

# Medidas de Rendimiento Alternativas (MAR) de Grifols

Definiciones y usos

## Medidas de rendimiento alternativas 2T 2025

---

### Introducción

El pasado 5 de octubre de 2015, la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) publicó las Directrices 2015/1415 sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada por la Directiva 2004/109/CE de transparencia, con el fin de mejorar la comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad de estas medidas.

Estas Directrices se aplican a cualquier información regulada, como los informes de gestión que acompañan a las cuentas anuales o a los estados financieros intermedios, las declaraciones intermedias de gestión, las presentaciones de resultados divulgadas como hecho relevante, etc.

Los estados financieros de Grifols se elaboran de acuerdo con las NIIF-UE y otras disposiciones del marco de información financiera aplicable e incluyen APM elaborados de acuerdo con el modelo de información financiera del grupo, tal y como se define en las directrices emitidas por la ESMA.

Los APMs son utilizados por la dirección de Grifols para evaluar el rendimiento financiero del grupo, los flujos de caja y la posición financiera a la hora de tomar decisiones operativas y estratégicas para el grupo. Por lo tanto, son información útil para los inversores y otras partes interesadas.

Las APM se elaboran de forma coherente para los periodos presentados en este documento. Deben considerarse adicionales a las medidas NIIF, pueden diferir de las definiciones dadas por los organismos reguladores relevantes para el grupo y de las medidas de título similar presentadas por otras empresas. No han sido auditadas, revisadas ni verificadas por el auditor externo del grupo Grifols. El redondeo puede explicar ligeras diferencias en las conciliaciones.

Todas las cifras presentadas en este documento corresponden al conjunto de Grifols, incluidos los datos combinados de Grifols y Biotest. La única excepción son las cifras presentadas de forma independiente de las entidades más relevantes en las que Grifols tiene participaciones no mayoritarias.

---

## 1) "EBITDA reportado (P&L)"

### Definición

El EBITDA, o "Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones", es un indicador financiero que determina el margen de explotación de una empresa antes de deducir intereses, impuestos, pérdidas de valor, costes de reestructuración y amortizaciones. Se construye como EBIT excluyendo la depreciación de propiedad, planta y equipo, la depreciación de activos de derecho de uso, la amortización de activos intangibles y el deterioro de propiedad, planta y equipo, activos de derecho de uso y activos intangibles, así como los costes de reestructuración.

Se define como la combinación de las cifras de EBITDA de Grifols y Biotest para un periodo determinado.

### Pertinencia del uso

Al no incluir indicadores financieros y fiscales ni gastos contables que no impliquen salida de caja, sirve a la dirección para evaluar los resultados y la rentabilidad de la empresa a lo largo del tiempo, lo que facilita las comparaciones con sus homólogos del sector. Esta métrica ilustra la evolución anual de la rentabilidad operativa de la empresa, excluyendo las partidas no monetarias. La dirección utiliza periódicamente esta métrica para establecer previsiones financieras. Además, facilita las comparaciones entre empresas, sectores y regiones.

Proporciona una valoración de los resultados y la rentabilidad de la empresa a lo largo del tiempo, así como de los de otras empresas comparables.

### Conciliación

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	1T 2025	4T 2024	3T 2024	2T 2025 U12M	2T 2024
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>348.854</b>	<b>268.857</b>	<b>371.859</b>	<b>317.034</b>	<b>1.306.605</b>	<b>299.321</b>
<i>Depreciación y amortización</i>	(107.035)	(111.750)	(110.130)	(108.364)	(437.280)	(114.310)
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>455.889</b>	<b>380.607</b>	<b>481.990</b>	<b>425.398</b>	<b>1.743.884</b>	<b>413.631</b>
<i>% Ingresos netos</i>	24,1%	21,3%	24,4%	23,7%	23,4%	22,8%

## Últimos doce meses (LTM)

### Definición

Se define como el EBITDA relativo a los últimos 12 meses del ciclo empresarial.

### Pertinencia del uso

A veces podemos utilizar el EBITDA consolidado a menos de doce meses, ya que esta medida financiera evalúa la rentabilidad de una empresa en los últimos doce meses. Se basa en el concepto de EBITDA centrándose en un marco temporal específico. La dirección utiliza esta medida para comparar diferentes periodos utilizando la misma medida estandarizada.

## 2) "EBITDA ajustado"

### Definición

Se define como el EBITDA consolidado sobre la base de pérdidas y ganancias más: (i) cargos y gastos extraordinarios, inusuales o no recurrentes; (ii) cualquier otro coste no recurrente de la actividad empresarial; menos (iii) ingresos y beneficios no recurrentes.

### Pertinencia del uso

Proporciona una medida valiosa para las comparaciones de negocio de un periodo a otro, excluyendo el efecto de los gastos no monetarios y las partidas no recurrentes que no son indicativas del rendimiento operativo continuo de Grifols, incluidos los costes de reestructuración y transacción. Esta medida ayuda a la dirección a tener una visión más clara del rendimiento del negocio principal de la compañía durante un periodo específico.

### Conciliación

Miles de euros	2T 2025	1T 2025	4T 2024	3T 2024	2T 2025 U12M	2T 2024
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>348.854</b>	<b>268.857</b>	<b>371.859</b>	<b>317.034</b>	<b>1.306.605</b>	<b>299.321</b>
<i>Depreciación y amortización</i>	(107.035)	(111.750)	(110.130)	(108.364)	(437.280)	(114.310)
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>455.889</b>	<b>380.607</b>	<b>481.990</b>	<b>425.398</b>	<b>1.743.884</b>	<b>413.631</b>
<i>% Ingresos netos</i>	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	<b>1.613</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>19.195</b>	<b>19.872</b>	<b>43.954</b>	<b>36.700</b>	<b>119.720</b>	<b>27.157</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>475.084</b>	<b>400.479</b>	<b>525.944</b>	<b>462.098</b>	<b>1.863.605</b>	<b>440.788</b>
<i>% Ingresos netos</i>	25,1%	22,4%	26,6%	25,8%	25,0%	24,2%

## Últimos doce meses (LTM)

### Definición

Se define como el EBITDA relativo a los últimos 12 meses del ciclo empresarial.

### Pertinencia del uso

En ocasiones, podemos utilizar el EBITDA ajustado consolidado LTM, ya que esta métrica financiera evalúa la rentabilidad de una empresa en los últimos doce meses. Se basa en el concepto de EBITDA centrándose en un marco temporal específico. La dirección utiliza esta medida para comparar diferentes periodos utilizando la misma medida estandarizada.

### 3) "EBITDA atribuible a intereses no controladores (NCI)"

### Definición

EBITDA consolidado según resultados de las entidades más relevantes en las que Grifols tiene participaciones no dominantes.

### Pertinencia del uso

Proporciona una medida valiosa para realizar comparaciones entre periodos de la rentabilidad del negocio de cada participación no dominante (NCI) en función de los requisitos de información. Esta medida evalúa el rendimiento y la rentabilidad de la NCI a lo largo del tiempo e incluye todos los detalles específicos de las entidades en las que Grifols tiene participaciones no dominantes.

### Conciliación

Miles de Euros	Últimos 12 Meses 2T 2025			
	Grupo GDS	Grupo Biotest	BPC	Haema
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	139.858	(108.513)	46.846	15.634
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(38.234)	30.048	(13.336)	(10.710)
Resultado financiero	78.678	(31.383)	(2.073)	8.093
Amortización y Depreciación	(47.060)	(51.138)	(7.739)	(8.639)
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>146.473</b>	<b>(56.040)</b>	<b>69.995</b>	<b>26.890</b>
% de participación no controlada	45%	20%	100%	100%

## 4) "Capital circulante de explotación"

### Definición

El capital circulante se define como la suma de las partidas del balance i) "existencias" y ii) "deudores comerciales", menos "acreedores comerciales".

### Pertinencia del uso

Este análisis del capital circulante es una herramienta valiosa para que la dirección de la empresa tome decisiones estratégicas con conocimiento de causa, como optimizar la gestión de las existencias, la capacidad de gestionar las finanzas a corto plazo, financiar el crecimiento y reembolsar la deuda. Además, proporciona una buena comprensión de las actividades operativas del grupo y de su situación financiera.

## 5) "Flujo de caja libre antes de partidas extraordinarias"

### Definición

Se define como el Flujo de Caja Libre generado por la empresa en un periodo determinado, excluyendo las inversiones extraordinarias de crecimiento, los costes de reestructuración y los costes de transacción. Estas partidas no son recurrentes, ya que no tuvieron impacto en periodos anteriores y no se espera que lo tengan en el futuro.

### Pertinencia del uso

La dirección considera que esta medida es fundamental para comprender la capacidad de Grifols de generar efectivo disponible, excluyendo los gastos extraordinarios no recurrentes de crecimiento, reestructuración y costes de transacción. Esto permite comprender mejor la capacidad de la empresa para generar efectivo en los próximos años, ya que no se espera que estos acontecimientos no recurrentes vuelvan a producirse.

## Conciliación

<i>En millones de euros</i>	2T 25	1T 25	4T 24	3T 24	2T 24
<b>EBITDA Adjustado</b>	<b>475</b>	<b>400</b>	<b>526</b>	<b>462</b>	<b>441</b>
Cambios en el capital circulante	(30)	(128)	184	(23)	164
CAPEX	(60)	(49)	(100)	(51)	(43)
I+D e IT	(34)	(39)	(43)	(33)	(41)
Impuestos	(45)	(3)	(81)	(32)	(59)
Intereses	(235)	(55)	(166)	(55)	(233)
Otros	(12)	(86)	76	15	(32)
<b>FCF Antes de partidas extraordinarias</b>	<b>59</b>	<b>41</b>	<b>396</b>	<b>282</b>	<b>196</b>
CAPEX de Crecimiento Extraordinario	(23)	(79)	(20)	(114)	(119)
Costes de reestructuración y transacción	(6)	(6)	(41)	(41)	(20)
<b>Flujo libre de caja</b>	<b>30</b>	<b>(44)</b>	<b>335</b>	<b>127</b>	<b>57</b>

## "Deuda financiera neta declarada"

### Definición

Se define como la cantidad en la que los pasivos financieros totales de Grifols y las entidades relevantes con NIC, superan sus activos financieros totales, incluyendo el efectivo y los equivalentes al efectivo. Incluye el impacto de la NIIF 16, que especifica cómo reconocerá, valorará, presentará y revelará los arrendamientos un reportero de la NIIF.

### Pertinencia del uso

"Deuda financiera neta" es el principal APM utilizado por la dirección para medir el endeudamiento de Grifols a lo largo del tiempo. La comunidad financiera emplea ampliamente esta métrica para evaluar el apalancamiento y facilitar las comparaciones a lo largo del tiempo con otros homólogos.

## Conciliación

<i>En millones de euros, excepto el ratio</i>	2T'25	1T'25	4T'24	3T'24	2T'24
Pasivos Financieros No Corrientes	9.118	9.390	9.491	8.836	8.752
Pasivos Financieros Corrientes	522	657	676	1.017	2.757
Efectivo y otros líquidos equivalentes	(559)	(753)	(980)	(645)	(2.113)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>9.081</b>	<b>9.294</b>	<b>9.187</b>	<b>9.208</b>	<b>9.396</b>

## 6) "Deuda financiera neta declarada atribuible a intereses no controladores (NCI)"

### Definición

Se define como el importe por el que los pasivos financieros totales de las entidades relevantes con NIC de Grifols superan a sus activos financieros totales, incluido el efectivo y los equivalentes al efectivo. Incluye el impacto de la NIIF 16, que especifica cómo reconocerá, valorará, presentará y revelará los arrendamientos un reportero de la NIIF.

### Pertinencia del uso

Proporciona una medida valiosa para las comparaciones entre periodos del endeudamiento de cada participación no dominante (NCI) en función de los requisitos de información.

### Conciliación

Miles de Euros	Ultimos 12 Meses 2T 2025			
	Grupo GDS	Grupo Biotest	BPC	Haema
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(993)	(57.683)	(5.491)	(21.569)
Activos/Pasivos financieros con Grifols	(1.050.599)	607.353	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero-Leasings	11.463	58.270	51.777	20.958
Préstamos y otros Pasivos financieros	1.446	66.260	121	-
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>(1.038.682)</b>	<b>674.200</b>	<b>46.407</b>	<b>(611)</b>

## 7) "Ratio de apalancamiento reportado"

### Definición

Este ratio se calcula dividiendo la "Deuda financiera neta según balance" por el "EBITDA" generado en el mismo periodo comparable.

### Pertinencia del uso

Este ratio es utilizado por la dirección para evaluar el endeudamiento a lo largo del tiempo y examinar la estructura financiera y el grado de deuda en relación con el capital aportado por los accionistas y las entidades de financiación. El apalancamiento es la principal medida utilizada para evaluar y comparar la situación financiera de la empresa en distintos periodos y con respecto a sus homólogas.

## Conciliación

<i>En millones de euros, excepto el ratio</i>	2T'25	1T'25	4T'24	3T'24	2T'24
Pasivos Financieros No Corrientes	9.118	9.390	9.491	8.836	8.752
Pasivos Financieros Corrientes	522	657	676	1.017	2.757
Efectivo y otros líquidos equivalentes	(559)	(753)	(980)	(645)	(2.113)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>9.081</b>	<b>9.294</b>	<b>9.187</b>	<b>9.208</b>	<b>9.396</b>

<i>En millones de euros, excepto el ratio</i>	U12M 2T'25	U12M 1T'25	2024	U12M 3T'24	U12M 2T'24
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>1.307</b>	<b>1.257</b>	<b>1.192</b>	<b>1.075</b>	<b>1.005</b>
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	(437)	(445)	(439)	(443)	(444)
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>1.744</b>	<b>1.702</b>	<b>1.631</b>	<b>1.518</b>	<b>1.450</b>

<b>Ratio de apalancamiento reportado</b>	<b>5,2x</b>	<b>5,5x</b>	<b>5,6x</b>	<b>6,1x</b>	<b>6,5x</b>
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

## 8) Liquidez.

### Definición

Se define como la suma de Efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en efectivo a la vista en instituciones financieras y líneas de crédito a corto y largo plazo que permanecen sin utilizar al final del periodo.

### Pertinencia del uso

La liquidez denota la capacidad de una empresa para cubrir todas las necesidades de efectivo para el funcionamiento diario de la empresa y para liquidar sus obligaciones a corto plazo, las que vencen en el plazo de un año. Estos indicadores ofrecen a la dirección una visión del bienestar financiero a corto plazo de la empresa.

## 9) Otros

### "Elementos no recurrentes"

#### Definición

Estos gastos, que no se derivan de la actividad ordinaria, no son regulares. Pueden producirse en más de un periodo, pero no tienen continuidad en el tiempo. Se producen en un momento dado o están relacionados con un acontecimiento concreto, y es importante entender este concepto con claridad.

Más concretamente, el "Coste de reestructuración" se refiere principalmente a las actividades de reestructuración, como la aplicación del Plan de Mejora Operativa, que comenzó en el primer semestre de 2023. "Coste de transacción" se refiere principalmente a los gastos asociados a los servicios y asesoramientos externos que recibe la empresa en las recientes operaciones de fusiones y adquisiciones y de financiación que ha realizado. "On-Offs" se refiere principalmente a acontecimientos

excepcionales que no forman parte directamente de las actividades y operaciones en curso de la empresa y que no se espera que se repitan.

## **Pertinencia del uso**

Las principales medidas de rendimiento empleadas por la dirección, como el EBITDA y el flujo de caja libre, excluyen los elementos no recurrentes de este tipo, que surgen en un momento dado o se refieren a un acontecimiento específico no asociado a las operaciones de la empresa y que no se repetirán periódicamente.

## **"Gastos operativos (Opex)"**

### **Definición**

Opex se refiere al total de gastos de explotación incurridos en el funcionamiento de la empresa. Incluye "gastos de venta, generales y administrativos" más "gastos de investigación y desarrollo".

## **Pertinencia del uso**

La dirección utiliza Opex para examinar las tendencias de los gastos de explotación recurrentes fijos y variables que conlleva el funcionamiento de la empresa de un año a otro y los cambios porcentuales en relación con las ventas. Esto ayuda a analizar el apalancamiento operativo y la rentabilidad.

## **"Moneda constante (cc)"**

### **Definición**

La moneda constante es una técnica utilizada para eliminar los efectos de las fluctuaciones de los tipos de cambio al comparar los resultados financieros de una empresa durante un periodo determinado.

## **Pertinencia del uso**

Esto proporciona a la dirección una valiosa información sobre los resultados empresariales subyacentes de una empresa al excluir las fluctuaciones de los tipos de cambio durante un periodo específico.

## **"Terminos Comparables (Like for Like - LFL)"**

### **Definición**

Las cifras comparables se ajustan para tener en cuenta el impacto de la Rediseño de la Parte D del Inflation Reduction Act (IRA) y la reclasificación de Fee-for-Service/GPO. En el primer trimestre de 2025 estas cifras se contabilizan en nuestras Ventas Brutas a Netas en lugar de en Opex.

## Pertinencia del uso

Esto proporciona a la dirección valiosas perspectivas sobre el rendimiento subyacente de la empresa al excluir los impactos durante un período específico, permitiendo la comparación con períodos en los que dichos impactos no ocurrieron.

Además, la empresa se compromete a divulgar los ratios de EBITDA consolidado según pérdidas y ganancias (APM), EBITDA ajustado (APM) y deuda financiera neta (APM). De este modo, los inversores disponen de toda la información.

Es importante señalar que seguiremos informando sobre el ratio deuda-capital en virtud del Contrato de Crédito en los apéndices de nuestras presentaciones trimestrales de resultados y otras publicaciones financieras. Este ratio, que es un componente clave de nuestros informes financieros, no se considera un APM, ya que no pretende reflejar el rendimiento financiero de la empresa. En cambio, sirve de referencia para el ratio de apalancamiento financiero de la empresa en virtud del Contrato de Crédito.

### 10) "EBITDA ajustado según el Acuerdo de Crédito" (no APM)

#### Definición

Se define como el 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 otras cargas, pérdidas y gastos no monetarios, (viii) deterioro de intangibles, (ix) pérdidas no recurrentes, (x) costes de transacciones, (xi) cargas extraordinarias, (xii) cargas y gastos extraordinarios, inusuales o no recurrentes, incluidos los gastos de transición, reestructuración y "carveout", (xiii) cualquier coste y gasto relacionado con la emisión potencial o real de Participaciones en el Capital del Emisor y (xiv) 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.

## Pertinencia del uso

Proporciona una medida útil para las comparaciones entre periodos de la rentabilidad del negocio, ya que está relacionada con el requisito de información del contrato de crédito. Se trata de un requisito de cálculo crítico según el contrato de crédito, que muestra los niveles de rentabilidad de Grifols. Esta medida es utilizada por los prestamistas de Grifols de acuerdo con el cumplimiento de las condiciones del convenio.

## Conciliación

<i>En millones de euros</i>	U12M 2T'25	U12M 1T'25	2024	U12M 3T'24	U12M 2T'24
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>1.307</b>	<b>1.257</b>	<b>1.192</b>	<b>1.075</b>	<b>1.005</b>
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	(437)	(445)	(439)	(443)	(444)
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>1.744</b>	<b>1.702</b>	<b>1.631</b>	<b>1.518</b>	<b>1.450</b>
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)
<b>Ajustes totales</b>	<b>159</b>	<b>119</b>	<b>122</b>	<b>87</b>	<b>50</b>
<b>EBITDA ajustado en los últimos doce meses (LTM) de acuerdo al acuerdo de crédito</b>	<b>1.902</b>	<b>1.819</b>	<b>1.753</b>	<b>1.605</b>	<b>1.500</b>

## 11) "Deuda financiera neta según el contrato de crédito" (no APM)

### Definición

Esta es la definición recogida en el Contrato de Crédito de Grifols y se define como el importe por el que el total de pasivos financieros de Grifols supera el total de sus activos financieros, incluido el efectivo y los equivalentes al efectivo. Excluye el impacto de la NIIF 16, que especifica cómo reconocerá, valorará, presentará y revelará los arrendamientos un reportero de las NIIF.

### Pertinencia del uso

Se trata de un requisito de cálculo crítico según el contrato de crédito, que muestra los niveles de deuda financiera neta de Grifols. Esta medida es utilizada por los prestamistas de Grifols de acuerdo con el cumplimiento de las condiciones del convenio. También es una medida clave utilizada para el ratio de apalancamiento según el contrato de crédito.

## Conciliación

<i>En millones de euros, excepto el ratio.</i>	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)
<b>Deuda financiera neta según el acuerdo de crédito</b>	<b>7.992</b>	<b>8.149</b>	<b>8.046</b>	<b>8.128</b>	<b>8.262</b>

## 12) "Ratio de apalancamiento por contrato de crédito" (no APM)

### Definición

Este ratio se calcula como "Deuda financiera neta según el Contrato de Crédito" dividido por "EBITDA ajustado según el Contrato de Crédito".

### Pertinencia del uso

Se trata de un requisito de cálculo crítico según el contrato de crédito, que muestra los niveles de deuda sobre EBITDA de Grifols. Esta medida es utilizada por los prestamistas de Grifols de acuerdo con el cumplimiento de las condiciones del acuerdo de crédito.

### Conciliación

<i>En millones de euros, excepto el ratio.</i>	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)
<b>Deuda financiera neta según el acuerdo de crédito</b>	<b>7.992</b>	<b>8.149</b>	<b>8.046</b>	<b>8.128</b>	<b>8.262</b>

  

<i>En millones de euros</i>	U12M 2T'25	U12M 1T'25	2024	U12M 3T'24	U12M 2T'24
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>1.307</b>	<b>1.257</b>	<b>1.192</b>	<b>1.075</b>	<b>1.005</b>
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	(437)	(445)	(439)	(443)	(444)
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>1.744</b>	<b>1.702</b>	<b>1.631</b>	<b>1.518</b>	<b>1.450</b>
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)
<b>Ajustes totales</b>	<b>159</b>	<b>119</b>	<b>122</b>	<b>87</b>	<b>50</b>
<b>EBITDA ajustado en los últimos doce meses (LTM) de acuerdo al acuerdo de crédito</b>	<b>1.902</b>	<b>1.819</b>	<b>1.753</b>	<b>1.605</b>	<b>1.500</b>

  

<b>Ratio de apalancamiento según el acuerdo de crédito</b>	<b>4,2x</b>	<b>4,5x</b>	<b>4,6x</b>	<b>5,1x</b>	<b>5,5x</b>
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

## 13) "Ratio de apalancamiento por contrato de crédito atribuible a NCI" (no APM)

### Definición

Este ratio se calcula como "Deuda financiera neta según el Contrato de Crédito" dividido por "EBITDA ajustado según el Contrato de Crédito".

### Pertinencia del uso

Se trata de un requisito de cálculo crítico según el contrato de crédito, que muestra las entidades relevantes de Grifols con niveles de deuda NCI a EBITDA. Esta medida se utiliza de acuerdo con el cumplimiento de las condiciones del covenant.

## Conciliación

Miles de Euros	Ultimos 12 Meses 2T 2025			
	Grupo GDS	Grupo Biotest	BPC	Haema
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	139.858	(108.513)	46.846	15.634
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(38.234)	30.048	(13.336)	(10.710)
Resultado financiero	78.678	(31.383)	(2.073)	8.093
Amortización y Depreciación	(47.060)	(51.138)	(7.739)	(8.639)
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>146.473</b>	<b>(56.040)</b>	<b>69.995</b>	<b>26.890</b>
Impacto IFRS16- Arrendamientos financieros	(2.512)	(8.309)	(5.759)	(4.738)
Costes de restructuración	861	1.050	-	230
Share of profits assoc core activit	-	19.154	-	-
Impairment	-	4.388	-	-
<b>EBITDA Consolidado Covenant</b>	<b>144.823</b>	<b>(39.758)</b>	<b>64.236</b>	<b>22.382</b>
% de participación no controlada	45%	20%	100%	100%
<b>EBITDA Covenant participación no controlada</b>	<b>65.170</b>	<b>(7.824)</b>	<b>64.236</b>	<b>22.382</b>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(993)	(57.683)	(5.491)	(21.569)
Activos/Pasivos financieros con Grifols	(1.050.599)	607.353	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero- Leasings	11.463	58.270	51.777	20.958
Préstamos y otros Pasivos financieros	1.446	66.260	121	-
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>(1.038.682)</b>	<b>674.200</b>	<b>46.407</b>	<b>(611)</b>
Impacto IFRS16- Arrendamientos financieros (arrendamientos de inmuebles destinados a centros de donación de plasma)	(11.463)	(58.270)	(51.777)	(20.958)
<b>Total Deuda Neta Covenant</b>	<b>(1.050.146)</b>	<b>615.930</b>	<b>(5.370)</b>	<b>(21.569)</b>
<b>Deuda Neta participación no controlada</b>	<b>(472.566)</b>	<b>121.215</b>	<b>(5.370)</b>	<b>(21.569)</b>