

Grifols, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado del
periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2025 (preparados de
acuerdo con la NIC 34 'Información
Financiera Intermedia'), junto con el
Informe de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Grifols, S.A.
por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grifols, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance a 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y Sociedades Dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Grifols, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

DELOITTE AUDITORES, S.L.



Albert Riba Barea

28 de julio de 2025



PEQF832655

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024

SUMARIO

- **Estados financieros intermedios resumidos consolidados**
 - Balances Resumidos Consolidados
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas
 - Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados
 - Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados
 - Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidados

- **Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

(1) Información general	1
(2) Bases de Presentación y Principios Contables Aplicados	1
(3) Cambios en el perímetro de consolidación	4
(4) Política y Gestión de Riesgos Financieros	8
(5) Información Financiera por Segmentos	8
(6) Fondo de Comercio	10
(7) Otros Activos Intangibles, Derechos de Uso e Inmovilizado Material	11
(8) Arrendamientos	13
(9) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación y Acuerdos Conjuntos	14
(10) Activos Financieros	15
(11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar	16
(12) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes	17
(13) Patrimonio Neto	17
(14) Pasivos Financieros	20
(15) Gastos por Naturaleza	23
(16) Resultado Financiero	24
(17) Situación Fiscal	24
(18) Operaciones discontinuadas	27
(19) Compromisos y Contingencias	27
(20) Instrumentos Financieros	33
(21) Saldos y transacciones con Partes Vinculadas	37
(22) Hechos posteriores	41

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Resumidos Consolidados
A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024
(Expresados en miles de euros)

Activo	Referencia	30/06/2025	31/12/2024
		(no auditado)	
Fondo de comercio	Nota 6	6.858.103	7.403.056
Otros activos intangibles	Nota 7	2.740.576	2.926.132
Derechos de uso	Nota 8	939.782	968.304
Inmovilizado material	Nota 7	3.096.578	3.341.846
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 9	77.507	68.996
Otros activos financieros no corrientes			
Activos financieros valorados a valor razonable		362.796	423.439
Activos financieros a coste amortizado		60.699	67.053
Total activos financieros no corrientes	Nota 10	423.495	490.492
Activos contractuales no corrientes		118	59
Otros activos no corrientes	Nota 9	1.752	137.141
Activos por impuestos diferidos	Nota 17	383.041	341.673
Total activos no corrientes		14.520.952	15.677.699
Existencias		3.346.864	3.560.098
Activos contractuales corrientes		88.012	35.978
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		748.962	705.452
Otros deudores		129.245	77.556
Activos por impuesto corrientes		54.918	52.589
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	933.125	835.597
Otros activos financieros corrientes			
Activos financieros valorados a valor razonable		8.418	6.064
Activos financieros a coste amortizado		254.958	237.510
Total activos financieros corrientes	Nota 10	263.376	243.574
Otros activos corrientes		56.139	72.515
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Nota 12	558.691	979.780
Total activos corrientes		5.246.207	5.727.542
Total activo		19.767.159	21.405.241

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Resumidos Consolidados A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 (Expresados en miles de euros)

Patrimonio neto y Pasivo	Referencia	30/06/2025 (no auditado)	31/12/2024
Capital suscrito		119.604	119.604
Prima de emisión		910.728	910.728
Reservas		4.185.197	4.054.505
Acciones Propias		(132.168)	(134.448)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		176.786	156.920
Total Fondos propios		5.260.147	5.107.309
Cobertura de flujos de efectivo		(598)	(270)
Otro resultado global		(8.768)	(8.787)
Otro resultado global por valoración de instrumentos financieros	Nota 10	(76.893)	(18.351)
Diferencias de conversión		(4.808)	803.826
Otro resultado global		(91.067)	776.418
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Nota 13	5.169.080	5.883.727
Participaciones no dominantes		2.429.073	2.723.298
Total patrimonio neto		7.598.153	8.607.025
Pasivo			
Subvenciones		15.995	13.944
Provisiones		122.044	125.048
Pasivos financieros no corrientes	Nota 14	9.117.632	9.490.644
Otros pasivos no corrientes		912	730
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 17	922.271	1.011.704
Total pasivos no corrientes		10.178.854	10.642.070
Provisiones		45.234	38.613
Pasivos financieros corrientes	Nota 14	522.103	676.087
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores		878.681	852.305
Otros acreedores		216.299	210.179
Pasivos por impuesto corriente		86.067	60.535
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.181.047	1.123.019
Otros pasivos corrientes		241.768	318.427
Total pasivos corrientes		1.990.152	2.156.146
Total pasivo		12.169.006	12.798.216
Total patrimonio neto y pasivo		19.767.159	21.405.241

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas a 30 de junio de 2025 y 2024 (Expresados en miles de euros)

	Referencia	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
		(no auditado)	(no auditado)	(no auditado)/ (no revisado)	(no auditado)/ (no revisado)
Operaciones Continuada					
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 5	3.676.940	3.443.613	1.891.131	1.817.907
Coste de la venta		(2.238.479)	(2.142.325)	(1.147.336)	(1.147.464)
Beneficio Bruto		1.438.461	1.301.288	743.795	670.443
Investigación y Desarrollo		(192.239)	(181.157)	(96.193)	(90.695)
Gastos de distribución, generales y administrativos		(622.713)	(666.387)	(298.061)	(327.336)
Gastos Operacionales		(814.952)	(847.544)	(394.254)	(418.031)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación con actividad similar a la del Grupo	Nota 9	(5.797)	49.379	(686)	46.909
Resultado de Explotación		617.712	503.123	348.855	299.321
Ingresos financieros		20.170	26.361	9.555	14.051
Gastos financieros		(313.363)	(395.593)	(155.785)	(235.452)
Coste financiero de la venta de deudores comerciales	Nota 11	(6.114)	(13.685)	(3.481)	(8.434)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		39.183	(4.125)	25.917	(1.549)
Diferencias de cambio		(51.816)	(2.047)	(34.552)	(1.104)
Resultado financiero	Nota 16	(311.940)	(389.089)	(158.346)	(232.488)
Otro resultado de entidades valoradas por el método de la participación	Nota 9	—	—	—	145
Resultado antes de impuestos		305.772	114.034	190.509	66.978
Gasto por impuesto sobre las ganancias	Nota 17	(74.970)	(66.993)	(52.128)	(42.214)
Resultado consolidado del ejercicio		230.802	47.041	138.381	24.764
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a:		230.802	47.041	138.381	24.764
Resultado atribuible a la sociedad dominante		176.786	36.259	117.063	14.841
Resultado atribuible a participaciones no dominantes		54.016	10.782	21.318	9.923
Ganancias por acción (básicas) (euros)		0,26	0,05	0,17	0,02
Ganancias por acción (diluidas) (euros)		0,26	0,05	0,17	0,02

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Resumido Consolidado a 30 de Junio de 2025 y 2024 (Expresados en miles de euros)

	Referencia	Seis meses terminados el		Tres meses terminados el	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
		(no auditado)	(no auditado)	(no auditado)/ (no revisado)	(no auditado)/ (no revisado)
Resultado Consolidado del ejercicio		230.802	47.041	138.381	24.764
Diferencias de conversión		(1.050.254)	239.900	(699.400)	(80.197)
Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación / Diferencias de conversión	Nota 9	(5.916)	(1.944)	(1.832)	(1.253)
Otro resultado global de activos no corrientes mantenidos para la venta		—	(1.520)	—	(1.520)
Por coberturas de flujos de efectivo- parte efectiva de los cambios en el valor razonable		(437)	20.865	(437)	4.081
Por coberturas de flujos de efectivo- transferencias a resultados		—	(20.925)	—	(4.425)
Efecto impositivo		109	15	109	86
Otros		—	(2.672)	—	(2.672)
Total otras (pérdidas)/ ganancias globales que serán imputadas a resultados en periodos posteriores		(1.056.498)	233.719	(701.560)	(85.900)
Ganancias (Pérdidas) en la valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global del periodo		(58.542)	4.268	(24.643)	4.268
Efecto impositivo		19	—	19	—
Total otras ganancias/ (pérdidas) globales que no serán imputadas a resultados en periodos posteriores		(58.523)	4.268	(24.624)	4.268
Otro Resultado Global del ejercicio		(1.115.021)	237.987	(726.184)	(81.632)
Resultado Global Total del ejercicio		(884.219)	285.028	(587.803)	(56.868)
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante		(690.699)	234.727	(447.609)	(74.520)
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes		(193.520)	50.301	(140.194)	17.652

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados Para los ejercicios terminados en 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 (Expresados en miles de euros)

	Referencia	30/06/2025	30/06/2024 (no auditado)
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>			
Resultado antes de impuestos		305.772	114.034
Ajustes del resultado		582.433	596.283
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	Nota 15	218.785	219.402
Otros ajustes del resultado:		363.648	376.881
(Beneficio) / pérdida de sociedades puestas en equivalencia	Nota 9	5.797	(49.379)
Deterioro de activos y dotaciones netas de provisiones		27.861	54.886
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado		732	1.714
Subvenciones imputadas al resultado		(254)	(5.975)
Gastos / Ingresos financieros		262.940	370.348
Otros ajustes al resultado		66.572	5.287
Cambios en el capital corriente		(259.593)	(225.803)
Variación de existencias		(91.428)	(132.882)
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar		(171.193)	(102.351)
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes		11.120	14.857
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar		(8.092)	(5.427)
Otros flujos de las actividades de explotación:		(337.877)	(396.575)
Pagos de intereses		(297.340)	(339.753)
Cobros de intereses		7.010	75
Cobros/ (Pagos) por impuesto sobre beneficios		(47.547)	(62.534)
Otros cobros / (Pagos)		—	5.637
Efectivo neto de actividades de explotación		290.735	87.939
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>			
Pagos por inversiones:		(309.046)	(309.726)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(102.172)	(139.124)
Inmovilizado material e intangible		(182.274)	(144.367)
Inmovilizado material		(109.395)	(68.538)
Inmovilizado intangible		(72.879)	(75.829)
Otros activos financieros		(24.600)	(26.235)
Cobros por desinversiones:		4.051	1.571.103
Inmovilizado material		4.051	6.847
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—	1.564.256
Efectivo neto de actividades de inversión		(304.995)	1.261.377
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>			
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		(191.632)	220.159
Emisión		680.796	1.940.612
Devolución y amortización		(811.345)	(1.667.852)
Pagos por arrendamientos	Nota 8	(61.083)	(52.601)
Pagos por dividendos		—	(962)
Dividendos pagados		—	(962)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(123.428)	5.699
Adquisición de participaciones de no dominantes		(126.891)	—
Otros cobros de actividades de financiación		3.463	5.699
Efectivo neto de actividades de financiación		(315.060)	224.896
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo		(91.769)	9.432
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes		(421.089)	1.583.644
Efectivo, efectivo restringido y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	Nota 12	979.780	529.577
Efectivo, efectivo restringido y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	Nota 12	558.691	2.113.221

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidado
para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024
(Expresados en miles de euros)

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante

Otro resultado Global

Referencia	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Otro resultado global	Otro resultado global de activos no corrientes mantenidos para la venta	Otro resultado global por valoración de instrumentos financieros	Cobertura de flujos de efectivo	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	119.604	910.728	4.040.961	42.318	(152.748)	414.112	(9.117)	1.520	—	998	5.368.376	2.145.319	7.513.695
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	198.437	—	—	—	—	198.437	39.519	237.956
Coberturas de flujo de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(45)	(45)	—	(45)
Otro resultado global	—	—	—	—	—	—	(2.672)	—	—	—	(2.672)	—	(2.672)
Otro resultado global de activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	—	—	—	—	4.268	—	4.268	—	4.268
Otro resultado global por valoración de instrumentos financieros	—	—	—	—	—	—	—	(1.520)	—	—	(1.520)	—	(1.520)
Otro resultado Global del ejercicio	—	—	—	—	—	198.437	(2.672)	(1.520)	4.268	(45)	198.468	39.519	237.987
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	—	—	—	36.259	—	—	—	—	—	—	36.259	10.782	47.041
Resultado Global Total del ejercicio	—	—	—	36.259	—	198.437	(2.672)	(1.520)	4.268	(45)	234.727	50.301	285.028
Movimiento neto en acciones propias	—	—	—	—	7.461	—	—	—	—	—	7.461	—	7.461
Adquisición / Desinversión participación no dominante	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	—	—	(16.927)	—	—	(930)	—	—	—	—	(17.857)	506.947	489.090
Reservas	—	—	42.318	(42.318)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios	—	—	25.391	(42.318)	7.461	(930)	—	—	—	—	(10.396)	506.947	496.551
Saldos al 30 de junio de 2024	119.604	910.728	4.066.352	36.259	(145.287)	611.619	(11.789)	—	4.268	953	5.592.707	2.702.567	8.295.274

(*) Para una explicación más detallada de los saldos reexpresados en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2023, véanse los estados financieros consolidados auditados a 31 de diciembre de 2024.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos Consolidado
para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024
(Expresados en miles de euros)

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante

Otro resultado Global

Referencia	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Otro resultado global	Otro resultado global de activos no corrientes mantenidos para la venta	Otro resultado global por valoración de instrumentos financieros	Cobertura de flujos de efectivo	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2024	119.604	910.728	4.054.505	156.920	(134.448)	803.826	(8.787)	—	(18.351)	(270)	5.883.727	2.723.298	8.607.025
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	(808.634)	—	—	—	—	(808.634)	(247.536)	(1.056.170)
Coberturas de flujo de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(328)	(328)	—	(328)
Otro resultado global	—	—	—	—	—	—	19	—	—	—	19	—	19
Otro resultado global activo financiero a valor razonable	—	—	—	—	—	—	—	—	(58.542)	—	(58.542)	—	(58.542)
Otro resultado Global del ejercicio	—	—	—	—	—	(808.634)	19	—	(58.542)	(328)	(867.485)	(247.536)	(1.115.021)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	—	—	—	176.786	—	—	—	—	—	—	176.786	54.016	230.802
Resultado Global Total del ejercicio	—	—	—	176.786	—	(808.634)	19	—	(58.542)	(328)	(690.699)	(193.520)	(884.219)
Movimiento neto en acciones propias	—	—	—	—	2.280	—	—	—	—	—	2.280	—	2.280
Adquisición / Desinversión participación no dominante	—	—	(25.914)	—	—	—	—	—	—	—	(25.914)	(100.745)	(126.659)
Otros movimientos	—	—	(314)	—	—	—	—	—	—	—	(314)	40	(274)
Reservas	—	—	156.920	(156.920)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con socios o propietarios	—	—	130.692	(156.920)	2.280	—	—	—	—	—	(23.948)	(100.705)	(124.653)
Saldos al 30 de junio de 2025	119.604	910.728	4.185.197	176.786	(132.168)	(4.808)	(8.768)	—	(76.893)	(598)	5.169.080	2.429.073	7.598.153

Las notas condensadas forman parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no auditados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(1) Información general

Grifols, S.A (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 22 de junio de 1987 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en Avinguda de la Generalitat 152-158, 08174 Sant Cugat del Valles, Barcelona. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control de empresas y negocios, así como la inversión en bienes muebles e inmuebles. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control a sus sociedades dependientes.

El 17 de mayo de 2006 la Sociedad completó el proceso de salida a cotización en el Mercado de Valores español. Dicho proceso se instrumentó a través de una Oferta Pública de Suscripción de 71.000.000 de acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una, y una prima de emisión de 3,90 euros por acción. El importe total de la ampliación (incluyendo la prima de emisión) ascendió a 312,4 millones de euros, equivalentes a un precio de 4,40 euros por acción.

Con efecto 2 de enero de 2008, las acciones de la Sociedad fueron admitidas a cotización en el índice IBEX-35 de la bolsa española.

La totalidad de las acciones representativas del capital de la Sociedad cotizan en los Mercados de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE/ Mercado Continuo). Con fecha 2 de junio de 2011, las acciones sin voto de la clase B comenzaron a cotizar en el NASDAQ (Estados Unidos) y en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE/ Mercado Continuo).

Grifols, S.A. es la sociedad dominante de las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024.

Grifols, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) actúan de forma integrada y bajo una dirección común y su actividad principal es la obtención, fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos, en especial hemoderivados.

Las principales instalaciones fabriles de las sociedades españolas del Grupo se ubican en Parets del Vallés (Barcelona) y en Torres de Cotilla (Murcia) y las de las sociedades norteamericanas se ubican en Los Ángeles (California), Clayton (Carolina del Norte), Emeryville (California) y San Diego (California). Adicionalmente Grifols cuenta con fábricas en Dublín (Irlanda), Montreal (Canadá) y Dreieich (Alemania).

(2) Bases de Presentación y Principios Contables Aplicados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y, en particular, de acuerdo a la NIC 34 de Estados Financieros Intermedios. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no contienen toda la información requerida para la elaboración de unas Cuentas Anuales Consolidadas y por tanto, deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 28 de julio de 2025.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados están expresadas en miles de euros.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 han sido preparados a partir de los registros contables mantenidos por el Grupo. A modo informativo, se han incluido los datos correspondientes al periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2025.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

a) Principios contables y bases de consolidación aplicados

Los principios contables adoptados en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al primer semestre 2025, son los mismos que se utilizaron en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, a excepción de la siguiente enmienda publicada por el IASB y el Comité de Interpretación NIIF y adoptada por la Unión Europea para su aplicación en Europa, que es obligatoria para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025.

La aplicación de dicha enmienda no ha tenido impacto significativo en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de	
		Fecha de entrada en vigor del IASB	Fecha de entrada en vigor en la UE
NIC 21	Modificaciones a la NIC 21 Efectos en los cambios de las conversiones de moneda extranjera: falta de canjeabilidad (emitida el 15 de agosto de 2023).	1 Enero 2025	1 Enero 2025

Nuevas NIIF y modificaciones a NIIF no efectivas a 30 de junio de 2025

Asimismo, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes nuevas normas y enmiendas han sido publicadas por el IASB pero su aplicación no es obligatoria hasta los periodos futuros indicados a continuación:

Normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:	
		Fecha de entrada en vigor del IASB	Fecha de entrada en vigor en la UE
NIIF 9 / NIIF 7	Modificaciones a la clasificación y medición de los Instrumentos Financieros (Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7) (emitida el 30 de mayo de 2024)	1 Enero 2026	1 Enero 2026
	Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF - Volumen 11 (emitida el 18 de julio de 2024)	1 Enero 2026	1 Enero 2026
NIIF 9 / NIIF 7	Contabilización de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza (PPA) (emitida el 18 de diciembre de 2024)	1 Enero 2026	1 Enero 2026
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros (emitida el 9 de abril de 2024)	1 Enero 2027	Pendiente
NIIF 19	Subsidiarias no consideradas de interés público: Información a revelar	1 Enero 2027	Pendiente

El Grupo no ha aplicado ninguna de estas normas o interpretaciones de forma anticipada a su fecha efectiva.

b) Responsabilidad de la información, estimaciones y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Para la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se requiere por parte de la dirección la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables del Grupo. En las notas siguientes se incluye un resumen de las estimaciones contables y juicios relevantes empleados en la aplicación de las políticas contables que han tenido el efecto más significativo en los importes reconocidos en dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- Hipótesis empleadas para comprobar el deterioro del valor de los activos no financieros. Se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en ellas, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo.
- La determinación del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios y la asignación del precio pagado (ver nota 3 y 4(a) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).
- Evaluación de la capitalización de los costes de desarrollo (ver la nota 4(d) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024). La hipótesis clave está relacionada con la estimación de la viabilidad técnica y económica de los proyectos.
- La valoración de las existencias y la evaluación de la recuperabilidad del valor en libros de las existencias. Las hipótesis clave consideran las aprobaciones regulatorias y la previsión de demanda para los productos comercializados por el Grupo.
- El cálculo del gasto por impuesto sobre las ganancias requiere de la interpretación fiscal en las jurisdicciones donde Grifols tiene actividad. La determinación de si la autoridad tributaria aceptará un determinado tratamiento fiscal incierto y del desenlace esperado respecto a litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos. Asimismo, Grifols reconoce activos por impuestos diferidos, principalmente por créditos fiscales y derechos de deducción en la medida en que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que se puedan cargar las diferencias temporarias, basándose en hipótesis de la dirección relativas al importe y los calendarios de pagos de beneficios fiscales futuros (véanse las notas 4(q) y 28 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).
- La determinación de los reembolsos (chargebacks) realizados a determinados clientes en Estados Unidos (ver nota 4(p) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver nota 29 y 30 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).
- La evaluación de la clasificación como instrumentos de patrimonio de determinados instrumentos financieros que bajo circunstancias particulares puedan suponer una salida de efectivo (ver nota 17(a) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).
- Evaluación si Grifols controla o no una participada, analizando factores tales como derechos derivados de acuerdos contractuales, así como derechos de voto reales y potenciales, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales en poder de Grifols ejercitables en la fecha de cierre contable (ver nota 2(b), 10 y 19 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).
- Evaluación de la no existencia de una obligación contractual para Grifols, S.A. en el marco del contrato suscrito con Haier para la venta del 20% de las acciones de Shanghai RAAS en relación al compromiso mediante el cual la Sociedad hará sus mejores esfuerzos comerciales (“commercially reasonable efforts”) para que su participada Grifols Diagnostic Solutions, Inc. declare y distribuya dividendos a sus accionistas (ver nota 29(e) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024).

No se han producido modificaciones en los juicios empleados en ejercicios anteriores relativos a las incertidumbres existentes.

El Grupo está asimismo expuesto a riesgos en la relación con cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio.

La dirección de Grifols no cree que exista ninguna hipótesis o causa de incertidumbre en la estimaciones que suponga un riesgo significativo que puede dar lugar a ajustes materiales en el próximo ejercicio.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Las estimaciones y juicios de valor relevantes empleados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no difieren significativamente de los aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2024 y correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

c) Comparación de la Información

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Grifols correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 muestran de forma comparativa las cifras al 31 de diciembre de 2024 para el balance consolidado, así como el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, y de sus notas correspondientes.

d) Estacionalidad de las operaciones del periodo

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por el Grupo, no existen factores que determinen estacionalidades significativas en las operaciones del Grupo y que pudieran condicionar la interpretación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 en comparación con unos estados financieros de un ejercicio anual completo.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas Notas Explicativas, de acuerdo con la NIC 34, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(3) Cambios en el perímetro de consolidación

El Grupo elabora sus estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos. En el Apéndice I de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2024 se detallan las sociedades participadas, directa o indirectamente, por Grifols, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a dicha fecha.

A continuación, se detallan las principales variaciones en el perímetro de consolidación que han tenido lugar en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025:

a) Aumento de participación en entidades dependientes:

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/25		
					Método de consolidación	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽¹⁾
Araclon Biotech	España	Grifols Innovation and New Technologies Limited	Adquisición	Marzo 25	Integración global	0,58 %	76,43 %
Biotest AG	Alemania	Grifols S.A. y Grifols Biotest Holdings, GmbH	Adquisición	Febrero 25 y Junio 25	Integración global	10,14 %	80,32 %
Biotest MidCo GmbH	Alemania	Grifols S.A.	Adquisición	Marzo 25	Integración global	100 %	100 %
Biotest Management GmbH	Alemania	Biotest MidCo GmbH	Adquisición	Marzo 25	Integración global	100 %	100 %

⁽¹⁾ Porcentaje correspondiente a la participación directa e indirecta de la sociedad matriz inmediatamente superior sobre la filial.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Araclon Biotech

Con fecha 7 de marzo de 2025, Grifols, por medio de su filial 100% participada Grifols Innovation and New Technologies Limited, adquirió el 0,58% del capital social de Araclon Biotech por un valor de 960 miles de euros.

Biotest

Con fecha 14 de febrero de 2025, Grifols adquirió 589.694 acciones preferentes sin derecho a voto que representan aproximadamente el 1,5% del capital social de Biotest AG, a un precio de 30 euros por acción. El importe total desembolsado por el Grupo asciende a 17.692 miles de euros. Como resultado de dicha transacción, el Grupo, directa e indirectamente pasó a ostentar el 71,68% de Biotest AG.

El 31 de marzo de 2025, Biotest Holdings GmbH anunció su decisión de formular una oferta pública de exclusión para la adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias con derecho de voto de Biotest AG (“Biotest”) a un precio de 43,00 euros por acción, así como de las acciones preferentes sin derecho de voto a un precio de 30,00 euros por acción, de conformidad con lo establecido en el Documento de la Oferta.

El plazo de aceptación finalizó el 6 de junio de 2025, fecha a partir de la cual las acciones de Biotest AG dejaron de cotizar en la Bolsa de Frankfurt.

La oferta fue aceptada por un total de:

- 416.922 acciones ordinarias, que representan aproximadamente el 2,11% del total de acciones ordinarias emitidas con derecho de voto y el 1,05% del capital social total de Biotest, y
- 3.002.804 acciones preferentes sin derecho de voto, que representan aproximadamente el 15,18% del total de acciones preferentes emitidas y el 7,59% del capital social total de Biotest.

El importe total desembolsado por el Grupo en el marco de esta operación ascendió a 108.011 miles de euros.

Como resultado de la oferta de exclusión, el Grupo, directa e indirectamente a través de su filial Grifols Biotest Holding GmbH, pasó a ostentar:

- el 99,25% del total de acciones ordinarias con derecho de voto emitidas, y
- el 61,40% del total de acciones preferentes sin derecho de voto emitidas.

La liquidación de la oferta se llevó a cabo el 16 de junio de 2025.

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, esta operación se ha contabilizado como una transacción con intereses no dominantes, dado que el Grupo continúa ejerciendo el control sobre Biotest AG. En consecuencia, no se ha producido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del Grupo Grifols.

El impacto de las operaciones en el balance consolidado a 30 de junio de 2025 se refleja en los siguientes términos:

- Una disminución del epígrafe de Intereses no dominantes por importe de 107,7 millones de euros, incluyendo un importe de diferencias de conversión por importe de 6,9 millones de euros. y
- Una variación en reservas acumuladas (Resultados no distribuidos) por importe de 24,9 millones de euros (véase Nota 13(b)).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

b) Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas:

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	Método de consolidación	30/06/25	
						% derechos de voto enajenados o dados de baja	% derechos de voto totales tras la enajenación
Biotest UK Ltd	Reino Unido	Grifols UK Ltd.	Fusión	Febrero 25	Integración global	100,00 %	— %
Medcom Advance, S.A.	España	Grifols Innovation and New Technologies Limited	Disolución	Febrero 25	Puesta en equivalencia	45,00 %	— %
Biotek America LLC ("ITK JV")	Estados Unidos	Grifols Bio North America LLC	Disolución	Febrero 25	Operación conjunta	75,00 %	— %
Grifols Pyrenees Research Center, S.L.	Andorra	Grifols Innovation and New Technologies Limited	Disolución	Marzo 25	Integración global	100,00 %	— %

Immunotek Centros de Plasma

Adquisición de Centros de plasma - Grupo 1&2

Como consecuencia del acuerdo de colaboración suscrito con ImmunoTek GH, LLC, Grifols adquirió 7 silos el 1 de abril de 2024 y 7 silos el 1 de julio de 2024, un silo por cada centro de plasma por importe de 134.902 miles de dólares y 130.956 miles de dólares, respectivamente. Estas transacciones supusieron que Grifols obtuviera el control de los 14 centros a su fecha de adquisición en 2024, los cuales previamente habían sido considerados dentro de una operación conjunta (Grupo 1 y 2).

Por tanto, Grifols aplicó los requerimientos para una combinación de negocios realizada por etapas. Sin embargo, considerando que (i) la participación efectiva de Grifols en la operación conjunta era nula y (ii) la totalidad de los activos y pasivos relacionados con la operación conjunta ya estaban reconocidos en los estados financieros consolidados, la diferencia entre la contraprestación pagada y el valor razonable de los activos y pasivos, que no didería de su valor contable, se reconoció como fondo de comercio provisional a la fecha de adquisición por un importe de 233.421 miles de euros (252.766 miles de dólares).

Durante 2025, y dentro del plazo de 12 meses desde la fecha de adquisición, el Grupo ha concluido el análisis de los ajustes derivados de la adquisición, lo que ha conllevado un ajuste al fondo de comercio por valor de 2.768 miles de euros (2.893 miles de dólares).

Adquisición de Centros de plasma - Grupo 3&4

De acuerdo con lo previsto en los acuerdos vigentes entre Grifols Bio North America LLC ("GBNA") e Immunotek GH LLC ("Immunotek") (el "Acuerdo de Colaboración con Immunotek"), con efectos a partir del 2 de enero de 2025, GBNA adquirió un grupo de 8 centros de colección de plasma en EE.UU. (los "Centros del Grupo 3") a Immunotek por un importe total neto de aproximadamente 78.888 miles de dólares.

Así mismo, y a pesar de que el Acuerdo de Colaboración con Immunotek preveía que la adquisición de los Centros del Grupo 4 (definidos a continuación) se llevaría a cabo en enero de 2026, en respuesta a la decisión estratégica de optimizar la eficiencia operativa, Immunotek y Grifols firmaron una modificación al Acuerdo de Colaboración con Immunotek entonces vigente, en virtud de la cual, con efectos a partir del 3 de febrero de 2025, GBNA adquirió de Immunotek los últimos 6 centros de colección de plasma en EE.UU. (los "Centros del Grupo 4"), por un precio de compra de aproximadamente 62.428 miles de dólares, quedando el pago del precio aplazado hasta el 2 de enero de 2026 (tal y como se preveía en el Acuerdo de Colaboración con Immunotek original). Como consecuencia de lo anterior, Grifols ha reconocido un pasivo a corto plazo en el ejercicio 2025 por el importe aplazado de la adquisición de los Centros del Grupo 4.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

La obligación de pago diferido se ha formalizado mediante un pagaré entre Biomat Holdings LLC, como emisor, e Immunotek, como tenedor del pagaré, por un importe total de 69.861.403 dólares (el "Pagaré") (que incluye principalmente honorarios por gestión de los centros de plasma hasta mayo de 2025 y otros conceptos por valor de 7 millones de dólares), con vencimiento el 2 de enero de 2026. Los Centros del Grupo 4 están gravados en garantía del Pagaré y (siguiendo la misma garantía proporcionada por Grifols S.A. bajo el Acuerdo de Colaboración con Immunotek) el Pagaré está garantizado por Grifols, S.A.

Por lo tanto, y tras la adquisición de los Centros del Grupo 3 y los Centros del Grupo 4, Grifols ha obtenido el control de los 14 centros en 2025 (anteriormente integrados dentro de una operación conjunta) y ahora posee y gestiona completamente desde el 1 de mayo de 2025, a través de su filial Biomat Holdings LLC, los 28 centros de colección de plasma en EE.UU. desarrollados por Immunotek bajo el Acuerdo de Colaboración con Immunotek. La colaboración con Immunotek ha finalizado, y GBNA ya no es parte de la joint venture, Biotek America LLC.

Grifols ha aplicado los requerimientos para una combinación de negocios realizada por etapas. Sin embargo, considerando que (i) la participación efectiva de Grifols en la operación conjunta es nula y (ii) la totalidad de los activos y pasivos relacionados con la operación conjunta ya están reconocidos en los estados financieros consolidados, la diferencia entre la contraprestación pagada y el valor razonable de los activos y pasivos, que no difiere de su valor contable, se ha reconocido como fondo de comercio provisional a la fecha de adquisición.

El detalle agregado del coste de la combinación de negocios y del fondo de comercio provisional a la fecha de adquisición se muestra a continuación:

	Miles de Euros	Miles de Dólares
Contraprestación	268.457	281.316
Anticipo	(133.601)	(140.000)
Contraprestación neta	134.856	141.316
Revalorización de activos netos ¹	—	—
Fondo de Comercio	268.457	281.316
Ajustes derivados de la adquisición ²	(27.109)	(28.407)
Fondo de Comercio, neto de ajustes	241.348	252.909

¹ No existe una revalorización de los activos netos puesto que el valor razonable de los mismos no difiere de su valor contable, ya reconocido previamente en los estados financieros consolidados dentro del contexto de una operación conjunta.

² Los ajustes derivados de la adquisición corresponden principalmente a la eliminación del saldo neto por pagar que los silos mantenían con ImmunoTek. Dichos saldos corresponden a las pérdidas acumuladas por los silos, las cuales se asignan a ImmunoTek de acuerdo con los términos del contrato.

El fondo de comercio resultante se asigna al segmento Biopharma e incluye la base de datos de donantes, las licencias y la fuerza de trabajo.

Finalmente, el 3 de febrero de 2025, Immunotek liberó tres de las cinco garantías que Grifols Shared Services North America, Inc. (filial íntegramente participada y gestionada por el Grupo Grifols) había otorgado a Immunotek en junio de 2023 para determinados contratos de arrendamiento relacionados con ciertos centros de colección de plasma de Immunotek fuera de la colaboración bajo la sociedad conjunta Biotek America LLC. Las dos garantías restantes, por un importe total de aproximadamente USD 20 millones, siguen vigentes y se espera que permanezcan en vigor mientras los contratos de arrendamiento permanezcan vigentes, y su saldo se va reduciendo a medida que se reduce el plazo del arrendamiento en cuestión.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2025, la cifra de negocio y el resultado del grupo no habría variado dado que el grupo ya integraba dichos centros como un acuerdo conjunto (ver nota 10 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(4) Política y Gestión de Riesgos Financieros

Adicionalmente a los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo descritos en la Nota 30 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024, durante los seis primeros meses de 2025, el Grupo ha identificado nuevos factores de riesgo relacionados con:

- Potenciales aranceles sobre ciertos productos en determinados mercados. La estructura verticalmente integrada y el modelo de licencias cruzadas que presenta el Grupo en muchas de sus localizaciones ofrecen a Grifols flexibilidad y capacidad de adaptación.
- Cambios regulatorios en Estados Unidos que podrían afectar a la capacidad de fijación de precios de venta de nuestros productos médicos, incluyendo iniciativas legislativas como el One Big Beautiful Bill Act o el Delivering Most-Favored-Nation Prescription Drug Pricing to American Patients Act.

Hasta la fecha, según el análisis interno, ambos riesgos no se consideran que puedan impactar los estados financieros de la compañía por un importe significativo. El Grupo seguirá monitoreando el entorno geopolítico y evaluará cualquier posible impacto de este tipo de medidas.

(5) Información Financiera por Segmentos

La distribución por segmentos de negocio del importe neto de la cifra de negocios para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es como sigue:

	Total importe neto de la cifra de negocios (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Biopharma	3.153.789	2.922.355	1.632.629	1.527.627
Diagnóstico	331.632	322.544	161.588	164.261
Bio supplies	68.958	109.563	36.403	78.095
Otros	122.561	89.151	60.511	47.924
Total	3.676.940	3.443.613	1.891.131	1.817.907

La distribución por área geográfica del importe neto de la cifra de negocios para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es como sigue:

Área geográfica	Total importe neto de la cifra de negocios (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
España	209.603	202.027	105.036	104.138
Resto UE	581.923	505.396	296.216	271.759
USA + Canada	2.092.916	1.963.198	1.067.726	1.037.871
Resto del mundo	792.498	772.992	422.153	404.139
Total importe neto de la cifra de negocios	3.676.940	3.443.613	1.891.131	1.817.907

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

La distribución por segmentos de negocio del importe neto del resultado consolidado para los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 es como sigue:

	Resultado consolidado (Miles de Euros)			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Biopharma	673.493	539.103	369.760	292.588
Diagnóstico	55.215	57.838	29.611	31.420
Bio supplies	18.438	16.670	11.843	10.092
Otros	2.854	33.477	659	38.438
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	750.000	647.088	411.873	372.538
Resultado no asignado más resultado financiero	(444.228)	(533.054)	(221.364)	(305.560)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	305.772	114.034	190.509	66.978

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(6) Fondo de Comercio

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado a 30 de junio de 2025 son como sigue:

	Segmento	Miles de euros			Saldo a 30/06/2025
		Saldo a 31/12/2024	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	
Valor Neto					
Grifols UK, Ltd. (UK)	Biopharma	8.287	—	(255)	8.032
Grifols Italia S.p.A. (Italia)	Biopharma	6.118	—	—	6.118
Biomat USA, Inc. (EEUU)	Biopharma	912.393	—	(103.618)	808.775
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostics AG (Suiza)	Diagnóstico	9.595	—	(392)	9.203
Grifols Therapeutics, Inc. (EEUU)	Biopharma	2.138.982	—	(242.916)	1.896.066
Progenika Biopharma, S.A. (España)	Diagnóstico	40.516	—	—	40.516
Grifols Diagnostic (Novartis & Hologic) (EEUU, España y Hong Kong)	Diagnóstico	2.794.800	—	(314.771)	2.480.029
Kiro Grifols, S.L. (España)	Otros	15.415	—	—	15.415
Haema, GmbH. (Alemania)	Biopharma	190.014	—	—	190.014
BPC Plasma, Inc. (EEUU)	Biopharma	165.255	—	(18.767)	146.488
Plasmavita Healthcare GmbH (Alemania)	Biopharma	9.987	—	—	9.987
Alkahest, Inc (EEUU)	Otros	84.681	—	(9.617)	75.064
Grifols Canada Therapeutics, Inc (Canadá)	Biopharma	149.712	—	(10.079)	139.633
GigaGen, Inc (EEUU)	Otros	122.778	—	(13.943)	108.835
Haema Plasma Kft. (Hungría)	Biopharma	13.167	—	380	13.547
Grifols Canada Plasma, Inc. (anteriormente Prometic Plasma Resources, Inc.) (Canadá)	Biopharma	10.288	—	(693)	9.595
Grifols Biotest Holdings GmbH / Biotest AG (Alemania)	Biopharma	303.624	—	—	303.624
Grifols Bio Supplies Inc (EEUU)	Bio Supplies	184.143	—	(20.913)	163.230
Biomat Holdings LLC (EEUU)	Biopharma	243.301	244.116	(53.485)	433.932
		7.403.056	244.116	(789.069)	6.858.103
		(ver Nota 3)			

Análisis del deterioro de valor:

Las UGEs se corresponden con los segmentos reportables excepto por el segmento Otros que comprende Kiro Grifols, Alkahest y GigaGen como UGEs separadas.

Como consecuencia de la adquisición de Talecris en el ejercicio 2011 y a efectos del análisis del deterioro de valor, el Grupo agrupa sus UGEs asignadas a Biopharma al nivel de segmento Biopharma debido a que se esperaban obtener importantes sinergias a partir de la adquisición de Talecris, a la existencia de una integración vertical del negocio y a la falta de un mercado independiente organizado para los productos. Dado que las sinergias benefician globalmente al segmento Biopharma, éstas no pueden ser asignadas a UGE's individuales. El segmento Biopharma representa el nivel más bajo al que el fondo de comercio se asigna y que es objeto de control para los propósitos de gestión interna por parte de dirección del Grupo.

Asimismo, a raíz de la adquisición del negocio de diagnóstico de Novartis en el ejercicio 2014, el Grupo decidió agrupar Araclon, Progenika, Australia y la unidad de diagnóstico transfusional de tecnología NAT de Hologic en una única UGE correspondiente al negocio Diagnóstico dado que la adquisición está favoreciendo no sólo una integración vertical del negocio sino también oportunidades de venta cruzada. A efectos de gestión, además, la Dirección del Grupo está focalizada en el negocio por encima de las áreas geográficas o las sociedades individuales.

Adicionalmente, debido a la adquisición del 51% restante de las acciones de Access Biologicals LLC en el ejercicio 2022, se identificó una nueva UGE para el negocio de Bio Supplies.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

En este sentido, las UGEs establecidas por la Dirección de Grifols son:

- Biopharma
- Diagnóstico
- Bio Supplies
- Kiro Grifols
- Gigagen
- Alkahest

No hay indicios de deterioro en las UGEs a 30 de junio de 2025.

(7) Otros Activos Intangibles, Derechos de Uso e Inmovilizado Material

El movimiento de Otros Activos Intangibles, Derechos de Uso e Inmovilizado Material para el periodo de seis meses terminado a 30 junio 2025 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Otros Activos Intangibles	Derechos de Uso	Inmovilizado Material	Total
Total Coste a 31/12/2024	4.297.723	1.363.456	5.587.369	11.248.548
Total amortización a 31/12/2024	(1.358.740)	(395.152)	(2.238.466)	(3.992.358)
Deterioro a 31/12/2024	(12.851)	—	(7.057)	(19.908)
Saldo a 31/12/2024	2.926.132	968.304	3.341.846	7.236.282
Coste				
Altas	72.879	107.498	123.543	303.920
Bajas	(14.430)	(31.398)	(23.060)	(68.888)
Traspasos	755	(5.104)	(755)	(5.104)
Diferencias de conversión	(309.060)	(125.315)	(426.383)	(860.758)
Total coste a 30/06/2025	4.047.867	1.309.137	5.260.714	10.617.718
Amortización				
Altas (nota 16)	(66.176)	(42.338)	(110.271)	(218.785)
Bajas	12.331	29.546	12.829	54.706
Traspasos	—	5.104	—	5.104
Diferencias de conversión	118.086	33.485	178.543	330.114
Total amortización a 30/06/2025	(1.294.499)	(369.355)	(2.157.365)	(3.821.219)
Deterioro				
Diferencias de conversión	59	—	286	345
Total deterioro a 30/06/2025	(12.792)	—	(6.771)	(19.563)
Total saldo a 30/06/2025	2.740.576	939.782	3.096.578	6.776.936

No hay indicios de deterioro identificados a 30 junio 2025.

El inmovilizado intangible adquirido a Talecris incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden a Gamunex y han sido registrados a valor razonable a la fecha de adquisición de Talecris y clasificados como cartera de productos adquirida. Los activos intangibles registrados corresponden al conjunto de derechos relativos al producto Gamunex, su licencia de comercialización y distribución, la marca y así como las relaciones con hospitales. Cada uno de estos componentes está estrechamente vinculado, siendo totalmente complementarios, están sujetos a riesgos similares, y tienen un proceso de aprobación regulatorio similar.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

El inmovilizado intangible adquirido a Progenika incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden al genotipado sanguíneo, inmunología y cardiovascular. Dicho inmovilizado ha sido registrado a valor razonable a la fecha de adquisición de Progenika y clasificado como cartera de productos adquirida.

El inmovilizado intangible adquirido a Biotest incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden al segmento de terapias plasmáticas y han sido registrados a valor razonable a la fecha de adquisición de Biotest y clasificados como cartera de productos adquirida.

El inmovilizado intangible adquirido a Access Biologicals LLC incluye principalmente las relaciones con clientes. Dicho inmovilizado ha sido registrado a valor razonable a la fecha de adquisición de Access Biologicals LLC y clasificado como relaciones con clientes adquiridas.

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida a Talecris se considera limitada y se ha estimado en 30 años, en base al ciclo de vida esperado del producto (Gamunex). El método de amortización es lineal.

A 30 junio 2025, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Talecris es de 15 años y 11 meses (16 años y 11 meses a 30 junio 2024).

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida a Progenika se considera limitada y se ha estimado en 10 años, en base al ciclo de vida esperado del producto. El método de amortización es lineal. Durante 2023 la cartera de productos alcanzó el fin de la vida útil estimada.

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida a Biotest se considera limitada y se ha estimado en 30 años, en base al ciclo de vida esperado de los productos. El método de amortización es lineal.

La vida útil estimada de las relaciones con clientes adquiridas a Access Biologicals LLC se considera limitada y se ha estimado en 14 años, en base a la tasa de caída de las mismas. El método de amortización es lineal.

A 30 junio 2025, el Grupo tiene reconocido un importe de 1.450.794 miles de euros como gastos de desarrollo en curso (1.471.975 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Dicho importe incluye un importe de 268.086 miles de euros a 30 junio 2025 (302.433 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) correspondiente a los proyectos de investigación y desarrollo en curso de productos para trastornos neurodegenerativos, enfermedades neuromusculares y oftalmológicas adquiridos a Alkahest. Asimismo, dicho importe incluye también un importe de 888.840 miles de euros a 30 junio 2025 (878.872 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) correspondiente a los proyectos de investigación y desarrollo en curso en terapias plasmáticas adquiridos a Biotest (Fibrinógeno y Trimodulin).

El inmovilizado en curso a 30 junio 2025 asciende a 796.485 miles de euros (802.313 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de las sociedades y de su capacidad productiva en Estados Unidos, Canadá e Irlanda.

El Grupo ha reconocido un importe de 14.148 miles de euros como intereses capitalizados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 junio 2025 (15.382 miles de euros a 30 junio 2024).

A 30 junio 2025, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado por valor de 50.526 miles de euros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(8) Arrendamientos

La composición de este capítulo del balance consolidado durante el ejercicio anual terminado en 30 junio 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Derechos de uso	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Terrenos y edificios	926.513	956.617
Maquinaria	2.908	3.173
Equipos informáticos	1.147	1.032
Vehículos	9.214	7.482
	939.782	968.304

Pasivos por arrendamiento	Referencia	Miles de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
No corriente	Nota 14	977.646	1.024.845
Corriente	Nota 14	111.829	116.534
		1.089.475	1.141.379

El movimiento del periodo terminado el 30 junio 2025 se incluye en la nota 7 "Otros Activos Intangibles, Derechos de Uso e Inmovilizado Material".

La composición de los pasivos por arrendamiento a partir del 30 junio 2025 es como sigue. Se presentan los pagos futuros mínimos sin descontar clasificados en base a su vencimiento junto con el efecto del descuento financiero:

	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Vencimiento a:		
Hasta un año	111.829	116.534
Dos años	109.181	117.233
Entre tres y cinco años	225.438	319.410
Más de cinco años	1.286.041	1.221.344
	1.732.489	1.774.521
Efecto de descuento financiero	(643.014)	(633.142)
Total pasivos por arrendamiento	1.089.475	1.141.379

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada relacionados con contratos de arrendamiento durante los periodos de tres y seis meses terminados el 30 junio 2025 y 2024 son:

Amortización derechos de uso	Miles de euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Edificios	38.554	37.206	18.928	19.568
Maquinaria	746	809	370	388
Equipos informáticos	332	259	176	117
Vehículos	2.706	2.520	1.353	1.282
	42.338	40.794	20.827	21.355

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

		Miles de euros			
Referencia		Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
				No revisado	No revisado
Gastos financieros por arrendamientos	Nota 16	29.374	23.792	14.084	12.302
		29.374	23.792	14.084	12.302

Miles de euros				
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Gastos relacionados con contratos a corto plazo	480	530	184	340
Gastos relacionados con contratos de poco valor	7.999	8.800	4.686	5.360
Otros gastos operativos por arrendamiento	12.459	13.296	5.417	6.842
	20.938	22.626	10.287	12.542

A 30 junio 2025, el Grupo ha pagado un importe total de 61.083 miles de euros relacionados con los contratos de arrendamiento (52.601 miles de euros a 30 junio 2024).

El importe total reconocido en el balance consolidado corresponde a contratos de arrendamientos en los cuales el Grupo es el arrendatario.

(9) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación y Acuerdos Conjuntos

Los movimientos habidos en las inversiones en entidades asociadas contabilizadas por el método de la participación para el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Miles de euros			
2025			
Entidades valoradas por el método de la participación con actividad similar a la del Grupo			
	Grifols Egypt Plasma Derivatives	BioDarou P.J.S. Co.	Total
Saldo a 1 de enero	63.063	5.933	68.996
Aportaciones	20.224	—	20.224
Participación en beneficios / (pérdidas)	(1.946)	(3.851)	(5.797)
Participación en otro resultado global / diferencias de conversión	(5.916)	—	(5.916)
Saldo al 30 de Junio	75.425	2.082	77.507

Los principales movimientos de las entidades valoradas por el método de la participación con actividad similar a la del Grupo se explican a continuación:

Grifols Egypt for Plasma Derivatives (S.A.E.)

Con fecha 29 de julio de 2021, se cerró un acuerdo de cooperación con la Organización Nacional de Proyectos de Servicios (NSPO por sus siglas en inglés) con el objetivo de ayudar a construir una plataforma para llevar la autosuficiencia en medicamentos derivados del plasma a Egipto. La Sociedad realizó una primera contribución de 36.750 miles de dólares americanos (equivalentes a 30.454 miles de euros a la fecha de su integración), y a cambio

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

recibió acciones de Grifols Egypt for Plasma Derivatives representativas del 49% de su capital social. La Sociedad se comprometió a realizar las aportaciones hasta que el capital social de Grifols Egypt for Plasma Derivatives alcanzara los 300 millones de dólares americanos y a medida que se aprobaran los requerimientos de capital. Es por ello, que durante el periodo de seis meses terminado el 30 junio 2025, el Grupo ha realizado aportaciones de capital por importe de 22.050 miles de dólares americanos (44.100 miles de dólares americanos en el ejercicio 2024 y 22.050 miles de dólares americanos tanto en 2023 como 2022), equivalentes al 49% del total de la ampliación de capital realizada. De esta manera, el total de aportaciones de capital realizadas por el Grupo a la Sociedad a 30 de junio de 2025 asciende a 147.000 miles de dólares americanos, equivalentes al 49% de su capital social, que alcanza 300.000 miles de dólares americanos.

(10) Activos Financieros

La composición de los activos financieros no corrientes del balance consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Referencia	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Otras inversiones no corrientes	362.658	422.258
Derivados no corrientes	Nota 20	—
Otros activos financieros no corrientes	(a)	138
Total activos financieros no corrientes valorados a valor razonable	362.796	423.439
Depósitos y fianzas no corrientes	8.723	9.420
Otros activos financieros no corrientes	(a)	30.706
Créditos a largo plazo	(b)	21.270
Total activos financieros no corrientes valorados a coste amortizado	60.699	67.053

Dentro del epígrafe de Depósitos y fianzas no corrientes, se incluyen fianzas a largo plazo con empresas vinculadas por importe 943 miles de euros a 30 de junio de 2025 (943 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (ver nota 21).

El epígrafe "Otras inversiones no corrientes" incorpora la participación correspondiente al 6,58% de las acciones de SRAAS. Dicha inversión se considera un activo financiero valorado a valor razonable con cambios en "Otro resultado global por valoración de instrumentos financieros" cuyo valor razonable a 30 de junio de 2025 se ha calculado en base al precio de la cotización de la acción de SRAAS a dicha fecha (CNY 6,87 por acción) por importe de 357.588 miles de euros reconociendo una pérdida en el epígrafe de otro resultado global por importe de 58.542 miles de euros neto de efecto fiscal.

La composición de los activos financieros corrientes del balance consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Referencia	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Derivados corrientes	Nota 20	8.418
Total activos financieros corrientes valorados a valor razonable	8.418	6.064

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

	Referencia	Miles de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Depósitos y fianzas corrientes		16.579	3.000
Otros activos financieros corrientes	(a)	7.109	21.179
Créditos a corto plazo	(b)	231.270	213.331
Total activos financieros corrientes valorados a coste amortizado		254.958	237.510

a) Otros activos financieros no corrientes y corrientes

El epígrafe está compuesto por los siguientes saldos:

	Referencia	Miles de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Otros activos financieros con partes asociadas	Nota 21	418	418
Otros activos financieros con terceros		37.535	58.479
Total otros activos financieros corrientes y no corrientes		37.953	58.897

b) Créditos corrientes y no corrientes

Esta partida está compuesta por los siguientes saldos:

	Referencia	Miles de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Créditos con partes vinculadas	Nota 21	230.014	214.119
Créditos con terceros		22.526	19.127
Total créditos corrientes y no corrientes		252.540	233.246

En la partida de "Créditos con partes vinculadas" se incluye 109.531 miles de euros (82.255 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) correspondientes a los saldos abiertos de cash-pooling de las sociedades Haema GmbH y BPC Plasma, Inc. con Scranton Plasma B.V. (nota 21). A pesar de que su vencimiento es 2027, estos se han mantenido en el corto plazo dado que se espera su recuperación a través de la compensación mediante la distribución de dividendos a Scranton Plasma B.V. prevista en 2025. En el ejercicio 2024, BPC Plasma, Inc. distribuyó a su accionista Scranton Plasma B.V. un dividendo sin salida de caja compensando "Créditos con partes vinculadas" por importe de 39.509 miles de euros. Dicha distribución tuvo un impacto contra las reservas de las participaciones no dominantes del Grupo.

Adicionalmente, en el epígrafe "Créditos con partes vinculadas" también se incluye un préstamo suscrito por Scranton Enterprises, BV. con el Grupo con fecha 28 de diciembre de 2018 por importe inicial de 95.000 miles de dólares americanos (86.696 miles de euros) relacionado con el pago por la venta de las acciones de BPC Plasma, Inc y Haema GmbH, y que tiene vencimiento diciembre 2025. Asimismo, en 2023 se dispuso de un importe adicional de 15 millones de euros bajo las mismas condiciones que el préstamo inicial. A 30 de junio de 2025, el importe registrado asciende a 120.483 miles de euros, incluyendo los intereses devengados y capitalizados hasta la fecha (131.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

(11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha suscrito contratos de cesión sin recurso de derechos de crédito con entidades financieras (factores), a los cuales se le transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los créditos cedidos. Asimismo, el control sobre los créditos cedidos, entendido como la capacidad del factor para venderlos a un tercero no vinculado, de forma unilateral y sin restricciones, se ha transferido al factor.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Las condiciones contractuales incluyen el cobro anticipado de los créditos cedidos que varía entre el 70% y el 100% del importe nominal y un límite de cobertura que los factores cubrirían en caso de insolvencia de los deudores, que varía entre el 90% y el 100% del nominal cedido.

Dichos contratos se han considerado factoring sin recurso y el importe anticipado por los factores se ha dado de baja del balance.

El coste financiero de los derechos de crédito vendidos asciende a 6.114 miles de euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y se presenta en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (13.685 miles de euros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024) (ver nota 16).

El importe bruto de facturas que han sido vendidas sin recurso a diversas entidades financieras y que no habrían sido cobradas a 30 de junio de 2025, asciende a un total de 428.351 miles de euros (373.008 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

El detalle de saldos con partes vinculadas se encuentra en la nota 21.

(12) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

La composición de este capítulo del balance consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Imposiciones a corto plazo	45.864	5.100
Caja y bancos	512.827	974.680
Total Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	558.691	979.780

(13) Patrimonio Neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto consolidado se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, el cual forma parte integrante de esta nota de los estados financieros intermedios consolidados.

a) Capital suscrito

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad asciende a 119.603.705 euros y está compuesto por:

- Acciones Clase A: 426.129.798 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a la misma clase y serie, y que son las acciones ordinarias de la Sociedad.
- Acciones Clase B: 261.425.110 de 0,05 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, y que son acciones sin voto con los derechos preferentes establecidos en los estatutos de la Sociedad.

b) Reservas

La disposición del saldo de este epígrafe está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el Grupo. A 30 de junio de 2025, un importe de 26.324 miles de euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (18.925 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) son, de acuerdo con la normativa aplicable, reservas indisponibles, que no podrán ser distribuidas hasta el momento en que dichos gastos de desarrollo hayan sido amortizados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Las sociedades españolas están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la reserva legal de la Sociedad dominante asciende a 23.921 miles de euros, que corresponde al 20% del capital social.

Por último, la reserva de cobertura incluye la reserva de cobertura de flujos de efectivo y la reserva de costes de cobertura, véase la nota 4(i) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 para detalles. La reserva de cobertura se usa para registrar la parte eficaz de las ganancias o pérdidas en derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, según se describe en la nota 20.

El Grupo difiere los cambios en el elemento a plazo de los contratos a plazo y el valor temporal de los contratos de opción en la reserva de costes de cobertura.

El movimiento de este capítulo del balance consolidado durante el periodo semestral terminado a 30 de junio de 2025 se refleja en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto Consolidado. Los movimientos más relevantes del ejercicio actual corresponden a las adquisiciones de Biotest AG y Araclon Biotech (nota 3). Ambas adquisiciones impactan negativamente en las reservas, con una disminución de 24.942 miles de euros y 968 miles de euros, respectivamente.

c) Acciones Propias

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se incluye a continuación. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, no hubo movimiento de las acciones propias de Clase A.

	Nº de acciones de Clase A	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2025	3.944.430	89.959
Enajenaciones Clase A	(100.000)	(2.280)
Saldo al 30 de junio de 2025	3.844.430	87.679

En el mes de marzo de 2025, el Grupo entregó 100.000 acciones propias (acciones de Clase A) a cierto ex-empleado como compensación del Plan de Incentivos en Acciones 2025 (véase nota 20 (c)).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, no ha habido movimiento de las acciones propias de Clase B, ascendiendo el número de acciones a 3.201.374 y con valor de 44.489 miles de euros.

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 fue el siguiente:

	Nº de acciones de Clase B	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2024	4.518.199	62.789
Enajenaciones Clase B	(536.920)	(7.461)
Saldo al 30 de junio de 2024	3.981.279	55.328

En el mes de abril de 2024, el Grupo entregó 536.920 acciones propias (acciones de Clase B) a ciertos empleados como compensación del Plan de Acciones Restringido (véase nota 20 (c)).

d) Distribución de resultados y dividendos

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Los resultados de Grifols, S.A. y de las sociedades dependientes son aplicados de acuerdo a lo aprobado en las respectivas Juntas Generales de Accionistas y la propuesta de distribución de resultado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 se presenta como parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Consecuentemente, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024, no se pagaron dividendos.

e) Participaciones no dominantes

La composición y el movimiento de participaciones no dominantes a 30 de junio de 2025 es como sigue:

Miles de euros							
Referencia	Saldo 31/12/2024	Altas	Combinaciones de negocios / Alta - Baja perímetro	Dividendos pagados	Otros movimientos	Diferencias de conversión	Saldo 30/06/2025
Grifols (Thailand) Pte Ltd	5.737	(52)	—	(14)	—	(368)	5.303
Araclon Biotech, S.A.	(1.404)	(266)	12	—	—	—	(1.658)
Haema GmbH	259.811	4.797	—	—	—	—	264.608
BPC Plasma, Inc	145.602	25.794	—	—	4	(18.733)	152.667
Grifols Diagnostics Solutions Inc.	1.970.106	37.246	—	—	48	(221.591)	1.785.809
Plasmavita Healthcare	16.461	1.762	—	—	—	3	18.226
Albimmune SL	(2.567)	(10)	—	—	—	—	(2.577)
Biotest AG	Nota 3	329.552	(15.255)	(107.631)	—	31	206.697
	2.723.298	54.016	(107.619)	(14)	52	(240.658)	2.429.075

f) Accionistas significativos

Las participaciones más relevantes en el capital social de Grifols, S.A. a 30 de junio de 2025, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

Nombre o razón social del accionista	% de derechos de voto adjuntos a las acciones		% de derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Marc P. Andersen	— %	3,13 %	— %	— %	3,13 %
BlackRock, Inc.	— %	3,38 %	— %	0,89 %	4,27 %
Deria, S.A.	9,20 %	— %	— %	— %	9,20 %
Flat Footed Llc.	— %	3,13 %	— %	— %	3,13 %
JPMorgan Chase & Co.	— %	0,04 %	— %	3,23 %	3,27 %
Mason Capital Management LLC	— %	3,17 %	— %	— %	3,17 %
Mason Capital Master Fund L.P.	— %	3,17 %	— %	— %	3,17 %
Ponder Trade, S.L.	7,09 %	— %	— %	— %	7,09 %
Ralldor Holding Spain, S.L.	6,15 %	— %	— %	— %	6,15 %
Scranton Enterprises, B.V.	8,40 %	— %	— %	— %	8,40 %
Armistice Capital Master Fund Ltd	1,06 %	— %	— %	— %	1,06 %

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(14) Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Pasivos financieros	Referencia	Miles de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Obligaciones no corrientes	(a)	5.341.145	5.418.211
Deuda Senior Asegurada	(b)	2.254.177	2.426.389
Otros pasivos financieros no corrientes	(d)	691.668	810.379
Derivados financieros no corrientes	Nota 20	495	—
Pasivos por arrendamientos no corrientes	Nota 8	977.646	1.024.845
Costes de transacción de préstamos		(147.499)	(189.180)
Total Pasivos financieros no corrientes		9.117.632	9.490.644
Obligaciones corrientes	(a)	127.515	113.298
Deuda Senior Asegurada	(b)	42.866	57.295
Otros créditos	(b)	114.425	260.905
Otros pasivos financieros corrientes	(d)	126.288	123.406
Derivados financieros corrientes	Nota 20	1.845	5.863
Pasivos por arrendamientos corrientes	Nota 8	111.829	116.534
Costes de transacción de préstamos		(2.665)	(1.214)
Total Pasivos financieros corrientes		522.103	676.087

a) Bonos corporativos senior

El desglose de los bonos corporativos senior a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Fecha emisión	Compañía	Valor nominal	Moneda	Cupón anual	Vencimiento
Bonos corporativos senior no asegurados	5/10/2021	Grifols, S.A.	1.400.000	Euros	3,875 %	2028
	5/10/2021	Grifols, S.A.	705.000	Dólares americanos	4,750 %	2028
Bonos corporativos senior asegurados	15/11/2019	Grifols, S.A.	770.000	Euros	2,250 %	2027
	30/4/2024	Grifols, S.A.	1.000.000	Euros	7,500 %	2030
	4/6/2024		300.000			
	19/12/2024	Grifols, S.A.	1.300.000	Euros	7,125 %	2030

Todos los bonos cotizan en el Euronext Global Exchange Market de la Bolsa de Irlanda ("Irish Stock Exchange" (ISE))

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

El total de principal más los intereses a pagar de los bonos corporativos senior es como sigue:

	Principal + Intereses en miles de Euros	
	Bonos corporativos senior no asegurados	Bonos corporativos senior asegurados
Vencimiento		
2025	41.411	103.383
2026	82.823	206.766
2027	82.823	946.375
2028	2.084.359	190.125
2029	—	190.125
2030	—	2.695.063
Total	2.291.416	4.331.837

b) Deuda senior asegurada

La deuda senior asegurada consiste en un préstamo a ocho años dividido en dos tramos: en dólares Tramo B y Tramo B en euros. Los términos y condiciones de ambos tramos son los siguientes:

Tramo	Principal	Margen	Amortización	Vencimiento
US Dollar Tramo B	2.500 millones de dólares americanos	200 puntos básicos (bp) sobre SOFR	Estructura “quasi-bullet”	2027
Tramo B en euros	1.360 millones de euros	225 puntos básicos (bp) sobre Euribor	Estructura “quasi-bullet”	2027

El detalle por vencimiento del principal del Tramo B a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo B en dólares americanos			Tramo B en euros	
	Moneda	Principal en Miles de dólares americanos	Principal en Miles de euros	Moneda	Principal en Miles de euros
2026	Dólares americanos	8.431	7.194	Euros	4.582
2027	Dólares americanos	1.566.943	1.336.989	Euros	852.287
Total		1.575.374	1.344.183		856.869

El total de principal más los intereses del tramo B de la deuda senior por vencimiento es como sigue:

Vencimiento	Miles de Euros	
	Deuda Senior Tramo B	
2025	63.198	
2026	137.058	
2027	2.297.878	
Total	2.498.134	

Las deudas corrientes con entidades de créditos incluyen intereses devengados por importe de 14.051 miles de euros a 30 de junio de 2025 (25.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Entre los años 2015 y 2018, el Grupo formalizó tres préstamos a largo plazo con el Banco Europeo de Inversiones por un importe total de 270.000 miles de euros para apoyar las inversiones destinadas a I+D+I, centradas principalmente en la búsqueda de nuevas indicaciones terapéuticas para las proteínas plasmáticas. Las condiciones financieras incluyen un tipo de interés fijo y un plazo de 10 años con una carencia de dos años. A 30 de junio de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

2025 y 31 de diciembre de 2024 el importe en libros de los préstamos obtenidos del Banco Europeo de Inversiones asciende a 85.000 miles de euros.

Línea de crédito "revolving"

Con fecha 21 de febrero de 2025, algunos bancos firmaron nuevos compromisos para ampliar la línea revolving por un importe de 74,5 millones de dólares, incrementando la (RCF) a 1.353 millones de dólares hasta noviembre de 2025, y a partir de entonces, por un importe de 938 millones de dólares hasta su vencimiento en mayo de 2027.

Tras la extensión de la Línea Revolving de Crédito Multidivisa (RCF), los gastos financieros asociados a la línea se mantienen sin variaciones.

Las características de la línea de crédito son las siguientes:

	Moneda	Tipo de interés ⁽¹⁾	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Miles de dólares	
					30/6/2025	
					Importe concedido	Importe en libros
Revolving Credit	Dólares americanos	Euribor / SOFR +2.5%	15/11/2019	15/11/2025	414.667	—
Revolving Credit renovada	Dólares americanos	Euribor / SOFR +3%	19/12/2024	30/5/2027	938.000	—
					1.352.667	—

⁽¹⁾ En función de la moneda dispuesta, en el caso del Euro aplica el Euribor y del Dólar el SOFR.

El movimiento de la línea de crédito revolving es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial dispuesto	—	360.249
Disposiciones	568.180	1.340.285
Repagos	(565.741)	(1.722.537)
Diferencias de conversión	(2.439)	22.003
Saldo final dispuesto	—	—

c) Compromisos financieros

Cláusulas restrictivas

Los documentos que regulan las mencionadas emisiones de bonos y el Credit Agreement incorporan compromisos habituales en este tipo de operaciones, incluyendo los siguientes:

- Cláusulas restrictivas, sujetas a excepciones negociadas de acuerdo con la práctica habitual en el mercado, destacando principalmente: (i) restricción a la distribución de dividendos o a ciertos pagos o inversiones; (ii) restricción a incurrir en endeudamiento adicional, otorgar garantías sobre deuda o emitir acciones consideradas como capital no-cualificado ("disqualified stock"); y (iii) restricción a la constitución de gravámenes sobre activos.
- Supuestos de incumplimiento ("events of default") habituales en este tipo de instrumentos.
- Cláusulas de "pari-passu" en virtud de las cuales los bonos garantizados y la deuda senior garantizada tienen el mismo nivel de prelación y siempre por encima a otras deudas no garantizadas y a deudas subordinadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- Opción de amortización anticipada en las emisiones de bonos, que incluye una comisión de amortización anticipada a los bonistas, la cual se va reduciendo a lo largo del plazo de la emisión, hasta ser cero a partir del quinto año.
- Protección por cambio de control, que, en caso de sucederse, daría lugar a la necesidad de amortizar o refinanciar la deuda senior del Grupo representada por el Contrato de Crédito y Garantía, los Bonos Senior y los Contratos de Financiación del BEI.

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el Grupo cumple con los compromisos incluidos en los contratos de financiación.

Garantes

Los bonos y la deuda senior garantizada bajo el Credit Agreement (incluyendo la línea de crédito revolving bajo dicho contrato) están garantizados personalmente por Grifols, S.A. y otras empresas significativas del Grupo que, conjuntamente con Grifols, S.A., representan, de forma agregada, como mínimo el 60% EBITDA consolidado del Grupo. Las sociedades garantes son Grifols S.A., Grifols Worldwide Operations Limited, Grifols Biologicals LLC, Grifols Shared Services North America, Inc., Grifols Therapeutics LLC, Instituto Grifols S.A., Grifols Worldwide Operations USA, Inc., Grifols USA, LLC, Grifols International, S.A. y Grifols Biotest Holdings GmbH.

d) Otros pasivos financieros

A 30 de junio de 2025, "Otros pasivos financieros no corrientes y corrientes" incluyen un importe por valor de 675.255 miles de euros (844.619 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) referente al acuerdo con GIC (fondo soberano de Singapur).

A 30 de junio de 2025, se ha repagado una acción por valor de 52.105 miles de dólares americanos.

(15) Gastos por Naturaleza

El detalle de los gastos de amortización por funciones es el siguiente:

Miles de euros				
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Coste de la venta	138.773	124.166	68.134	62.436
Investigación y Desarrollo	27.459	40.140	13.534	22.016
Gastos de distribución, generales y administrativos	52.553	55.096	15.305	27.651
	218.785	219.402	96.973	112.103

Asimismo, el detalle de los gastos de personal por funciones es el siguiente:

Miles de euros				
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Coste de la venta	730.986	685.317	348.178	335.950
Investigación y Desarrollo	97.571	91.632	47.684	44.555
Gastos de distribución, generales y administrativos	268.633	253.675	127.332	129.630
	1.097.190	1.030.624	523.194	510.135

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(16) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

Referencia	Miles de euros			
	Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
			No revisado	No revisado
Ingresos financieros	20.170	26.361	9.555	14.051
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos senior	(157.470)	(106.871)	(78.732)	(62.335)
Gastos financieros derivados de la deuda senior	(82.372)	(195.750)	(38.700)	(117.452)
Gastos financieros derivados de otros pasivos financieros	(34.317)	(35.868)	(16.825)	(18.007)
Capitalización intereses	14.148	15.382	6.911	7.583
Gastos financieros por arrendamientos	Nota 8	(29.374)	(23.792)	(14.084)
Otros gastos financieros		(23.978)	(14.355)	(32.939)
Gastos financieros		(313.363)	(155.785)	(235.452)
 Venta de activos a coste amortizado	Nota 11	(6.114)	(13.685)	(3.481)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		39.183	(4.125)	25.917
Diferencias de cambio		(51.816)	(2.047)	(34.552)
Resultado Financiero		(311.940)	(158.346)	(232.488)

(17) Situación Fiscal

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este periodo se ha utilizado la tasa impositiva que resultaría aplicable a las ganancias totales esperadas para el ejercicio anual, de forma que el gasto por impuesto del periodo intermedio será el resultado de aplicar la tasa impositiva efectiva media anual ponderada del resultado antes de impuestos del periodo intermedio. La tasa efectiva consolidada del Grupo, excluyendo Biotest, es de un 27% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y de un 25% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

Ejercicios abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Las principales inspecciones fiscales que tiene abiertas el Grupo son las siguientes:

- Determinadas sociedades del Grupo, residentes en España, y en régimen de consolidación fiscal, fueron objeto de inspección por parte de la Agencia Estatal de Administración Tributaria española en relación con el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2014, 2015 y 2016 y el Impuesto sobre el Valor Añadido para los ejercicios 2015 y 2016.

Las correspondientes actas fueron firmadas en conformidad por el Grupo con fecha 8 de noviembre de 2021. Cabe destacar que no fueron impuestas sanciones a ninguna de las sociedades del Grupo por ninguno de los tributos objeto de verificación.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Asimismo, habiéndose ajustado la asignación de bases imponibles entre distintas jurisdicciones y de acuerdo con las mencionadas actas y en vista del efecto sobre los precios de transferencia del Grupo, el Grupo ostenta ahora un derecho legal a recuperar ciertos importes por parte de la Administración correspondiente, con arreglo a un procedimiento amistoso de acuerdo con las disposiciones del Convenio Europeo relativo a la supresión de la doble imposición en caso de corrección de los beneficios de empresas asociadas.

- Grifols Shared Services North America, Inc. y filiales recibieron, en 2020, notificación de inspección del impuesto de sociedades correspondiente a los ejercicios 2017 y 2018.

El Servicio de Impuestos Internos de EE.UU. ("IRS") ha indicado que tiene intención de revisar el precio de determinadas operaciones transfronterizas del grupo con empresas con participación estadounidense. Actualmente, el IRS se encuentra aún en la fase inicial de su análisis y sólo ha tenido discusiones iniciales con el Grupo.

- Determinadas sociedades del Grupo, residentes en España, fueron objeto de una inspección por parte de la Agencia Estatal de Administración Tributaria española en relación con el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2017 a 2019 y el Impuesto sobre el Valor Añadido, las retenciones a cuenta del impuesto de la renta de las personas físicas y del impuesto de la renta de no residentes para los ejercicios 2018 y 2019. El Grupo ha firmado las correspondientes Actas en disconformidad y ha recibido notificación de las correspondientes liquidaciones tributarias, que han sido objeto de reclamación. No fueron impuestas sanciones a ninguna de las sociedades del Grupo por ninguno de los tributos objeto de esta inspección.

En cuanto al Impuesto sobre Sociedades, la liquidación se basa en una diferencia de criterios en precios de transferencia. En relación con el IVA, la liquidación se apoya en una interpretación diferente de la actividad financiera desarrollada por el Grupo y de cómo dicha diferencia afecta a la deducibilidad de determinados gastos.

- Con fecha 2 y 5 de junio de 2025, determinadas sociedades del Grupo, residentes en España han recibido notificación de inicio de actuaciones inspectoras en relación con el impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2020 a 2023 y el Impuesto sobre el Valor Añadido y determinadas retenciones a cuenta del IRPF e IRNR para los ejercicios 2021 a 2023.

Durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2025 el Grupo ha registrado una provisión neta de 21.062 miles de euros para cubrir posibles responsabilidades por tratamientos fiscales inciertos en todas las jurisdicciones.

Las cuestiones relativas a los precios de transferencia son complejas, muy subjetivas y son objeto litigios en los que intervienen distintas jurisdicciones. Los temas en discusión son complejos y su resolución puede conllevar el transcurso de numerosos años. La provisión incluye tratamientos fiscales inciertos que se estiman usando el método del importe más probable o el método del valor esperado y dependen de la evaluación que hace Grupo sobre la probabilidad que el enfoque adoptado por las Autoridades Fiscales sea confirmado por los Tribunales. Dicha evaluación podría cambiar en el futuro en función de los avances en los procedimientos de revisión de las Autoridades Fiscales y en la medida en que dichos procedimientos hayan concluido. También puede impactar el progreso de los procedimientos de reclamación en curso y de procedimientos internacionales, que pueden suponer la devolución de impuestos que ya han sido pagados en virtud de las liquidaciones establecidas anteriormente. Igualmente, la referida evaluación puede variar en función de cambios en las disposiciones legales o en la interpretación de dichas disposiciones, incluso en función de la expiración de los correspondientes plazos legales de prescripción.

La dirección del Grupo considera improbable que surjan pasivos adicionales por encima de los importes provisionados. Asimismo, es posible que los importes provisionados cambien y se reduzcan parcialmente, o incluso en su totalidad, en periodos futuros, a medida que avancen las inspecciones, los recursos o los procedimientos que cuestionen el enfoque de las autoridades fiscales, o incluso que expiren los plazos de prescripción pertinentes. El criterio de la Dirección sigue siendo que la posición del Grupo en relación con todos sus precios de transferencia, inspecciones y litigios es sólida, y que el Grupo ha reconocido los saldos adecuados de provisiones fiscales, considerando también la aplicación de medidas de deducción en virtud de los Procedimientos Amistosos aplicables con los distintos países.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Tributación mínima (Pilar 2 OCDE)

A 30 de junio de 2025, el Grupo continúa evaluando las implicaciones de las reformas del Pilar 2 de la OCDE, que prevén el establecimiento de normas de tributación mínima global; normas adoptadas en la UE mediante la correspondiente Directiva que los Estados Miembros deben trasponer para su aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Más allá de un notable incremento de las cargas de cumplimiento formal, el Grupo no espera impactos económicos significativos derivados de la aplicación de esta nueva normativa, ya que, en la mayor parte de los territorios en los que opera, está ya sujeto a tipos efectivos de gravamen superiores al 15%. En este sentido, el Grupo no anticipa que el acuerdo de principios al que se ha llegado con Estados Unidos modifique de manera material su valoración del impacto de esta normativa. Así, el Grupo prevé, además, poder acogerse al "puerto seguro transitorio" en la mayor parte de las jurisdicciones en las que opera; opción que permite acreditar el cumplimiento del umbral de tributación mínima y evitar la sujeción al impuesto complementario, así como aliviar las cargas de cumplimiento formal.

Debe señalarse, como excepción a lo anterior, el caso de Irlanda cuyo tipo nominal del impuesto sobre sociedades es del 12,5% y que ya ha aprobado su propia normativa de Pilar 2 que le permitirá recaudar dicho impuesto directamente. Aunque la complejidad de la norma podría generar, en casos puntuales, supuestos de tributación adicional, el Grupo ha realizado una evaluación de dicho impacto a junio de 2025 y el impacto no es significativo.

(18) Operaciones discontinuadas

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, el Grupo no ha discontinuado ninguna operación.

(19) Compromisos y Contingencias

a) Aavales concedidos

El Grupo no tiene prestados aavales significativos a terceros.

b) Garantías comprometidas con terceros

Grifols a través de Grifols Shared Services North America, Inc, actúa como garante de dos contratos de alquiler de ciertos centros de plasma de ImmunoTek no afectos a la colaboración bajo Biotek America LLC. Adicionalmente, y como consecuencia de la adquisición de los Centros del Grupo 4, estos están gravados en garantía del Pagaré y (siguiendo la misma garantía proporcionada por Grifols S.A. bajo el Acuerdo de Colaboración con Immunotek) el Pagaré está garantizado por Grifols, S.A. (ver nota 3).

La Sociedad mantiene compromisos contractuales derivados de su actividad, que pueden conllevar el otorgamiento de garantías y/o gravámenes frente a terceros. Estas garantías se otorgan conforme a los términos contractuales aplicables e incluyen, entre otros, aavales, depósitos o instrumentos similares.

Adicionalmente, el Grupo tiene garantías significativas comprometidas con terceros descritas en la nota 14.

c) Compromisos con empleados

La aportación anual a planes de pensiones de aportación definida de las sociedades españolas del Grupo en los seis meses terminados el 30 de junio de 2025 ha sido de 689 miles de euros (564 miles de euros en la primera mitad del ejercicio 2024).

El Grupo dispone de acuerdos con 32 empleados/administradores en virtud de los cuales estos podrían rescindir unilateralmente sus contratos de trabajo con la Sociedad, estando legitimados a indemnizaciones que van desde uno a cinco años de salario en los supuestos de toma de control de la Sociedad.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Adicionalmente, los planes de retribución en acciones que mantiene la Sociedad Dominante para determinados empleados contemplan cláusulas según las cuales en caso de cambio de control, se produciría la liquidación anticipada de los importes pendientes de canjear en los términos descritos en dichos acuerdos.

Asimismo, existen contratos con 21 directivos por los cuales éstos recibirían indemnizaciones que van desde uno a cuatro años de salario en distintos supuestos.

Plan de retribución referenciado al valor de la acción liquidado en instrumentos de patrimonio

En mayo 2023, el Consejo de Administración aprobó proponer a la Junta General Ordinaria de fecha 16 de junio del 2023, la cual lo aprobó, un plan de incentivos a largo plazo basado en la concesión de opciones sobre acciones para ciertos consejeros ejecutivos, miembros de la alta dirección de Grifols y sus filiales. El plan tiene una vigencia de cuatro años para cada beneficiario, desde la fecha de entrada en vigor donde, el 40% de las opciones concedidas se consolidarán (siempre que se cumplan las condiciones para su consolidación) al finalizar el segundo año del plan y el restante 60% se consolidará (siempre que se cumplan las condiciones para su consolidación) al finalizar el cuarto año del plan. Se concederán un máximo de 4.000.000 de opciones sobre acciones, que representan el derecho a adquirir 4.000.000 acciones de Clase A de la Sociedad con un precio de ejercicio de 8,96€ por acción de Clase A. Como condición para la consolidación de las opciones concedidas, cada beneficiario deberá haber permanecido empleado de forma continua por Grifols en cada fecha de consolidación, deberá superar una evaluación individual de desempeño y, además, la liquidación está sujeta al cumplimiento de objetivos específicos, predeterminados y cuantificables, relacionados con métricas financieras y no financieras, con el fin de recompensar la creación de valor mediante la consecución de los objetivos fijados en el plan. La Sociedad destinará las acciones que actualmente posee en autocartera o que pueda llegar a poseer para cubrir las necesidades del plan.

Fecha de liquidación	Número de acciones asignadas	Valor razonable unitario (euros)
2025	1.044.000	3,05
2027	1.566.000	2,85

Adicionalmente existe un plan especial de retribución referenciado al valor de la acción liquidado en instrumentos de patrimonio para ciertos directivos con un precio de ejercicio de 8,964 euros y 12,84 euros por acción de Clase A y vencimiento 2026.

Fecha de liquidación	Número de acciones asignadas	Valor razonable unitario (euros)
31/12/2026	700.000	1,08
31/12/2026	270.000	2,19

El importe reconocido en el Patrimonio Neto a 30 de junio de 2025 asciende 6.263 a miles de euros (5.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Plan de retribución referenciado al valor de la acción liquidado en efectivo

En mayo 2023, el Consejo de Administración de Grifols, S.A. aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo basado en unidades de acciones restringidas (RSU) dirigido a determinados miembros del equipo directivo de la Sociedad y sus filiales. El plan tiene una duración total de cuatro años, donde el 50% de las RSU concedidas se han liquidado al finalizar el segundo año del plan y remanente al finalizar el cuarto año del plan. Como condición para la consolidación de las RSU concedidas, cada beneficiario deberá haber permanecido empleado de forma continua por Grifols a la fecha de liquidación del plan. Las RSUs serán liquidables en efectivo por un importe equivalente al precio promedio de las acciones de Clase A durante los cinco (5) días hábiles previos a la liquidación. En mayo de 2025 se liquidaron el 50% de las RSU concedidas por importe de 2.224 miles de euros. A 30 de junio de 2025, el total acumulado asciende a 1.205 miles de euros y están a largo plazo en el epígrafe “Provisiones” (2.932 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, de los cuales 2.090 miles de euros estaban a corto plazo en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” y 842 miles de euros a largo plazo en el epígrafe “Provisiones”). El importe reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2025 asciende a 497 miles de euros (182 miles de euros a 30 de junio de 2024).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Fecha de liquidación	Número de RSUs asignadas	Valor razonable unitario (euros)
2027	262.000	8,52

Programas de fidelización dirigidos a directivos

En el ejercicio 2024, el Grupo firmó contratos con ciertos directivos, estableciendo un incentivo a largo plazo basado en acciones o en metálico como parte de su sistema retributivo. En el caso de transferencia de acciones, estas se realizarán en plazos iguales en la fecha de aniversario o al final del período, según los términos del acuerdo, y siempre sujeto a la permanencia del beneficiario en las fechas de liquidación acordadas. Cada beneficiario deberá haber permanecido empleado de forma continua por Grifols hasta la fecha de liquidación.

A 30 de junio de 2025, el total acumulado asciende a 2.646 miles de euros, de los cuales 2.495 miles de euros reconocidos en el Patrimonio Neto (1.058 a miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y 151 miles de euros a largo plazo en el epígrafe “Provisiones” (sin importe a 31 de diciembre de 2024).

Plan de Incentivos en Acciones

Con fecha 5 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba el Plan de Incentivos en Acciones 2025 - un plan de retribución variable a largo plazo - que se ofrecerá de manera puntual a miembros del equipo de alta dirección y otros empleados clave del Grupo Grifols. El objetivo del plan es alinear los intereses de los beneficiarios con los de los accionistas y apoyar el éxito a largo plazo de la compañía, fomentando la creación sostenible de valor, la retención de talento clave y la alineación con los estándares de mercado. El grupo de beneficiarios potencial incluye aproximadamente a 35 personas, de las cuales 11 son altos directivos. Ni el CEO ni el CFO serán beneficiarios del Plan. El plan tiene un periodo de consolidación de tres años desde la fecha de concesión y se liquidará en acciones clase A antes del 20 de abril de 2028. Los altos directivos recibirán el 100% de su concesión en forma de acciones ligadas al rendimiento (“performance shares”), mientras que el resto de ejecutivos recibirá una 65% en performance shares y un 35% en acciones por fidelidad (“Fidelity shares”). El número máximo de acciones a entregar es de 1.032.671, sujeto al cumplimiento de objetivos específicos. Para los altos directivos, el 100% de la consolidación de las performance shares dependerá del retorno total para el accionista (TSR) relativo frente a un grupo comparable predefinido. El plan incorpora umbrales de desempeño y curvas de pago que permite entregas que van desde el 0% hasta el 150% del objetivo dependiendo del nivel de cumplimiento de los criterios de desempeño.

Planes de ahorro y Plan de participación en las ganancias

El Grupo tiene un plan de aportaciones definidas (Plan de ahorro), que cumple los requerimientos para ser un acuerdo de salarios diferidos según el Apartado 401 (k) del Internal Revenue Code (Código Fiscal de los Estados Unidos, o IRC por sus siglas en inglés). Una vez cumplidos los requisitos, los empleados pueden aportar una parte de sus salarios al Plan de ahorro, con sujeción a determinadas limitaciones. El Grupo iguala el 100% del primer 4% de las aportaciones de los empleados y el 50% del siguiente 2% de las aportaciones de los empleados. Las aportaciones del Grupo y las aportaciones de los empleados están completamente devengadas cuando se realizan. El coste de las aportaciones equivalentes para el Plan de ahorro fue de 19 millones de dólares americanos a 30 de junio de 2025 (18,6 millones de dólares americanos en la primera mitad del ejercicio 2024).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Otros planes

El Grupo dispone de un plan de prestación definida para determinados empleados de la antigua Talecris Biotherapeutics, GmbH en Alemania según requiere la legislación en ese país. Los costes de pensiones relacionados con dicho plan no son significativos.

El Grupo Biotest dispone de prestaciones de jubilación y compromisos laborales para determinados empleados, principalmente de sus empresas en Alemania. Estos beneficios están basados en la antigüedad y el salario de los empleados. Los planes de pensiones son voluntarios y no están sujetos a obligaciones estatutarias o legales. El importe de las obligaciones por pensiones depende, en gran medida, de las variaciones en los tipos de interés y la esperanza de vida de los beneficiarios.

d) Compromisos de compra

Opción de compra de BPC Plasma Inc. y Haema GmbH

En virtud de contrato de compraventa de acciones de fecha 28 de diciembre de 2018, el Grupo Grifols (a través de las sociedades vendedoras (las "Sociedades Vendedoras") Grifols Shares Services North America Inc (respecto de las acciones de BPC Plasma Inc (entonces Biotest US Corporation) "BPC") y Grifols Worldwide Operations Limited (respecto de las acciones de Haema AG (hoy denominada Haema GmbH ("Haema"))) vendió las acciones representativas del 100% del capital de BPC y Haema a Scranton Plasma B.V. ("Scranton"). El contrato de compraventa incluye una opción de compra en favor de las Sociedades Vendedoras que les otorga el derecho (no una obligación) irrevocable y exclusivo de poder adquirir las acciones respectivamente vendidas a Scranton en cualquier momento a partir de la fecha de venta, siempre con la condición de que al ejercitar la opción para la compra de las acciones de la sociedad de que se trate -Haema o BPC, respectivamente-, debe ejercitarse la opción de compra de las acciones de la otra sociedad de que se trate -BPC o Haema, respectivamente-.

En relación con la opción de compra y dado que la misma está basada en un número variable de acciones y un precio de adquisición variable, dicho instrumento es un instrumento financiero derivado que se debe valorar a valor razonable con impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El precio del ejercicio de la opción será igual al mayor entre: (i) el mismo precio por el que se vendieron las acciones a Scranton, añadiendo los gastos relativos a la transacción y el incremento del capital circulante neto entre la fecha de venta y la fecha de consumación de la compra como consecuencia del ejercicio de la opción, y (ii) el importe necesario para cancelar la deuda contraída por Scranton con la entidad financiadora para la compra de las acciones de Haema y BPC de las Sociedades Vendedoras por importe de USD 425.000.000, más los intereses devengados, así como cualquier otra cantidad necesaria para cancelar dicha deuda.

En base a las condiciones contractuales referenciadas, Grifols ha estimado el precio resultante del ejercicio de la opción como (i) el precio por el que fueron vendidas las acciones por las Sociedades Vendedoras a Scranton (un total de USD 538.000.000) más (ii) la variación del capital circulante que, atendiendo al modelo de negocio de Haema y BPC al momento de la consumación del ejercicio de la opción, estará representado principalmente por los beneficios entonces no distribuidos. En la medida en que el precio resultante del ejercicio de la opción se ha establecido por un valor similar al valor razonable de BPC y Haema, el valor de dicha opción no es significativo. Por otro lado, siendo que la valoración de la opción se basa en variables no observables de mercado, la misma corresponde al Nivel 3 de jerarquía de valor razonable.

En julio de 2024, Scranton suscribió un contrato de préstamo con fondos controlados o gestionados por Oaktree (el "Contrato de Préstamo") para la refinanciación del préstamo originalmente suscrito en 2019 por parte de Scranton con entidades bancarias. De acuerdo con los términos del Contrato de Préstamo, esta financiación está garantizada por (i) BPC, en su condición de garante, (ii) por una prenda sobre las acciones de Haema y BPC, y (iii) por prendas sobre los activos de BPC. En marzo de 2025 y una vez completada la transformación de Haema en una sociedad de responsabilidad limitada en forma de GmbH, de acuerdo con los términos actuales del Contrato de Préstamo, Haema se adhirió al Contrato de Préstamo en condición de garante, y pignoró sus activos en garantía de la financiación mencionada.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Si tuviere lugar un incumplimiento ("default") bajo el Contrato de Préstamo, las Sociedades Vendedoras podrán, respectivamente y a la vez, ejercitar la opción de compra de ambas sociedades en el plazo de 90 días desde que se notificara el supuesto de incumplimiento ("default"). Transcurrido ese periodo, las Sociedades Vendedoras dejarán de ostentar la opción de compra sobre las acciones de Haema y BPC. A 30 de junio de 2025 no se ha dado ningún incumplimiento ("default") bajo el Contrato de Préstamo.

En relación con la venta de participaciones de BPC Plasma Inc. y Haema GmbH, Scranton Enterprises BV suscribió un préstamo con el grupo con fecha 28 de diciembre de 2018 por importe inicial de 95.000 miles de dólares americanos (86.969 miles de euros). La retribución es del 2%+EURIBOR y con vencimiento en diciembre 2025. En 2023, se dispuso un importe adicional de 15 millones de euros bajo las mismas condiciones que el préstamo inicial. A 30 de junio de 2025, el importe registrado asciende a 120.483 miles de euros, incluyendo los intereses devengados y capitalizados hasta la fecha (131.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (ver nota 10).

Opción de compra de Plasmavita Healthcare GmbH

Con fecha 22 de noviembre de 2017, la compañía Plasmavita Healthcare GmbH fue constituida en Alemania. En la actualidad, el Grupo es accionista de un 50% de las acciones y dos socios personas físicas, accionistas del 50% restante de las acciones de dicha sociedad. A través de un contrato de prestación de servicios de gestión, uno de ellos (el "Socio Gestor") presta ciertos servicios de gestión a la sociedad. El contrato de constitución de la Compañía establece una opción de compra en favor del Grupo que le otorga el derecho (no la obligación) irrevocable al Grupo de adquirir la totalidad participación restante del 50% de la sociedad de los dos socios personas físicas en un periodo de 6 meses desde el momento en que el Socio Gestor deje de prestar los servicios de gestión de la sociedad. El valor razonable de la opción no es significativo.

National Service Projects Organization (Egipto)

En 29 de julio de 2021, Grifols firmó un acuerdo con la sociedad egipcia National Service Projects Organization ("NSPO") a través del cual Grifols y NSPO constituyeron una sociedad en Egipto, para la construcción y operación de 20 centros de obtención de plasma en Egipto, una fábrica de fraccionamiento y una fábrica de purificación y dosificación de proteínas. Grifols y NSPO poseen el 49% y 51% respectivamente en dicha sociedad. El acuerdo incluye una opción de compra y una opción de venta para ambos accionistas, que permite adquirir o vender a la contraparte la totalidad de su participación. Dichas opciones pueden ser ejercitadas una vez cumplido el plazo de 10 años desde la creación de la sociedad. En la medida en que las opciones están basadas en un número variable de acciones y en un importe variable, existe un instrumento financiero derivado que se debe valorar a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que el precio de la opción se ha establecido por un valor similar al valor razonable de la sociedad, las opciones no presentan un valor significativo.

Canadian Blood Services

En junio de 2022, Grifols firmó un acuerdo de colaboración con Canadian Blood Services (CBS), para suministrarles 2,4 millones de granos de Inmunoglobulina exclusivamente a través de una red de centros de plasma canadiense, que deberá estar totalmente desarrollada y operativa en julio de 2026. Para alcanzar dicha meta, Grifols necesitará recolectar anualmente 600.000 litros de plasma canadiense provenientes de centros de plasma en Canadá propiedad de Grifols. Por ello, Grifols ha adquirido los siguientes compromisos para la adquisición de centros de plasma y de construcción propia en Canadá:

Euros		
2025	2026	2027
7.737.725	4.804.803	32.572.014

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

e) Compromisos contractuales

Acuerdo de venta del 20% de participación en SRAAS

Como consecuencia del acuerdo de venta de la participación accionarial del 20% en Shanghai RAAS a Haier, ambas compañías firmaron los siguientes acuerdos:

- El Contrato de Distribución Exclusiva existente de albúmina de suero humano para el mercado chino, firmado con SRAAS, tendrá una duración de 10 años (hasta 2034), con opción de ampliación de 10 años por parte de SRAAS y volúmenes mínimos de suministro garantizados para el periodo 2024-2028. En caso de falta de acuerdo para los años siguientes, se aplicarán los volúmenes mínimos acordados para 2028. La determinación de precios bajo dicho acuerdo se mantendrá con los mismos estándares aplicables.
- Grifols se compromete alcanzar un EBITDA agregado del Grupo GDS de 850 millones de dólares americanos por el periodo 2024-2028 y siempre que Haier sea titular de no menos del 10% de SRAAS. En caso de incumplir dicho compromiso, compensará con efectivo a SRAAS en 2029 por el multiplicador resultante del déficit y la participación accionarial que SRAAS tenga en GDS en ese momento. Basándose en las proyecciones más pesimistas sobre el Grupo GDS, la probabilidad de desviación es muy baja y por tanto, no se consideró la existencia de un pasivo al cierre de la transacción de venta. Este compromiso se evalúa al cierre de cada año durante el período del compromiso.
- Grifols se compromete a que, mientras controle GDS directa o indirectamente, hará esfuerzos comercialmente razonables sin que implique una obligación, para que GDS declare y distribuya dividendos a sus accionistas en cada ejercicio posterior al cierre por una cantidad no inferior al 50% de las ganancias netas de GDS para dicho ejercicio social.
- Grifols ha pignorado sus acciones en SRAAS a favor de Haier (por cuenta de Haier y SRAAS), para garantizar el acuerdo de cash pooling existente entre GDS, como deudor, y Grifols, como acreedor.
- Grifols retiene el derecho a nombrar un consejero en el consejo de administración de SRAAS. No obstante, Grifols ha otorgado a Haier (a) una delegación de voto (voting proxy) por 10 años y (b) un derecho de adquisición preferente en caso de que Grifols quiera vender dichas acciones. El acuerdo de delegación de voto "voting proxy" se ha valorado en 10 millones de euros, que se periodificará durante 3 años por ser ese el periodo en el que Haier y Grifols han acordado no transferir sus acciones en SRAAS. A 30 de junio de 2025, se ha reconocido un ingreso de 1.739 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ningún importe a 30 de junio de 2024).

f) Procedimientos judiciales y de arbitraje

La información sobre procedimientos legales en los que Grifols o compañías del Grupo están involucradas es la siguiente:

- **COMITÉ EJECUTIVO DE LA CNMV**

El 25 de septiembre de 2024 Grifols recibió la comunicación de que el Comité Ejecutivo de la CNMV había iniciado un procedimiento administrativo sancionador en relación con el escrito de las conclusiones alcanzadas por la CNMV en fecha 21 de marzo 2024, informado por Grifols como Información Privilegiada en la misma fecha y posteriormente complementado. La propuesta de sanción a Grifols por las incidencias indicadas en dicho escrito de conclusiones e información complementaria asciende a una cantidad no superior al millón de euros. En fecha 7 de noviembre de 2024 Grifols formuló alegaciones al acuerdo de iniciación del procedimiento administrativo sancionador. En fecha 16 de mayo 2025 Grifols solicitó a la CNMV concluir el procedimiento administrativo, dándose por concluido con la resolución de la CNMV de fecha 25 de junio 2025 e iniciándose entonces un periodo de dos meses para iniciar el procedimiento contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- **LITIGIOS ADICIONALES**

Hay varias demandas colectivas recientes en materia de salarios y jornada laboral y leyes laborales relacionadas, y/o demandas interpuestas bajo el *Labor Code Private Attorneys General Act*, que se han presentado en California. Estos casos están en una fase procesal muy temprana y aún no se sabe cuál es la probabilidad de que alguno de los casos pueda resultar en posibles salidas de efectivo relevantes para el Grupo. Sobre la base de procedimientos judiciales previos y sus resultados, Grifols afirma que es posible que uno o más casos puedan terminar siendo materiales en un futuro, teniendo en cuenta las alegaciones vertidas sobre violaciones de salarios y jornada laboral, pero en este momento no es probable que ocurra. En cualquier caso, Grifols se defenderá vigorosamente, y como parte de su proceso interno, continuará evaluando, de manera oportuna, cualquier cambio en los hechos y circunstancias que pueda modificar su evaluación de riesgos. En el caso de que alguna de estas contingencias se vuelva más probable, determinará si podrían resultar en una salida significativa de efectivo.

(20) Instrumentos Financieros

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

a) Clasificación

A continuación, se detalla el desglose de los instrumentos financieros por naturaleza, categoría y valor razonable.

Miles de euros										
30/06/25										
Valor en Libros							Valor razonable			
Activos financieros a coste amortizado	Instrumentos financieros a VR con cambios en resultados	Instrumentos financieros a VR con cambios en otro resultado global	Cobertura	Pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos Financieros no corrientes	138	5.070	357.588	—	—	362.796	362.796	—	—	362.796
Derivados financieros	—	—	—	8.418	—	8.418	—	8.418	—	8.418
Deudores comerciales	—	—	386.344	—	—	386.344	—	386.344	—	386.344
Activos Financieros valorados a valor razonable	138	5.070	743.932	8.418	—	757.558				
Activos Financieros no corrientes	60.699	—	—	—	—	60.699				
Otros activos financieros corrientes	254.958	—	—	—	—	254.958				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	491.863	—	—	—	—	491.863				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	558.691	—	—	—	—	558.691				
Activos Financieros valorados a coste amortizado	1.366.211	—	—	—	—	1.366.211				
Derivados financieros	—	(2.340)	—	—	—	(2.340)	—	(2.341)	—	(2.341)
Pasivos financieros valorados a valor razonable	—	(2.340)	—	—	—	(2.340)				
Bonos Corporativos Senior no Asegurados & Asegurados	—	—	—	—	(5.303.788)	(5.303.788)	(5.345.660)	—	—	(5.345.660)
Pagarés	—	—	—	—	(74.626)	(74.626)				
Deuda Senior Asegurada	—	—	—	—	(2.141.133)	(2.141.133)	—	(2.196.147)	—	(2.196.147)
Otros créditos bancarios	—	—	—	—	(210.417)	(210.417)				
Pasivos por arrendamiento	—	—	—	—	(1.089.475)	(1.089.475)				
Otros Pasivos Financieros	—	—	—	—	(817.956)	(817.956)				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	—	—	—	—	(1.094.980)	(1.094.980)				
Otros pasivos corrientes	—	—	—	—	—	(241.768)				
Pasivos Financieros valorados a coste amortizado	—	—	—	—	(10.732.375)	(241.768)				(10.974.143)
	1.366.349	2.730	743.932	8.418	(10.732.375)	(241.768)				(8.852.714)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Miles de euros

31/12/2024

	Valor en Libros						Valor razonable				
	Activos financieros a coste amortizado	Instrumentos financieros a VR con cambios en resultados	Instrumentos financieros a VR con cambios en otro resultado global	Cobertura	Pasivos financieros a coste amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos Financieros no corrientes	—	6.127	416.131	—	—	—	422.258	422.258	—	—	422.258
Derivados financieros	—	—	—	7.245	—	—	7.245	—	7.246	—	7.246
Deudores comerciales	—	—	531.674	—	—	—	531.674	—	531.674	—	531.674
Activos Financieros valorados a valor razonable	—	6.127	947.805	7.245	—	—	961.177				
Activos Financieros no corrientes	67.053	—	—	—	—	—	67.053				
Otros activos financieros corrientes	237.510	—	—	—	—	—	237.510				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	251.334	—	—	—	—	—	251.334				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	979.780	—	—	—	—	—	979.780				
Activos Financieros valorados a coste amortizado	1.535.677	—	—	—	—	—	1.535.677				
Derivados financieros	—	(5.863)	—	—	—	—	(5.863)	—	(5.863)	—	(5.863)
Pasivos financieros valorados a valor razonable	—	(5.863)	—	—	—	—	(5.863)				
Bonos Corporativos Senior no Asegurados & Asegurados	—	—	—	—	(5.356.195)	—	(5.356.195)	(5.230.596)	—	—	(5.230.596)
Pagarés	—	—	—	—	(73.177)	—	(73.177)				
Deuda Senior Asegurada	—	—	—	—	(2.310.427)	—	(2.310.427)	—	(2.360.113)	—	(2.360.113)
Otros créditos bancarios	—	—	—	—	(345.904)	—	(345.904)				
Pasivos por arrendamiento	—	—	—	—	(1.141.379)	—	(1.141.379)				
Otros Pasivos Financieros	—	—	—	—	(933.785)	—	(933.785)				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	—	—	—	—	(1.062.484)	—	(1.062.484)				
Otros pasivos corrientes	—	—	—	—	—	(318.427)	(318.427)				
Pasivos Financieros valorados a coste amortizado	—	—	—	—	(11.223.351)	(318.427)	(11.541.778)				
	1.535.677	264	947.805	7.245	(11.223.351)	(318.427)	(9.050.787)				

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

b) Derivados financieros

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el Grupo tiene registrados los siguientes derivados:

Derivados Financieros	Moneda	Miles de Euros				Vencimiento
		Nocional al 30/06/2025	Nocional al 31/12/2024	Valoración al 30/06/2025	Valoración al 31/12/2024	
Forward de tipo de cambio	Corona checa	20.000.000	—	22	—	23/7/2025
Forward de tipo de cambio	Corona checa	200.000.000	—	215	—	23/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar australiano	—	9.000.000	—	278	28/1/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	—	228.000.000	—	3.610	14/1/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	—	12.201.602	—	44	14/1/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	—	240.246.012	—	315	30/1/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	40.000.000	—	1.226	—	31/7/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	55.000.000	—	1.660	—	2/7/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	100.000.000	—	1.997	—	9/7/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	105.000.000	—	2.058	—	9/7/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	120.246.012	—	135	—	31/7/2025
Forward de tipo de cambio	Franco suizo	18.000.000	—	536	—	14/7/2025
Forward de tipo de cambio	Libra esterlina	—	4.500.000	—	786	18/2/2025
Forward de tipo de cambio	Real brasileño	—	70.000.000	—	288	18/2/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	6.000.000	—	161	—	30/7/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	4.000.000	—	108	—	30/7/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	6.000.000	—	166	—	29/7/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	5.000.000	—	130	—	28/7/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	6.000.000	—	2	—	29/8/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	8.000.000	—	2	—	26/8/2025
Forward de tipo de cambio	Yen japonés	—	1.200.000.000	—	438	18/2/2025
PPA de energía	Euro/KwH	—	—	—	1.486	31/12/2032
Total activos derivados				8.418	7.245	
Forward de tipo de cambio	Corona checa	—	160.000	—	(124)	18/2/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar australiano	10.500.000	—	(10)	—	31/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar australiano	—	9.000.000	—	(7)	28/1/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	—	228.000.000	—	(1.166)	11/2/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	50.000.000	—	(36)	—	14/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	60.000.000	—	(55)	—	14/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	73.000.000	—	(63)	—	14/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	90.000.000	—	(60)	—	14/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	130.000.000	—	(66)	—	14/7/2025
Forward de tipo de cambio	Dólar canadiense	—	916.667	—	(6)	9/1/2025
Forward de tipo de cambio	Euro	—	—	—	(2.615)	9/7/2025
Forward de tipo de cambio	Franco suizo	—	—	—	(455)	2/7/2025
Forward de tipo de cambio	Libra esterlina	—	4.500.000	—	(353)	18/2/2025
Forward de tipo de cambio	Libra esterlina	15.000.000	—	(351)	—	23/7/2025
Forward de tipo de cambio	Peso chileno	600.000.000	—	(1)	—	11/7/2025
Forward de tipo de cambio	Peso mejicano	50.000.000	50.000.000	(50)	(64)	7/7/2025
Forward de tipo de cambio	Peso mejicano	200.000.000	—	(195)	—	7/7/2025
Forward de tipo de cambio	Real brasileño	175.000.000	—	(782)	—	11/7/2025
Forward de tipo de cambio	US dólar	—	39.385.000	—	(764)	26/2/2025
Forward de tipo de cambio	Yen japonés	400.000.000	—	(18)	—	23/7/2025
Forward de tipo de cambio	Yen japonés	1.200.000.000	1.200.000.000	(53)	(309)	23/7/2025
PPA de energía	Euro/KwH	—	—	(600)	—	31/12/2032
Total pasivos derivados				(2.340)	(5.863)	

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(21) Saldos y transacciones con Partes Vinculadas

a) Saldos del Grupo con partes vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Importe en libros	Referencia	Miles de euros			
		Empresas asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Deudores		48.338	—	—	—
Activos contractuales corrientes		—	—	—	—
Otros activos financieros	Nota 10	418	—	—	—
Créditos	Nota 10	—	—	230.014	—
Depósitos y fianzas	Nota 10	—	—	943	—
Total saldos deudores		48.756	—	230.957	—
Deudas		—	(288)	(15.274)	(3)
Total saldos acreedores		—	(288)	(15.274)	(3)
Total		48.756	(288)	215.683	(3)

El epígrafe “deudores” correspondiente a empresas asociadas incluye los saldos pendientes de cobro por ventas a compañías asociadas en 2025 correspondientes principalmente a Grifols Egypt Plasma Derivatives S.A.E. (43.420 miles de euros a 30 de junio de 2025 y 32.751 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

El epígrafe “créditos” incluye principalmente un préstamo suscrito por Scranton Enterprises BV con el grupo con fecha 28 de diciembre de 2018 por importe inicial de 95.000 miles de dólares americanos (86.969 miles de euros) (ver nota 10) relacionado con el pago de la venta de las participaciones de BPC Plasma Inc. y Haema GmbH, con vencimiento en Diciembre de 2025. A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el epígrafe incluye un importe adicional de 15 millones de euros dispuesto durante 2023 bajo las mismas condiciones que el préstamo inicial. A 30 de junio de 2025, el importe registrado asciende a 120.483 miles de euros incluyendo intereses devengados y capitalizados hasta la fecha (131.864 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, incluye el acuerdo de financiación por cash-pooling que BPC Plasma Inc. y Haema GmbH mantienen con Scranton Plasma, BV con vencimiento 2027.

El epígrafe de "deudas" incluye un importe de 7.950 miles de euros a 30 de junio de 2025 (9.125 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) referente al saldo de pagarés al portador emitidos por la sociedad del grupo Instituto Grifols, S.A. Dichos pagarés tienen un vencimiento el 4 de mayo de 2026, respectivamente, un valor nominal de 3.000 euros cada uno, y un interés nominal anual del 4,25 %.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

b) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2025 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Empresas asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	19.363	—	1.185	—
Compras	—	—	(76)	—
Recepción de servicios	—	—	(7.405)	—
Remuneraciones	—	(7.624)	—	(2.460)
Pagos por activos por derecho de uso	—	—	(3.593)	—
Ingreso financiero	—	—	8.568	—
Créditos	—	—	23.988	—
	19.363	(7.624)	22.667	(2.460)

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Empresas asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	250.273	—	—	—
Compras	—	—	(226)	—
Recepción de servicios	(166)	—	(2.337)	—
Remuneraciones	—	(5.833)	—	(11.636)
Pagos por activos por derecho de uso	—	—	(3.430)	—
Ingreso financiero	—	—	8.053	—
Dividendos recibidos/(pagados)	6.724	—	—	—
Créditos	—	—	17.967	—
	256.831	(5.833)	20.027	(11.636)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de tres meses finalizado a 30 de junio de 2025 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Empresas asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	13.842	—	1.001	—
Compras	—	—	(3)	—
Recepción de servicios	—	—	(3.957)	—
Remuneraciones	—	(3.490)	—	(1.229)
Pagos por activos por derecho de uso	—	—	(1.851)	—
Ingreso financiero	—	—	4.699	—
Créditos	—	—	12.189	—
Adquisición de activos	—	—	—	—
	13.842	(3.490)	12.078	(1.229)

Los importes de las transacciones del Grupo con empresas vinculadas durante el periodo de tres meses finalizado a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Empresas asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	142.874	—	—	—
Compras	—	—	(59)	—
Recepción de servicios	(195)	—	(1.309)	—
Remuneraciones	—	(2.661)	—	(10.410)
Pagos por activos por derecho de uso	—	—	(1.673)	—
Ingreso financiero	—	—	4.128	—
Dividendos recibidos/(pagados)	6.724	—	—	—
Créditos	—	—	11.255	—
	149.403	(2.661)	12.342	(10.410)

"Ventas netas" incluye ventas a compañías asociadas correspondientes principalmente a Grifols Egypt Plasma Derivatives (14.009 miles de euros en el ejercicio 2025 y 16.109 miles de euros en el ejercicio 2024). En el ejercicio 2024 también se incluyen ventas correspondientes a Anhui Tonrol Pharmaceutical Co. (compañía del Grupo Shanghai RAAS Blood Products, Co. Ltd.) (230.812 miles de euros).

Los dividendos recibidos en 2024 corresponden a la entonces compañía asociadas Shanghai RAAS Blood Products Co. Ltd.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

El detalle de las operaciones con otras partes vinculadas correspondiente al ejercicio 2025 y 2024 es como sigue;

Parte vinculada	Concepto	Referencia	Miles de euros			
			Seis meses terminados el 30 de junio de 2025	Seis meses terminados el 30 de junio de 2024	Tres meses terminados el 30 de junio de 2025	Tres meses terminados el 30 de junio de 2024
					No revisado	No revisado
Scranton Enterprises, B.V.	Intereses Préstamos	b)	3.888	4.311	1.972	2.177
Scranton Plasma B.V.	Intereses Cash-Pooling	b)	4.680	3.742	2.727	1.951
Scranton Plasma B.V.	Acuerdos de financiación: cash-pooling	a)	23.988	17.967	12.189	11.255
Juve & Camps S.A.	Compras varias		(76)	(74)	(3)	(28)
Probitas Fundación Privada	Contratos de gestión o colaboración	d)	(3.231)	(1.900)	(1.871)	(1.200)
Fundación Privada Victor Grifols Lucas	Contratos de gestión o colaboración	d)	(140)	(160)	(90)	—
Centurion Real State, S.A.U.	Contratos de arrendamiento	c)	(3.569)	(3.388)	(1.850)	(1.659)
Jose Antonio Grifols Lucas Foundation	Contratos de gestión o colaboración	d)	(56)	(250)	—	(102)
Aurea Arrendamientos de Viviendas, S.A.	Contratos de arrendamiento		(24)	(27)	(1)	(14)
Qardio INC	Compras varias		—	(152)	—	(31)
More on Simplicity S.L.	Gastos por Servicios		(9)	(27)	(4)	(7)
Naprex Inversiones S.L.	Contratos de arrendamiento		—	(12)	—	—
Medicover Försakrings AB Magyarorsz	Gastos por Servicios		(13)	—	(14)	—
Marca Grifols, S.L.	Royalties		(3.956)	—	(1.978)	—
Endo Operations Limited	Ingresos por servicios		1.185	—	1.001	—
Otros	Contratos de arrendamiento		—	(3)	—	—
			22.667	20.027	12.078	12.342

- (a) Se incluyen principalmente los importes netos dispuestos bajo el marco del acuerdo de financiación por cash-pooling que BPC Plasma Inc. y Haema GmbH mantienen con Scranton Plasma B.V. comentado anteriormente.
- (b) Se incluyen principalmente los intereses devengados correspondientes al contrato de préstamo suscrito por Scranton Enterprises B.V. con el grupo con fecha 28 de diciembre de 2018 por importe de 95.000 miles de dólares americanos. La retribución es del 2%+EURIBOR y con vencimiento Diciembre 2025. Adicionalmente, también incluye el ingreso financiero derivado del contrato de cash-pooling que BPC Plasma Inc. y Haema GmbH mantienen con Scranton Plasma B.V. con vencimiento 2027 y una retribución del tipo de interés del grupo Scranton Plasma EURIBOR+0,75%.
- (c) Corresponde con los edificios de oficinas de Grifols en Sant Cugat del Vallès. Todos los contratos de arrendamiento tienen vencimiento a fecha 1 de marzo de 2045.
- (d) El Grupo aporta cada ejercicio un 0,7% de su resultado antes de impuestos a una entidad sin ánimo de lucro.

El Grupo no tiene concedidos anticipos o créditos ni obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del Consejo de Administración ni de los miembros del personal clave de la dirección a título de garantía, ni obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración ni de los miembros de personal clave de la dirección. Adicionalmente, tal y como se detalla en la nota 19 de los presentes estados financieros intermedios resumidos Consolidados y en la nota 29 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ciertos administradores y personal clave de la dirección cuentan con compromisos de indemnizaciones.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

En julio de 2024, Scranton suscribió un contrato de préstamo con fondos controlados o gestionados por Oaktree (el "Contrato de Préstamo") para la refinanciación del préstamo originalmente suscrito en 2019 por parte de Scranton con entidades bancarias. De acuerdo con los términos de Contrato de Préstamo, esta financiación está garantizada por (i) BPC Plasma Inc., en su condición de garante, (ii) por una prenda sobre las acciones de Haema GmbH y BPC Plasma Inc. y (iii) por prendas sobre los activos de BPC Plasma Inc. En marzo de 2025 y una vez completada la transformación de Haema AG en una sociedad de responsabilidad limitada en forma de GmbH, de acuerdo con los términos actuales del Contrato de Préstamo, Haema GmbH se adhirió al Contrato de Préstamo en condición de garante, y pignoró sus activos en garantía de la financiación mencionada.

(22) Hechos posteriores

Distribución de dividendos a Scranton Plasma B.V.

Con fecha 15 de julio de 2025 se formalizó la distribución de dividendos por importe de 74.450 miles de euros por parte de la compañía del Grupo Haema GmbH a favor de su accionista y compañía vinculada Scranton Plasma B.V. La distribución de dividendos no supondrá una salida de caja dado que mediante la misma se compensará el saldo abierto de cash-pooling entre ambas compañías.

Ley "One Big Beautiful Bill"

El 4 de julio de 2025, se promulgó en Estados Unidos la Ley "One Big Beautiful Bill" ("OBBBA", por sus siglas en inglés). La OBBBA incluye disposiciones significativas, como la extensión permanente de ciertas cláusulas de la Ley de Recortes de Impuestos y Empleos que estaban por expirar, modificaciones al marco fiscal internacional y la restauración de un tratamiento fiscal favorable para determinadas disposiciones empresariales. La legislación tiene múltiples fechas de entrada en vigor, con algunas disposiciones efectivas en 2025 y otras implementadas hasta 2027. Actualmente, el Grupo está evaluando su impacto en nuestros estados financieros consolidados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

El informe de gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2025 debe leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados del mismo periodo y las notas correspondientes. Los comentarios y análisis incluidos en el informe pueden contener afirmaciones y consideraciones de carácter prospectivo que entrañan riesgos e incertidumbres – consulte la sección "riesgos e incertidumbres" al final del informe.

Para Grifols, los primeros seis meses de 2025 son testimonio del progreso continuo en frentes clave, incluyendo el crecimiento, la rentabilidad, la generación de flujo de caja y el desapalancamiento, sin dejar de centrarse en alcanzar sus objetivos financieros y operativos. La compañía está ejecutando con éxito su Plan de Creación de Valor, avanzando según lo previsto en la implementación de varias iniciativas, aprovechando el crecimiento comercial, la expansión de los márgenes y la ejecución de su cartera de proyectos, gracias a su suministro de plasma y su red industrial, así como a la innovación.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR UNIDAD DE NEGOCIO

En este contexto, los ingresos de Grifols alcanzaron un récord de 3.677 millones de euros en los primeros seis meses de 2025, lo que representa un aumento del 7,0% cc¹ (+6,8% reportado²). En el segundo trimestre del año, los ingresos ascendieron a 1.891 millones de euros, lo que supone un aumento del +6,6% cc y del +4,0% reportado, impulsado principalmente por la unidad de negocio de Biopharma.

Biopharma

Los ingresos de Biopharma aumentaron un 8,2% cc (+7,9% reportado) hasta 3.154 millones de euros en los primeros seis meses del año, impulsado por un sólido segundo trimestre de 1.633 millones de euros, lo que supone un aumento del +9,6% cc y del +6,9% reportado.

Las principales palancas de crecimiento fueron los sólidos resultados de las principales proteínas en mercados clave, impulsados por una sólida demanda subyacente. Cabe destacar el fuerte crecimiento de las ventas de inmunoglobulinas, que representan alrededor del 60% de los ingresos de Biopharma. Las ventas crecieron un 12,5% cc, impulsadas por la fuerte demanda de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) y el significativo crecimiento de la inmunoglobulina subcutánea (SCIG) Xembify® al 66,3%.

En la primera mitad de 2025, Grifols sigue fortaleciendo su franquicia de inmunoglobulinas centrando sus esfuerzos en los tipos de inmunodeficiencia de mayor crecimiento, incluyendo las inmunodeficiencias primarias (IDP) y secundarias (IDS), al tiempo que mantiene su liderazgo en neurología y cuidados intensivos. La empresa aspira a seguir impulsando el crecimiento de esta franquicia, al tiempo que acelera la expansión y penetración de Xembify®, cuya demanda sigue aumentando en las distintas zonas geográficas trimestre a trimestre.

Las ventas de albúmina cayeron un 3,7% cc en la primera mitad del año. Alfa-1 y otras proteínas especiales aumentaron un +4,8% cc. La primera se ha visto positivamente afectada por un cambio estratégico del distribuidor.

Diagnóstico

En los primeros seis meses de 2025, Diagnostic registró unos ingresos de 332 millones de euros, lo que supone un aumento del 2,8 % cc (+2,8 % reportado) y de 162 millones de euros en el segundo trimestre, lo que supone un aumento del +0,4 % cc (-1,6 % reportado).

Las soluciones de tipaje sanguíneo (+7,1% cc) siguieron siendo el principal motor de crecimiento en los principales países, incluyendo EE.UU., LATAM y EMEA.

¹ El tipo de cambio operativo o constante (cc) excluye las variaciones del tipo de cambio del periodo

² Los datos incluyen el impacto de los tipos de cambio.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

Bio Supplies

Bio Supplies registró una caída del 31,8% cc (-31,5% reportado) hasta los 69 millones de euros en la primera mitad del año, afectados por un segundo trimestre de 36 millones de euros, lo que supone una caída del -49,3%cc (-50,6% reportado). El año representa un crecimiento significativo del negocio gracias al aprovechamiento de su impulso y a la maximización del valor de su cartera de productos.

SUMINISTRO DE PLASMA Y COSTE POR LITRO

Grifols continúa gestionando eficientemente su suministro de plasma y reduciendo su coste por litro (CPL), favoreciendo una mayor expansión de los márgenes. Se siguen realizando esfuerzos importantes para satisfacer la creciente demanda de productos y, al mismo tiempo, gestionar los niveles de inventario para hacer crecer eficazmente el negocio optimizando el consumo de capital circulante. Las mejoras trimestre a trimestre y secuenciales a lo largo del año ponen de manifiesto este progreso.

A fecha de 30 de junio de 2025, el nomograma individualizado se ha implementado en un 60 % en los centros estadounidenses y se ha iniciado la segunda fase, lo que permitirá a la empresa alcanzar una adopción del 100 % en 2026. Como resultado de esto y de otros proyectos de mejora continua, el rendimiento de la fabricación es mayor.

La empresa gestiona actualmente la mayor red privada de suministro de plasma del mundo y sigue en proceso de optimizarla más. Aproximadamente una cuarta parte de todos los centros de donación se encuentran fuera de EE.UU. Se trata de la mayor red de centros de donación en la industria situados fuera de EE.UU. - la reciente expansión de centros en Egipto a través de la *joint business* con la NSPO (National Service Projects Organization por sus siglas en inglés) de Egipto y Canadá es clave para el crecimiento, complementando el gran número de centros de donación en Alemania y en el este de la UE.

RESULTADOS FINANCIEROS

En el primer semestre de 2025, el margen bruto aumentó hasta el 39,1 % (37,8% en el año anterior), impulsado principalmente por el fuerte crecimiento de los ingresos y la reducción del coste por litro de plasma (CPL) como resultado de diversas iniciativas de mejora continua.

El EBITDA ajustado alcanzó los 876 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa un margen del 23,8% sobre los ingresos, mejorando con respecto al 23,0% del año anterior. El EBITDA declarado se situó en 836 millones de euros (margen del 22,7%)

La expansión secuencial del margen a lo largo del año se refleja en un EBITDA ajustado de 400 millones de euros (margen del 22,4%) en el primer trimestre y de 475 millones de euros (margen del 25,1%) en el segundo trimestre. Esto se ve respaldado por el crecimiento de Biopharma, la optimización de costes y el apalancamiento operativo.

El resultado financiero se situó en 312 millones de euros de pérdidas en el primer semestre de 2025, inferior a las 389 millones de euros de pérdidas del año anterior, lo que contribuyó a un aumento de los ingresos netos reportados, que alcanzaron los 177 millones de euros (36 millones de euros en 2024).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

BALANCE

A 30 de junio de 2025, los activos totales ascendían a 19.767 millones de euros, frente a los 21.405 millones de euros a 31 de diciembre de 2024

Control de inventarios, cobros y plazos de pago

Los inventarios totalizaron en 3.347 millones de euros con una rotación de 272 días (294 días en diciembre de 2024) debido al impacto progresivo de la mejora del coste por litro de plasma en un contexto de aumento de la oferta. El plazo medio de cobro y pago se mantuvieron estables en 37 días (36 días en 2024) y 58 días (61 días en 2024), respectivamente (todas estas cifras incluyen Biotest excepto el plazo medio de pago). Para más información referente a las prácticas de pago a proveedores de Grifols, ver sección “Compromiso político y actividades con los grupos de presión” en el capítulo de Gobernanza del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2024.

Gestión del capital circulante

Las mejoras en la gestión del capital circulante siguen optimizando la estructura financiera de Grifols. A 30 de junio de 2025, el consumo de capital circulante se situó en -260 millones de euros derivado principalmente de cuentas a cobrar y un mayor consumo de inventarios en el primer trimestre.

Compromiso de desapalancamiento

Grifols reitera su compromiso con la reducción del endeudamiento. En la primera mitad del año, el ratio de apalancamiento se reduce a 4,2x (4,6x en diciembre de 2024 según el Acuerdo de Crédito, ver reconciliación en el Anexo) tras la mejora del EBITDA y de la generación de caja operativa, que se sitúa en 291 millones de euros en la primera mitad de 2025.

Evolución de los fondos propios

A 30 de junio de 2025, los fondos propios ascendían a 5.260 millones de euros. El capital social de Grifols está representado por 426.129.798 acciones ordinarias (Clase A), con un valor nominal de 0,25 euros por acción, y 261.425.110 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

Las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en la Bolsa española y forman parte del IBEX-35 (GRF) y las acciones sin voto (Clase B) cotizan en la Bolsa española (GRF.P). Las acciones Clase A y B de Grifols también cotizan en NASDAQ (GRFS) a través de ADRs (American Depositary Receipts).

FLUJOS DE EFECTIVO Y RECURSOS DE CAPITAL

En la primera mitad de 2025, la generación de caja estuvo marcada por una mejora secuencial. Los buenos resultados se debieron a una gestión activa y eficiente del capital circulante, incluyendo los inventarios, los cobros y los pagos. También contribuyó la disciplina financiera en la inversión de CAPEX.

Flujos de caja de las actividades de explotación

Los flujos de caja netos de las actividades de explotación continuaron su tendencia positiva impulsados por el sólido desempeño del negocio y la aplicación efectiva del plan de mejoras operativas anunciado a principios de 2024. Los flujos de caja operativos alcanzaron los 291 millones de euros (88 millones en el 1S'24)

Flujo de caja de las actividades de inversión

Los flujos de caja netos consumidos por actividades de inversión ascendieron a 305 millones de euros (EUR 1.261 millones en 1S'24), de los que los más significativos fueron los gastos de capital (CAPEX). Estos se centraron principalmente en las nuevas plantas de producción de Biopharma, destacando las inversiones en las

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

plantas de fraccionamiento de plasma y purificación de inmunoglobulinas y albúmina de Montreal (Canadá), así como en la nueva planta de albúmina de Dublín.

Flujo de caja de las actividades de financiación

El flujo de caja de actividades de financiación ascendió a EUR -315 millones (EUR 225 millones en 1S'24).

Recursos de capital y calificación crediticia

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera neta de Grifols se situó en 7.992 millones de euros, excluyendo el impacto de la NIIF 16³.

En los primeros seis meses de 2025, la compañía ha continuado reduciendo activamente su ratio de deuda principalmente mediante la mejora del EBITDA. En junio de 2025, el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA de la empresa se situaba en 4,2x de acuerdo con el Acuerdo de Crédito (ver anexos para la reconciliación).

Además, Grifols ha continuado optimizando su estructura financiera. A cierre de este informe, alrededor del 75% de la deuda de Grifols está referenciada a tipos de interés fijos. Aunque no existen vencimientos de deuda significativos antes de mayo de 2027 ni covenants financieros periódicos, esta estructura financiera reduce el impacto de las subidas de tipos de interés.

GASTOS DE CAPITAL (CAPEX)

Grifols ha seguido avanzando en su plan de inversiones de capital para ampliar y mejorar sus instalaciones productivas. La compañía ha optimizado en gran medida sus asignaciones de recursos CAPEX teniendo en cuenta las inversiones ya realizadas en los últimos años. En la primera mitad de 2025, los gastos de capital relacionados con altas de PP&E (*Property, Plant and Equipment*) se situaron en 123 millones de euros (260 millones de euros en a 31 de diciembre de 2024). Las inversiones realizadas en los últimos años han situado a la empresa en una buena posición para satisfacer el crecimiento y la expansión.

OPERACIONES CORPORATIVAS Y ADQUISICIONES

Grifols completa con éxito la salida de cotización de Biotest

En junio, Grifols completó la salida de bolsa de su filial alemana Biotest AG, tras aumentar su participación en el capital social de Biotest hasta el 80,32 %. La operación supuso la adquisición de 416.922 acciones ordinarias, a 43,00 euros por acción, y 3.002.804 acciones preferentes, a 30,00 euros por acción, por un coste total de 108 millones de euros. Como resultado, Grifols aumenta significativamente su participación en Biotest AG, hasta alcanzar el 99,25 % de los derechos de voto y el 61,40 % de las acciones preferentes.

Adquisición de centros de plasma de ImmunoTek

Como consecuencia del acuerdo de colaboración suscrito con ImmunoTek GH, LLC, Grifols adquirió 7 silos el 1 de abril de 2024 y 7 silos el 1 de julio de 2024, un silo por cada centro de plasma por importe de 134.902 miles de dólares y 130.956 miles de dólares, respectivamente. Estas transacciones supusieron que Grifols obtuviera el control de los 14 centros a su fecha de adquisición en 2024, los cuales previamente habían sido considerados dentro de una operación conjunta (Grupo 1 y 2).

De acuerdo con lo previsto en los acuerdos vigentes entre Grifols Bio North America LLC ("GBNA") e Immunotek GH LLC, con efectos a partir del 2 de enero de 2025, GBNA adquirió un grupo de 8 centros de colección de plasma en EE.UU. (los "Centros del Grupo 3") a Immunotek por un importe total neto de

³ A 30 de junio de 2025, el impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre la deuda es de 1.089 millones de euros

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

aproximadamente 78.888 miles de dólares. Así mismo, y a pesar de que el Acuerdo de Colaboración con Immunotek preveía que la adquisición de los Centros del Grupo 4 se llevaría a cabo en enero de 2026, en respuesta a la decisión estratégica de optimizar la eficiencia operativa, Immunotek y Grifols firmaron una modificación al Acuerdo de Colaboración con Immunotek entonces vigente, en virtud de la cual, con efectos a partir del 3 de febrero de 2025, GBNA adquirió de Immunotek los últimos 6 centros de colección de plasma en EE.UU., por un precio de compra de aproximadamente 62.428 miles de dólares, quedando el pago del precio aplazado hasta el 2 de enero de 2026.

Ver Nota 3 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados para más información.

GOBIERNO CORPORATIVO

Nombramiento de Montse Ribas como Chief de Comunicación y Reputación para reforzar la reputación global de la empresa.

En abril, Grifols nombró a Montse Ribas directora de Comunicación y Reputación. Este nombramiento representa una medida estratégica que busca ampliar el conocimiento de la empresa y mejorar aún más su reputación global. Como Chief de Comunicación y Reputación, Montse Ribas dará prioridad al fortalecimiento de la confianza con las partes interesadas y a destacar la excelencia y la visión de la empresa. Sus responsabilidades incluyen la gestión de la comunicación y la reputación a nivel global, así como la definición y la implementación de la estrategia de relaciones institucionales.

Anne-Catherine Berner nombrada nueva presidenta de Grifols

En junio, Grifols nombró a Anne-Catherine Berner nueva presidenta no ejecutiva de Grifols tras la Junta General de Accionistas de 2025. La nueva presidenta sustituye al presidente saliente, Thomas Glanzmann, quien tras dos décadas de dedicación y compromiso con la empresa no se presentó a la reelección.

ACUERDOS

Colaboración con la startup FcR Therapeutics para desarrollar terapias recombinantes para enfermedades autoinmunes.

En febrero, Grifols anunció que está colaborando con una empresa emergente de biotecnología, FcR Therapeutics, para desarrollar nanocuerpos recombinantes para tratar enfermedades autoinmunes. Grifols está ayudando a impulsar el trabajo de FcR Therapeutics, con sede en Utrecht, Países Bajos, además de aportar sus amplios conocimientos sobre inmunoglobulinas, el sistema inmunitario humano y proteínas recombinantes.

Uniendo fuerzas con Inpeco para crear el «laboratorio del futuro» en medicina transfusional

En marzo, Grifols anunció un acuerdo estratégico con Inpeco, líder mundial en tecnologías de automatización total de laboratorios, para proporcionar a los laboratorios de medicina transfusional instrumentos, robótica y software completos y personalizados con el fin de modernizar sus operaciones y hacerlas más eficientes. Como parte de su colaboración, las dos empresas están explorando áreas en las que su experiencia conjunta en ingeniería podría aportar más valor a los laboratorios de medicina transfusional, lo que podría incluir tecnologías centradas en la agrupación, el análisis y el transporte de muestras.

Asociación con IBL International para desarrollar paneles avanzados de biomarcadores para una plataforma de diagnóstico clínico única

En abril, Grifols anunció que ampliará su oferta en diagnóstico clínico mediante una asociación estratégica con IBL International GmbH, líder en diagnóstico especializado. Juntas, las dos empresas pretenden cambiar el panorama del diagnóstico clínico. Su colaboración proporcionará a los laboratorios clínicos los instrumentos multiplex de alta sensibilidad de Grifols, que ejecutan los ensayos de IBL personalizados exclusivamente para la plataforma de Grifols.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

INNOVACIÓN

Presentación de la solicitud de licencia biológica para una nueva solución de fibrinógeno ante la FDA de EE. UU.

En enero, Grifols presentó una solicitud de licencia biológica (BLA) para su nuevo tratamiento potencial con fibrinógeno ante la Administración de Alimentos y Medicamentos de los Estados Unidos (FDA). La solicitud equivalente en Europa, una solicitud de autorización de comercialización (MAA), se presentó en varios países en octubre de 2024. Grifols espera comenzar a tratar a pacientes en Europa a partir de la segunda mitad de 2025, y tiene previsto lanzar el producto en Estados Unidos durante la primera parte de 2026.

Análisis pionero de alta tecnología del banco de plasma para detectar los primeros signos de la enfermedad de Parkinson

En enero, Grifols recibió una subvención de la Fundación Michael J. Fox para la Investigación del Parkinson (MJFF) con el fin de identificar biomarcadores basados en el plasma que pudieran indicar la probabilidad de que una persona desarrollara la enfermedad de Parkinson (EP) muchos años antes del diagnóstico clínico. La iniciativa, denominada «Chronos-PD», podría acelerar el descubrimiento de nuevas herramientas de diagnóstico, así como la identificación y el desarrollo de nuevas terapias modificadoras de la enfermedad.

La subvención de 21 millones de dólares financiará un estudio piloto para analizar muestras de plasma longitudinales que abarcan un periodo de hasta 10 años. Esto permitirá a los investigadores realizar un seguimiento de la evolución de distintas proteínas plasmáticas a lo largo del tiempo en personas con EP, lo que podría ayudar a establecer un sistema de alerta temprana para la aparición de la enfermedad.

Finalización del reclutamiento de la segunda cohorte en el primer ensayo en humanos con la opción subcutánea de alfa-1 al 15 % para el tratamiento de la deficiencia de alfa-1-antitripsina

En febrero, Grifols finalizó el reclutamiento de la segunda cohorte de su estudio de fase 1/2 (NCT04722887) para evaluar la seguridad y la tolerabilidad de dos dosis diferentes de inhibidor de la proteasa alfa-1 subcutáneo (humano) al 15 % (alfa-1 al 15 %) como opción subcutánea (SC) para el tratamiento de la deficiencia de alfa-1 antitripsina (AAT), en comparación con el inhibidor de la proteasa alfa-1 (humano) líquido intravenoso (IV).

Autorización de la solicitud de IND para el ensayo de fase II de gotas de inmunoglobulina para el síndrome del ojo seco

En mayo, la Administración de Alimentos y Medicamentos de los Estados Unidos (FDA) aprobó la solicitud de nuevo fármaco en investigación (IND) de la empresa para iniciar un ensayo de fase II que evalúa sus gotas de inmunoglobulina (IG) —GRF312 Ophthalmic Solution— para lo que podría convertirse en la primera indicación ocular de una IG y un posible nuevo tratamiento para la enfermedad del ojo seco (DED).

Resultados positivos del ensayo de fase III con fibrinógeno publicados en eClinicalMedicine de The Lancet

En junio, Grifols anunció que los datos positivos del estudio de fase III sobre su concentrado de fibrinógeno, BT524, se han publicado en eClinicalMedicine, una revista revisada por pares publicada por The Lancet Discovery Science Suite. El artículo destaca que el ensayo alcanzó su objetivo principal, demostrando que el tratamiento con BT524 no es inferior al tratamiento estándar (SOC) con crioprecipitado o plasma fresco congelado (FFP) en la reducción de la hemorragia intraoperatoria clínicamente relevante en pacientes con deficiencia adquirida de fibrinógeno (AFD) sometidos a cirugía mayor planificada de columna o abdomen.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

OTRA INFORMACIÓN

Acciones propias

Las operaciones realizadas con acciones propias durante 2024 se detallan en las notas a los estados financieros consolidados en la Nota 17(d) adjuntos al presente informe. A 30 de junio de 2025, las acciones propias de la Clase A ascendían a 3.944.430 y las de la Clase B a 3.844.430 acciones.

Riesgos e incertidumbres

Adicionalmente a los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo descritos en la Nota 30 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024, durante los seis primeros meses de 2025, el Grupo ha identificado nuevos factores de riesgo relacionados con:

- Potenciales aranceles sobre ciertos productos en determinados mercados. La estructura verticalmente integrada y el modelo de licencias cruzadas que presenta el Grupo en muchas de sus localizaciones ofrecen a Grifols flexibilidad y capacidad de adaptación.
- Cambios regulatorios en Estados Unidos que podrían afectar a la capacidad de fijación de precios de venta de nuestros productos médicos, incluyendo iniciativas legislativas como el One Big Beautiful Bill Act o el Delivering Most-Favored-Nation Prescription Drug Pricing to American Patients Act.

Hasta la fecha, según el análisis interno, ambos riesgos no se consideran que puedan impactar los estados financieros de la compañía por un importe significativo. El Grupo seguirá monitoreando el entorno geopolítico y evaluará cualquier posible impacto de este tipo de medidas.

Hechos posteriores

Al margen de los hechos posteriores en la Nota (22) de Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, no existe ningún hecho posterior relevante adicional que sea pertinente de añadir.

Evolución previsible del grupo

Aprovechando nuestros sólidos cimientos y nuestro claro impulso, Grifols está ejecutando su Plan Estratégico centrado en el crecimiento rentable, la mejora de la rentabilidad, la generación de flujo de caja y la asignación disciplinada del capital para liberar todo su potencial. Biopharma seguirá siendo el principal motor de crecimiento, aprovechando la excelencia comercial, la expansión de los márgenes y la ejecución de la cartera de productos, capitalizando su red diversificada de plasma y su fuerte innovación.

CUESTIONES RELACIONADAS CON EL MEDIO AMBIENTE, SOCIAL Y GOBERNANZA (ESG)

La promoción de la sostenibilidad sigue siendo la piedra angular del modelo de negocio a largo plazo de Grifols, con el medio ambiente, lo social y la gobernanza (ESG) como ejes centrales.

En su búsqueda de un crecimiento sostenible y un mayor fortalecimiento de su sólida posición en el sector, la empresa elevó su excelencia en las prácticas ESG. A medida que la empresa avanza en sus objetivos de sostenibilidad, sigue centrada en impulsar el valor a largo plazo y lograr un impacto duradero hacia un futuro más sostenible, ético y resistente para todas las partes interesadas.

Iniciativas clave implementadas en el primer semestre de 2025.

- Inicio del diseño del plan de descarbonización de Grifols con un horizonte 2030 y 2050.
- Inicio del proyecto de evaluación de proveedores para alcanzar el objetivo de alcance 3 validado por SBTi para 2030.
- Recertificación conforme a la norma ISO 14001 de todas las plantas certificadas en España y Estados Unidos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

- Validación de la iniciativa ‘Cero residuo al vertedero’ otorgada Underwriters Laboratories (UL), habiendo alcanzado un 99% de residuos no destinados a eliminación con un 8% de tratamiento térmico con recuperación de energía en las instalaciones de Clayton (Biopharma).
- Negociación de contratos PPA en España e Irlanda para la compra de energía neutra en carbono.

Ingresos por división y región en la primera mitad de 2025

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

	1S 2025	1S 2024	% vs año anterior	
	Grifols	Grifols	Grifols	
<i>Miles de euros</i>			Reportado	At cc*
Ingresos por Unidad de Negocio	3.676.940	3.443.613	6,8%	7,0%
Biopharma	3.153.789	2.922.355	7,9%	8,2%
Diagnostic	331.632	322.544	2,8%	2,8%
Bio Supplies	68.958	100.731	(31,5%)	(31,8%)
Otros e Intersegmentos	122.561	97.983	25,1%	25,0%
Ingresos por Región	3.676.940	3.443.613	6,8%	7,0%
EE. UU. + CANADA	2.092.916	1.963.198	6,6%	6,1%
UE	791.526	750.309	5,5%	5,4%
ROW	792.498	730.106	8,5%	11,0%

* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio del periodo.

VARIABLES NO DEFINIDAS BAJO NIIF-EU (NON-GAAP) O MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MAR)

Para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con los Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Grifols proporciona las siguientes tablas y reconciliaciones. Estas tablas contienen medidas MAR, que se emplean junto con las métricas financieras de acuerdo con NIIF. Su propósito abarca la fijación de presupuestos, la gestión empresarial, la evaluación del rendimiento operativo y financiero, así como la comparación con periodos anteriores y competidores. La inclusión de estas medidas resulta útil, ya que permite analizar y comparar la rentabilidad y solvencia entre empresas e industrias, eliminando efectos contables y financieros que no se relacionan directamente con los flujos de efectivo.

Además, Grifols presenta medidas no financieras porque éstas son comúnmente utilizadas por inversores, analistas de valores y otros actores del mercado. Estas medidas complementan el análisis del desempeño financiero y deben ser consideradas en conjunto con las métricas de conformidad con las NIIF, no como un reemplazo de estas.

En las siguientes tablas se exponen las medidas y ratios que habitualmente utiliza Grifols, incluyendo su nombre, propósito o finalidad y, en el caso de ratios, su forma de cálculo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

<i>Medidas Alternativas de Rendimiento</i>	<i>Definición</i>	<i>Propósito / finalidad</i>
Ingresos a tipo de cambio constante	Ingresos reportados + variación por impacto de tipo de cambio	Excluye las fluctuaciones de los tipos de cambio de las diferentes monedas en las que Grifols reporta ingresos para facilitar la comparación entre diferentes periodos financieros y la comprensión en la evolución de los mismos.
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación + Amortizaciones y provisiones	El EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) evalúa los resultados operativos sin tener en cuenta las grandes partidas de gastos que no tienen impacto en los flujos de caja. Esta métrica permite obtener una comprensión más precisa y comparable del desempeño de la compañía.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

EBITDA ajustado	Idem al anterior + costes extraordinarios – ingresos extraordinarios Para más información acerca de estos importes, ver tablas de reconciliación que siguen a continuación.	Refleja de manera más precisa el desempeño orgánico de la compañía, incluyendo o excluyendo ciertos importes de carácter no recurrente, que se muestran a continuación: - Costes de reestructuración: en los años 2023 y 2024, la compañía ha incurrido en un conjunto de costes de carácter extraordinario con el objetivo de reducir forma muy significativa su estructura de costes tras el impacto de la COVID-19. En este sentido, en el 2022 la compañía puso en marcha un plan integral de mejoras operativas (“Plan de mejoras operativas”) diseñado para reforzar su competitividad y crear una organización más ágil y eficiente. Este plan se estima que alcanzará un ahorro anual de costes de más de 450 millones de euros. El resultado de esta iniciativa se traduce en la reducción significativa de la base total de costes de la compañía, una mejora de su flujo de caja operativo, y el establecimiento de un modelo operativo más dinámico y eficaz. Es la primera vez que la compañía implementa un plan de estas características. Estos impactos se han considerado de carácter no recurrente por no ser un plan que se lleve a cabo de forma anual, así como por su propia extraordinariedad. Estos costes disminuyen a medida que avanza 2024 hasta dejar de ocurrir en 2025.
-----------------	---	---

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

		'- Costes de transacción: los costes de transacción en 2024 están principalmente relacionados con la alianza estratégica en China con Haier Group, a través de la cual venderá aproximadamente una participación accionarial del 20% de Shanghai RAAS a Haier por 1.800 millones de USD aproximadamente. El carácter extraordinario de esta transacción se debe tener en cuenta en el contexto de apalancamiento de la compañía. En 2025 están principalmente relacionados con dicha transacción y con la exclusión de cotización de Biotest. -Deterioros: en 2024, está relacionado con Biopharma, y en 2025 con Biotest. -Proyecto Biotest Next Level (BNL): en 2024 y 2025, se refiere a un proyecto específico destinado a aumentar la capacidad de producción de Biotest en Dreieich, Alemania. Se ha decidido ajustar los costes estrictamente relacionados con este proyecto debido a la extraordinariedad y carácter no recurrente del mismo debido a la alta inversión en términos de gastos operativos que requiere para poner en marcha las instalaciones productivas de la compañía. El hecho de no ajustar este impacto distorsionaría la imagen del nivel de gastos operativos de carácter recurrente de la compañía. -Otras partidas no recurrentes: parte de estos extraordinarios fueron consecuencia del ataque del fondo bajista.
EBITDA ajustado 12M	EBITDA calculado considerando los últimos 12 meses	Hacer comparables periodos que no necesariamente coinciden con los meses de cierre del año fiscal. Referente al término "ajustado", referirse al punto inmediatamente anterior.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

EBITDA ajustado según el Acuerdo de Crédito	Definición establecida en el Acuerdo de Crédito de Grifols. Resultado neto sobre una base consolidada para el Grupo, más (i) todos los resultados financieros, (ii) cualquier pérdida por obligaciones de cobertura de curso ordinario, (iii) cualquier pérdida por conversión de moneda extranjera, transacción o cambio, (iv) cualquier pérdida de cualquier participada contabilizada por puesta en equivalencia, (v) gastos fiscales, (vi) depreciaciones, (vii) amortizaciones, saneamientos y otros cargos, pérdidas y gastos no monetarios, (viii) deterioro de intangibles, (ix) pérdidas no recurrentes, (x) costes de transacciones, (xi) cargos y gastos extraordinarios, inusuales, (xi) cargas y gastos extraordinarios, inusuales o no recurrentes, incluidos los gastos de transición, reestructuración y "carveout", (xii) cualquier coste y gasto relacionado con la emisión potencial o real de Participaciones en el Capital del Emisor y (xiii) el importe de los ahorros de costes, ajustes, reducciones de gastos de explotación, mejoras operativas y sinergias, en cada caso sobre una base de "tasa de ejecución" y en relación con adquisiciones, inversiones, reestructuraciones, proyectos de optimización empresarial y otros cambios e iniciativas operativas; menos (i) los ingresos por intereses, (ii) las ganancias no recurrentes, (iii) cualquier ingreso o ganancia por obligaciones de cobertura en el curso ordinario, (iv) las ganancias por conversión, transacción o cambio de divisas y (v) cualquier ingreso de cualquier participada contabilizada por puesta en equivalencia, en cada caso, durante los últimos 12 meses.	Medida usada para calcular la ratio de apalancamiento.
EBIT (Beneficio antes de Intereses e Impuestos)	Ingresos – gastos operativos	Mide la rentabilidad y refleja las ganancias antes de contabilizar los gastos de interés e impuestos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses
terminado el 30 de junio de 2025

Deuda financiera neta según el Acuerdo de Crédito	Definición establecida en el Acuerdo de Crédito de Grifols. Cantidad por la cual las obligaciones financieras totales de Grifols superan a sus activos financieros totales, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo. Excluye el impacto de IFRS 16, que especifica cómo un informante de IFRS reconocerá, medirá, presentará y divulgará los arrendamientos. Obligaciones financieras a largo plazo – Obligaciones por arrendamientos no recurrentes (IFRS16) + Obligaciones financieras a corto plazo – Obligaciones por arrendamientos recurrentes (IFRS16) - Efectivo y otros líquidos equivalentes.	Medida usada para calcular la ratio de apalancamiento.
Ratio de apalancamiento	Deuda financiera neta según el Acuerdo de Crédito / EBITDA ajustado 12m según el Acuerdo de Crédito	Se utiliza como una medida de la capacidad de la empresa para pagar su deuda en función del resultado operativo de la compañía, en función del EBITDA, sin tener en cuenta el resultado financiero neto, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.
Total altas PP&E (Property, Plant and Equipment)	Altas de propiedades, planta y equipo ("CAPEX reportado) + intereses capitalizados	Desglosa el flujo de efectivo que la compañía invierte en su capacidad productiva, así como incrementos de productividad y eficiencia en sus procesos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

Conciliación de MAR con Estados financieros

A efectos de reconciliación, se proporciona información detallada a continuación.

Cifras de ingresos por división en moneda constante de la primera mitad de 2025

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados	3.676.940	3.443.613	6,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	6.565		
Ingresos netos a tipo de cambio constante	3.683.505	3.443.613	7,0%

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados Biopharma	3.153.789	2.922.355	7,9%
Variación por impacto de tipo de cambio	7.009		
Ingresos netos Biopharma a tipo de cambio de constante	3.160.798	2.922.355	8,2%

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados Diagnostic	331.632	322.544	2,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	(53)		
Ingresos netos Diagnostic a tipo de cambio de constante	331.579	322.544	2,8%

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados Bio Supplies	68.958	100.731	(31,5%)
Variación por impacto de tipo de cambio	(306)		
Ingresos netos Bio Supplies a tipo de cambio de constante	68.652	100.731	(31,8%)

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados Otros e intersegmentos	122.561	97.983	25,1%
Variación por impacto de tipo de cambio	(85)		
Ingresos netos Otros e Intersegmentos a tipo de cambio de constante	122.476	97.983	25,0%

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados EE. UU. + Canadá	2.092.916	1.963.198	6,6%
Variación por impacto de tipo de cambio	(10.778)		
Ingresos netos EE. UU. + Canadá a tipo de cambio de constante	2.082.138	1.963.198	6,1%

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados UE	791.526	750.309	5,5%
Variación por impacto de tipo de cambio	(547)		
Ingresos netos UE a tipo de cambio de constante	790.979	750.309	5,4%

<i>Miles de euros</i>	2025	2024	% Var
Ingresos netos reportados ROW	792.498	730.106	8,5%
Variación por impacto de tipo de cambio	17.889		
Ingresos netos ROW a tipo de cambio de constante	810.387	730.106	11,0%

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025

Conciliación de otras cifras de la primera mitad del 2025:

- **Ratio de apalancamiento en base al Credit Agreement**
 - **Deuda financiera neta en base al Credit Agreement**

En millones de euros, excepto el ratio.	2T'25	1T'25	4T'24	3T'24	2T'24
Obligaciones financieras a largo plazo	9.118	9.390	9.491	8.836	8.752
Obligaciones por arrendamientos no recurrentes (IFRS16)	(978)	(1.026)	(1.025)	(969)	(1.025)
Obligaciones financieras a corto plazo	522	657	676	1.017	2.757
Obligaciones por arrendamientos recurrentes (IFRS16)	(112)	(119)	(117)	(111)	(109)
Efectivo y otros líquidos equivalentes	(559)	(753)	(980)	(645)	(2.113)
Deuda financiera neta según el acuerdo de crédito	7.992	8.149	8.046	8.128	8.262

- **EBITDA Ajustado en base al Credit Agreement (Acuerdo de Crédito)**

En millones de euros	U12M 2T'25	U12M 1T'25	2024	U12M 3T'24	U12M 2T'24
Resultado Operativo (EBIT)	1.307	1.257	1.192	1.075	1.005
Depreciaciones y Amortizaciones	(437)	(445)	(439)	(443)	(444)
EBITDA Reportado	1.744	1.702	1.631	1.518	1.450
IFRS 16	(118)	(117)	(113)	(113)	(110)
Costes de reestructuración	52	63	55	57	34
Costes de transacción	28	41	49	59	65
Ahorros de costos, mejoras operativas y sinergias en una tasa de ejecución	173	165	159	146	136
Otros eventos no recurrentes	23	(34)	(28)	(62)	(75)
Ajustes totales	159	119	122	87	50
EBITDA ajustado en los últimos doce meses (LTM) de acuerdo al acuerdo de crédito	1.902	1.819	1.753	1.605	1.500
Ratio de apalancamiento según el acuerdo de crédito	4,2x	4,5x	4,6x	5,1x	5,5x

- **EBITDA ajustado**

Miles de euros	2T 2025	1T 2025	4T 2024	3T 2024	2T 2025 U12M	2T 2024
RESULTADO DE LA EXPLOTACION (EBIT)	348.854	268.857	371.859	317.034	1.306.605	299.321
Depreciación y amortización	(107.035)	(111.750)	(110.130)	(108.364)	(437.280)	(114.310)
EBITDA Reportado	455.889	380.607	481.990	425.398	1.743.884	413.631
% Ingresos netos	24,1%	21,3%	24,4%	23,7%	23,4%	22,8%
Costes de reestructuración	-	-	1.889	21.673	23.562	10.095
Costes de transacción	3.842	7.466	9.306	7.882	28.495	16.145
Impairments	-	3.850	24.265	787	28.902	-
Proyecto Biotest Next Level	5.481	6.738	7.340	5.113	24.672	4.922
SRAAS no recurrente	-	-	-	-	-	(5.618)
Otras partidas no recurrentes	9.873	1.817	1.155	1.245	14.089	1.613
Total ajustes	19.195	19.872	43.954	36.700	119.720	27.157
EBITDA Ajustado	475.084	400.479	525.944	462.098	1.863.605	440.788
% Ingresos netos	25,1%	22,4%	26,6%	25,8%	25,0%	24,2%

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Grifols, S.A., con fecha de 28 de julio de 2025 y en cumplimiento de los requisitos legales, proceden a formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025.

Anne-Catherine Berner
Presidenta No-Ejecutiva

José Ignacio Abia Buenache
Consejero Delegado

Raimon Grifols Roura
Consejero

Víctor Grifols Deu
Consejero

Albert Grifols Coma-Cros
Consejero

Tomás Dagá Gelabert
Consejero

Íñigo Sánchez-Asiaín
Mardones
Consejero

Paul S. Herendeen
Consejero

Enriqueta Felip Font
Consejera

Pascal Ravery
Consejero

Montserrat Muñoz Abellana
Consejera

Susana González Rodríguez
Consejera

Núria Martín Barnés
Secretaria no consejera
del Consejo