190.318)	(230.014)	(17,3%)
GASTOS OPERATIVOS	(244.284)	(289.185)	(15,5%)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>244.550</b>	<b>252.712</b>	<b>(3,2%)</b>
% IN	23,9%	23,8%	
RESULTADO FINANCIERO	(63.552)	(66.225)	(4,0%)
RESULTADO DE INVERSIONES, MÉTODO PARTICIPACION	(2.062)	(3.288)	(37,3%)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>178.936</b>	<b>183.199</b>	<b>(2,3%)</b>
% IN	17,5%	17,3%	
IMPUESTO DE SOCIEDADES	(36.066)	(49.464)	(27,1%)
% SOBRE RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20,2%	27,0%	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>142.870</b>	<b>133.735</b>	<b>6,8%</b>
RESULTADO ATRIBUIBLE A PART. NO DOMINANTES	(537)	(258)	108,1%
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>143.407</b>	<b>133.993</b>	<b>7,0%</b>
% IN	14,0%	12,6%	

### RECONCILIACION DEL BENEFICIO DEL GRUPO

<i>Millones de euros</i>	1T 2018	1T 2017	% Var
<b>BENEFICIO REPORTADO DEL GRUPO</b>	<b>143,4</b>	<b>134,0</b>	<b>7,0%</b>
% IN	14,0%	12,6%	
Amortización de gastos financieros diferidos	12,3	15,0	(18,2%)
Amortización de inmovilizado inmaterial adquirido en combinaciones de negocio	9,5	9,4	1,2%
Partidas no recurrentes y asociadas con adquisiciones recientes	-	16,9	
Impacto fiscal de los ajustes por amortización	(4,4)	(11,1)	
<b>BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO<sup>(1)</sup></b>	<b>160,8</b>	<b>164,2</b>	<b>(2,1%)</b>
% IN	15,7%	15,5%	

<sup>(1)</sup> Excluye los impactos no recurrentes y relacionadas con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones

## FLUJO DE CAJA

Miles de euros

	1T 2018	1T 2017
<b>RESULTADO DEL GRUPO REPORTADO</b>	<b>143.407</b>	<b>133.993</b>
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	52.883	53.314
PROVISIONES NETAS	(10.712)	(272)
OTROS AJUSTES RESULTADO Y OTRAS VAR. CAPITAL CIRCULANTE	9.699	(21.103)
VARIACIÓN EXISTENCIAS	(83.867)	(59.885)
VARIACIÓN DEUDORES COMERCIALES	(12.179)	57.252
VARIACIÓN PROVEEDORES COMERCIALES	(6.526)	(17.915)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO	(102.572)	(20.548)
<b>FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>92.705</b>	<b>145.384</b>
COMBINACIONES NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPR. DEL GRUPO	(29.679)	(1.812.688)
CAPEX	(43.972)	(62.523)
I+D/OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	(15.338)	(3.810)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(8.470)	20.614
<b>FLUJOS NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(97.459)</b>	<b>(1.858.407)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(4.754)</b>	<b>(1.713.023)</b>
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS / DEUDAS	(13.643)	1.663.125
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	963	(97.198)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(12.680)</b>	<b>1.565.927</b>
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA</b>	<b>(17.434)</b>	<b>(147.096)</b>
SALDO INICIAL DE CAJA	886.521	895.009
EFFECTIVO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	(22.565)	(10.622)
<b>SALDO FINAL CAJA</b>	<b>846.522</b>	<b>737.291</b>

## BALANCE

### ACTIVO

<i>Miles de euros</i>	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.909.357</b>	<b>7.974.948</b>
FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	5.789.588	5.859.840
INMOVILIZADO MATERIAL	1.728.516	1.760.053
INVERSIONES CONTAB. POR EL MÉTODO PARTICIPACIÓN	220.974	219.009
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	109.197	69.889
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	61.082	66.157
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.965.872</b>	<b>2.945.316</b>
EXISTENCIAS	1.674.178	1.629.293
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	404.251	386.410
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	10.513	10.738
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	30.408	32.354
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	846.522	886.521
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.875.229</b>	<b>10.920.264</b>

### PATRIMONIO NETO Y PASIVO

<i>Miles de euros</i>	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.709.845</b>	<b>3.633.965</b>
CAPITAL SUSCRITO	119.604	119.604
PRIMA DE EMISIÓN	910.728	910.728
RESERVAS	2.712.253	2.027.648
ACCIONES PROPIAS	(55.441)	(62.422)
DIVIDENDO A CUENTA	(122.986)	(122.986)
RESULTADO DEL EJERCICIO	143.407	662.700
OTRO RESULTADO GLOBAL	(2.157)	93.807
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	4.437	4.886
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6.217.348</b>	<b>6.308.312</b>
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	5.827.434	5.901.815
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	389.914	406.497
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>948.036</b>	<b>977.987</b>
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	174.405	155.070
OTROS PASIVOS CORRIENTES	773.631	822.917
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>10.875.229</b>	<b>10.920.264</b>

## AVISO LEGAL

Los hechos y/o cifras contenidos en el presente informe que no se refieran a datos históricos son “proyecciones y consideraciones a futuro”. Las palabras y expresiones como “se cree”, “se espera”, “se anticipa”, “se prevé”, “se pretende”, “se tiene la intención”, “debería”, “se intenta alcanzar”, “se estima”, “futuro” y expresiones similares, en la medida en que se relacionan con el grupo Grifols, son utilizadas para identificar proyecciones y consideraciones a futuro. Estas expresiones reflejan las suposiciones, hipótesis, expectativas y previsiones del equipo directivo a la fecha de formulación de este informe, que están sujetas a un número de factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente. Los resultados futuros del grupo Grifols podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa que regula los mercados donde opera, entre otros. A fecha de formulación de este informe el grupo Grifols ha adoptado

las medidas necesarias para paliar los posibles efectos derivados de estos acontecimientos. Grifols, S.A. no asume ninguna obligación de informar públicamente, revisar o actualizar proyecciones y consideraciones a futuro para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a la fecha de formulación de este informe, salvo en los casos expresamente exigidos por las leyes aplicables. Este documento no constituye una oferta o invitación a comprar o suscribir acciones de conformidad con lo previsto en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, que aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y sus normas de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción. La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos del grupo Grifols.