



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 6

GRIFOLS



Todas las presentaciones de la Flebogamma DIF aprobada por la FDA en diciembre de 2006.

Evolución general del ejercicio 2006

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2006 con una cifra de negocio que asciende a 648,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,8% en relación con 2005.

El aumento de las ventas de hemoderivados, principalmente en Estados Unidos y la mejora de los precios de algunos derivados del plasma como la Albúmina, el Factor VIII y la Inmunoglobulina intravenosa (IGIV), han impulsado la facturación del grupo. Los gastos operativos representaron un 24,3% sobre ventas y supone una reducción de 2,1% frente al año anterior. Así, el EBITDA se situó en 129,8 millones de euros, un 29,2% más que en el ejercicio precedente.

Los gastos financieros han mostrado una evolución favorable como consecuencia de la disminución del endeudamiento del grupo. Excluyendo el impacto de la cancelación de las acciones sin derecho a voto en mayo de 2006, los gastos financieros descendieron un 23,4% y se situaron en 15,2 millones de euros, frente a los 19,8 millones de euros registrados el año anterior. El beneficio neto de la compañía ha alcanzado los 45,4 millones de euros, mostrando un crecimiento del 78%.

La favorable evolución de los resultados de Grifols así como la del capital circulante, han permitido reducir el ratio de endeudamiento (deuda financiera neta/ EBITDA) en 2006 a 2,3 veces, frente a las 2,7 veces del ejercicio anterior.



Sede central de Grifols en Estados Unidos. Los Angeles, California

RESUMEN DE VENTAS POR REGIÓN

Miles de euros	2006	% s/ventas	2005	% var.
Unión Europea	335.111	51,7	314.146	6,7
Estados Unidos	242.978	37,5	149.365	62,7
ROW	70.708	10,9	60.766	16,4
TOTAL	648.797	100,0	524.277	23,8

Expansión internacional: principal motor del crecimiento.

El 74,4% de las ventas se generaron fuera de España en 2006

La facturación de Grifols en los mercados exteriores representa ya el 74,4% de su cifra de negocio. En 2006 las ventas internacionales crecieron un 30,3% y alcanzaron los 482,6 millones de euros.

La estrategia del grupo de dar prioridad al mercado norteamericano, sobre todo en la división Bioscience, está demostrando ser acertada: en Estados Unidos, mercado de referencia de hemoderivados, la facturación aumentó un 62,7% y se sitúa en 242,9 millones de euros. Así, en 2006, las ventas generadas en el mercado estadounidense representaron un 37,5% de la facturación total del grupo.

En Europa, las ventas ascendieron a 340,3 millones de euros contribuyendo a generar el 52,4% de los ingresos del grupo y mostrando un aumento del 6,4%. El incremento más moderado registrado en esta zona responde a la estrategia mencionada, dirigida a lograr una mayor presencia de la compañía en Estados Unidos.

En América Latina, Grifols obtuvo un crecimiento del 23,1% y en Asia, área geográfica muy presente en la estrategia de expansión de la compañía, un 21,2%. Si bien en 2006 generó el 3,5% de las ventas, la compañía prevé aumentar progresivamente su presencia. Para ello, en el tercer trimestre de 2006 se estableció una oficina de representación en Japón, donde Grifols comercializa actualmente aparatos de diagnóstico.

Bioscience creció un 21% en 2006 y gana posiciones en EE.UU.

En lo que a las distintas líneas de negocio se refiere, en el año 2006 todas registraron importantes crecimientos.

La división Bioscience, que agrupa todos los productos y actividades relacionadas con el plasma para uso terapéutico (producción de hemoderivados), generó el 68% de la facturación del grupo. Las ventas alcanzaron los 440,3 millones de euros, lo que muestra un incremento del 20,9% respecto a 2005.

El aumento de la facturación de Bioscience se debe, entre otros motivos, a la mayor demanda de factor VIII plasmático en Estados Unidos y al incremento de los precios de la albúmina en ese mismo mercado. En el caso de la inmunoglobulina intravenosa (IGIV), se han unido los dos aspectos: mayor demanda e incremento de precios. Ambas tendencias se han mantenido a lo largo del ejercicio.

Entre los hitos logrados en el año 2006 destaca la obtención en el mes de diciembre de la licencia de la FDA norteamericana para comercializar la nueva Flebogamma DIF 5% en Estados Unidos. Esta nueva generación de IGIV es el resultado de los avances tecnológicos conseguidos por el equipo de I+D de Grifols a lo largo de 10 años de trabajo y ha supuesto una inversión global de más de 30 millones de euros, repartidos entre la construcción de la nueva planta y los ensayos clínicos necesarios para la aprobación.

Esta nueva planta de Barcelona ha sido diseñada y construida por Grifols Engineering y ha sido también certificada por la FDA. A lo largo de 2007 se espera concluir el proceso para la aprobación también por parte de las autoridades europeas de la planta y de la Flebogamma DIF 5%.

RESUMEN DE VENTAS POR DIVISIÓN

Miles de euros	2006	2005	% var.
División BIOSCIENCE	440.334	364.200	20,9
División HOSPITAL	62.901	58.281	7,9
División DIAGNOSTIC	74.564	69.646	7,1
División RAW MATERIALS + Others	70.998 *	32.150	120,8
TOTAL	648.797	524.277	23,8

(*) Ventas PlasmaCare 31.157

Logística hospitalaria experimentó un aumento del 19%

La división Hospital concentra aquellos productos farmacéuticos no biológicos destinados a farmacia hospitalaria, tales como soluciones parenterales y productos de nutrición parenteral y enteral. Además esta división es responsable de la distribución de los productos relacionados con la logística hospitalaria.

Durante 2006 las ventas de esta línea de negocio aumentaron un 8% en relación con el año anterior y se situaron en 62,9 millones de euros. Actualmente esta división aporta el 9,7% de los ingresos totales.

Además, en 2006 se lanzaron al mercado las bolsas de polipropileno Fleboflex, un nuevo formato que irá sustituyendo a las bolsas de PVC a lo largo de los próximos años, y las nuevas bolsas de 3 litros para irrigación.

Dentro de la división Hospital, destaca favorablemente la evolución de los proyectos de Logística Hospitalaria que experimentan un crecimiento del 19%. Estos sistemas de logística y control para la farmacia hospitalaria están teniendo una acogida muy favorable por parte de diversos tipos de hospitales, tanto públicos como privados.

La división Diagnostic engloba la fabricación y desarrollo de aparatos, instrumentación y reactivos destinados a los laboratorios de análisis clínicos. En 2006 generó unos ingresos por ventas de 74,6 millones de euros. En relación con 2005, creció un 7% y actualmente supone el 11,5% del negocio.

Las ventas de Triturus, aparato para la realización de pruebas mediante técnicas ELISA, así como las de tarjetas DG Gel que utilizan los autoanalizadores Wadiana para la identificación de grupos sanguíneos, contribuyeron a los buenos resultados de la división.

Finalmente, la división Raw Materials & Others, encargada de las ventas de productos intermedios excedentarios así como la venta de albúminas especiales para usos industriales y como medio de cultivo, generó unas ventas de más de 70 millones de euros, un 120,8% más que el año anterior, lo que supone el 10,2% del total de la facturación del grupo.

No obstante, 31 millones de euros de esta facturación del año 2006 corresponden a las ventas de plasma a Talecris tras la compra de la empresa PlasmaCare Inc en Estados Unidos. La obligación contractual existente termina el 28 de febrero de 2007; a partir de entonces todo el plasma de PlasmaCare se destinará al consumo del grupo.



Centro de plasma de Orange, California

Con la compra de estos 14 centros de plasmaféresis y los 8 adquiridos a Baxter en abril 2006, Grifols se ha convertido en la segunda mayor empresa de obtención de plasma del mundo, además de asegurar la integración vertical de su negocio y el suministro de materia prima.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Miles de euros	2006	2005	% var.
Ventas netas	644.724	520.994	23,7
Otros ingresos	4.073	3.283	24,1
TOTAL INGRESOS NETOS	648.797	524.277	23,8
Coste de ventas	391.923	310.889	26,1
MARGEN BRUTO	256.874	213.388	20,4
<i>% sobre ventas</i>	<i>39,6</i>	<i>40,7</i>	
Investigación y Desarrollo	25.675	23.046	11,4
Gastos generales y admin.	132.284	115.815	14,2
GASTOS OPERATIVOS	157.959	138.861	13,8
GASTOS NO OPERATIVOS (INGRESOS)	-1.575	939	-267,7
BENEFICIO OPERATIVO	100.490	73.588	36,6
<i>% sobre ventas</i>	<i>15,6</i>	<i>14,1</i>	
Gastos financieros	15.180	19.815	-23,4
Gastos relativos acciones sin voto	21.877	12.942	69,0
RESULTADO FINANCIERO	37.057	32.757	13,1
Puesta en equivalencia	-76	10	-860,0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	63.509	40.821	55,6
<i>% sobre ventas</i>	<i>9,8</i>	<i>7,8</i>	
Provisión impuestos	17.824	15.315	16,4
BENEFICIO NETO	45.685	25.506	79,1
Intereses minoritarios	291	-51	-670,6
BENEFICIO DEL GRUPO	45.394	25.557	77,6
E B I T D A	129.847	100.486	29,2
<i>% sobre ventas</i>	<i>20,0</i>	<i>19,2</i>	

FLUJO DE CAJA

Miles de euros	2006
Beneficio neto	45.394
Depreciación y amortización	29.357
Provisiones netas	101
Ajustes que no generan caja / Otros	2.615
Variación de existencias	7.456
Variación de deudores	(40.832)
Variación de acreedores a corto plazo	4.984
<i>Variación de capital circulante</i>	<i>(28.393)</i>
Flujos de efectivo de actividades de explotación	49.075
Capex	(26.070)
Investigación y Desarrollo / Otros activos intangibles	(8.883)
Adquisición PlasmaCare	(50.495)
Adquisición centros plasma de Baxter	(9.962)
Otros	117
Flujos de efectivo de actividades de inversión	(95.293)
Aumento de capital	312.400
Amortización de acciones sin voto	(260.000)
Gastos OPS	(11.604)
Aumento de deuda financiera / (Disminución)	52.694
Aumento de otros acreedores-inversiones / (Disminución)	(17.313)
Pago de dividendos	(7.000)
Pago de dividendos de acciones sin voto	(19.803)
Diferencias de cambio	1.037
Flujos de efectivo de actividades de financiación	50.411
Total Flujo de Caja	4.194
Saldo inicial, Caja	22.855
Efecto del tipo de cambio en caja	(169)
Saldo final, Caja	26.880

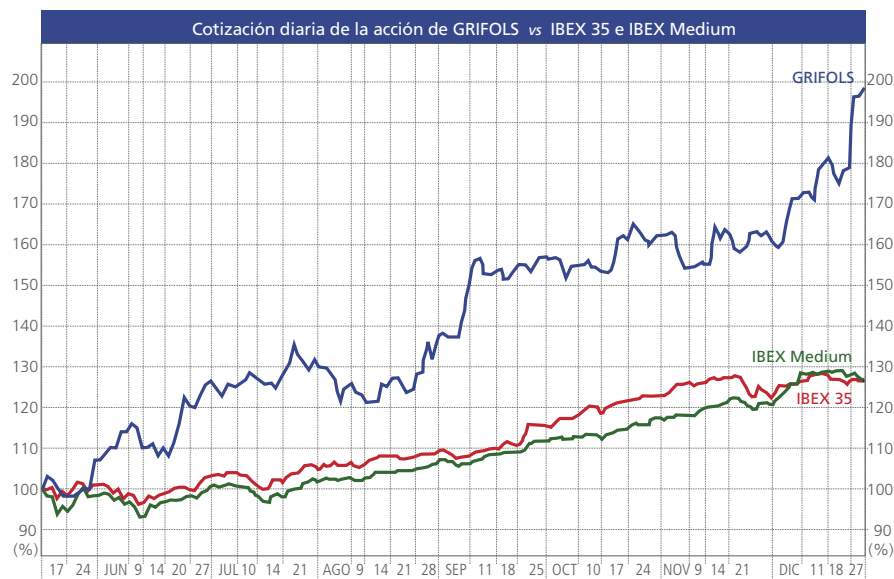
BALANCE

ACTIVO

Miles de euros	2006	2005
Total activos no corrientes	440.380	385.389
Total activos corrientes	473.294	436.294
TOTAL ACTIVO	913.674	821.683

PASIVO

Miles de euros	2006	2005
Total Patrimonio neto	368.352	55.947
Total pasivos no corrientes	262.558	513.331
Total pasivos corrientes	282.764	252.405
TOTAL PASIVO	913.674	821.683



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

Evolución general del cuarto trimestre de 2006

Durante el cuarto trimestre, la evolución del negocio siguió la tendencia positiva registrada en los trimestres anteriores. La facturación alcanzó los 166 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 23,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las ventas en Estados Unidos experimentaron un aumento del 59%, con una facturación de 65,7 millones de euros. Las ventas de plasma a terceros, por los compromisos adquiridos por PlasmaCare antes de la adquisición, fueron de 11,4 millones de euros.

Por divisiones, la facturación de Bioscience ascendió a 111 millones de euros, un 18,6% más que en el cuarto trimestre de 2005. Raw Materials, pasó a facturar 19,8 millones de euros al incluir las ventas de plasma.

RESUMEN DE VENTAS. CUARTO TRIMESTRE 2006

POR REGIÓN

Miles de euros	4º trim. 2006	% s/ventas	4º trim. 2005	% var.
Unión Europea	83.956	50,5	79.096	6,1
Estados Unidos	65.792 (*)	39,6	41.267	59,4
ROW	16.426	9,9	14.208	15,6
TOTAL	166.174	100,0	134.571	23,5

POR DIVISIÓN

Miles de euros	4º trim. 2006		4º trim. 2005	% var.
División BIOSCIENCE	111.025		93.605	18,6
División HOSPITAL	16.690		15.722	6,2
División DIAGNOSTIC	18.671		18.293	2,1
División RAW MATERIALS + Others	19.789 (*)		6.951	184,7
TOTAL	166.174		134.571	23,5

(*) Ventas PlasmaCare 11,425



Bolsa de Barcelona, 17 de mayo de 2006. Debut bursátil de GRIFOLS

GRIFOLS