

**GRIFOLS**

# **Resultados 2T 2025**

29 de julio de 2025

# Aviso legal

## Información importante

Esta presentación no constituye una oferta o invitación a la compra o suscripción de acciones, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE, la Ley 6/2023, de 17 de marzo, del Mercado de Valores y de Servicios de Inversión, y su normativa de desarrollo. Asimismo, el presente documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una solicitud de oferta de compra, venta o canje de valores, ni una solicitud de voto o aprobación en ninguna otra jurisdicción. Esta información no ha sido auditada.

## Declaraciones prospectivas

Esta presentación contiene información y afirmaciones prospectivas sobre Grifols basadas en supuestos y previsiones actuales de la dirección de Grifols, incluidas cifras pro forma, estimaciones y sus supuestos subyacentes, afirmaciones sobre planes, objetivos y expectativas con respecto a inversiones de capital, sinergias, productos y servicios, y afirmaciones sobre resultados futuros. Las declaraciones prospectivas son declaraciones que no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por las palabras "esperadas", "potenciales", "estimaciones" y expresiones similares.

Aunque Grifols considera que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones prospectivas son razonables, diversos riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores podrían dar lugar a diferencias significativas entre los resultados futuros reales, la situación financiera, la evolución o el rendimiento de la compañía y las estimaciones aquí recogidas. Estos factores incluyen los comentados en nuestros informes públicos presentados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Securities and Exchange Commission, que son accesibles al público. La Sociedad no asume responsabilidad alguna en cuanto a la actualización de estas previsiones o su adecuación a acontecimientos o desarrollos futuros. Las declaraciones prospectivas no constituyen garantías de resultados futuros. No han sido revisadas por los auditores de Grifols.

## Medidas alternativas de rendimiento

Este documento y cualquier teleconferencia o webcast relacionado (incluida una sesión de preguntas y respuestas) contienen, además de la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, medidas alternativas de rendimiento ("APM", por sus siglas en inglés), tal y como se definen en las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA", por sus siglas en inglés) el 5 de octubre de 2015. Las APMs son utilizadas por la dirección de Grifols para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la posición financiera del grupo a la hora de tomar decisiones operativas y estratégicas para el grupo y, por lo tanto, son información útil para los inversores y otras partes interesadas. Algunas APM clave forman parte de los objetivos de remuneración de los consejeros ejecutivos, directivos y personas empleadas.

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 o verificadas por el auditor externo de Grifols. Para más detalles sobre la definición, explicación del uso y conciliación de las medidas alternativas de rendimiento, consulte el apéndice y el documento "Medidas alternativas de rendimiento" de nuestra página web [www.grifols.com/es/inversores](http://www.grifols.com/es/inversores).

# Agenda

- 01 | Revisión del negocio
- 02 | Resultados financieros
- 03 | Observaciones finales
- 04 | Anexos



**Nacho Abia**  
Consejero Delegado  
(CEO)



**Rahul Srinivasan**  
Director Financiero  
(CFO)

# Resultados 2T 2025

**Sólidos resultados impulsados por un claro enfoque en la ejecución**

**Nacho Abia**

Consejero Delegado (CEO)

# La ejecución continuada en el 2T'25 respalda los sólidos resultados del 1T'25

1S'25

## €3.677m

Ingresos

1S'25 vs 1S'24

## +7,0%cc<sup>1</sup>

YoY (+10,1%cc LFL<sup>2</sup>)

## €876m

EBITDA Ajustado

## +12,7%cc

YoY (+20,1%cc LFL)

## -€14m

Flujo de caja libre  
(antes de fusiones y  
adquisiciones)<sup>3</sup>

## +€182m

YoY

## 4,2x

Ratio de  
apalancamiento<sup>4</sup>

## -0,4x

vs. FY24

- ▶ Ejecución de nuestro **Plan de Creación de Valor**, que está impulsando un sólido rendimiento en todos los indicadores financieros clave
- ▶ **Fuerte impulse de negocio** respaldado por una **solida demanda subyacente**, incluso después de absorber el impacto del IRA  
Estructuralmente bien posicionados para afrontar las incertidumbres de un posible impacto arancelario
- ▶ Iniciativas de **mejora continua** que respaldan la **expansión de los márgenes**
- ▶ Generación de **flujo de caja libre** y **reducción del apalancamiento**
- ▶ Cumplir con los **hitos de innovación**
- ▶ Ejecución de nuestro **marco de asignación de capital** incluyendo el restablecimiento del pago de dividendos con un dividendo a cuenta de 0,15€ por acción

Todas las cifras se presentan de forma consolidada.

<sup>1</sup> A tipo de cambio constante (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las conciliaciones. <sup>2</sup> Like For Like (LFL) excluye el impacto del (Inflation Reduction Act) IRA y la reclasificación de Fee-For-Service / GPO.

<sup>3</sup> Definición de FCL y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la diapositiva 34 del anexo. <sup>4</sup> El ratio de apalancamiento se define según el contrato de crédito que figura en la diapositiva 31 del anexo

# Ejecución del plan de creación de valor: Obteniendo resultados

## Palancas

### Crecimiento comercial

Aprovechando el fuerte impulso de las proteínas clave

**+8,2 % cc**

Crecimiento Biopharma (1S'25 vs 1S'24)

### Expansión del margen (a pesar del impacto del IRA)

Impulsando la eficiencia mediante mejoras en el rendimiento

**+80pbs** (+171pbs LFL)

Margen EBITDA ajustado (1S'25 vs 1S'24)

### Desarrollo de la cartera de productos

Acelerando la salida al mercado de innovaciones clave en fase final

**4T'25**

Lanzamiento de fibrinógeno en la UE

## Facilitadores

### Suministro de plasma y huella industrial

Cadena de valor integrada verticalmente en EE. UU. y Europa, complementada con centros estratégicos y asociaciones fuera de EE. UU., lo que proporciona una valiosa flexibilidad y demuestra resiliencia en un contexto de mercado dinámico.

### Innovación

Impulso de los ensayos clínicos para extender el ciclo de vida del producto (LCM) y nuevos productos e indicaciones para proteínas esenciales

# La ejecución comercial impulsa Biopharma y compensa la IRA

## Fuerte crecimiento impulsado por proteínas clave

Base indexada al LTM 2T'24 (Crecimiento de ingresos a cc)



## Hitos

- Fuerte impulso con marcas líderes
- Crecimiento por encima del mercado
- Aceleración de la SCIG
- Reanudación de los envíos a China en el 2T'25 tras la renovación de la licencia en el 1T'25
- Aprovechamiento de la **alianza estratégica local** para navegar por el mercado chino
- Primeros viales hechos en Canadá
- Sólido rendimiento en Alpha-1, rabia y otras proteínas especializadas

## Desempeño

+8,2%  
1S'25

+9,6%  
2T'25

+12,5%  
1S'25

+12,0%  
2T'25

-3,7%  
1S'25

+1,3%  
2T'25

+4,8%  
1S'25

+8,6%  
2T'25

Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada y a tipo de cambio constante (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo.

# Expansión de márgenes impulsada por iniciativas de mejora continua

- ▶ Se ha logrado una **implementación del 60 %** de nomogramas individualizados en centros de EE. UU.
- ▶ Se ha puesto en marcha la **2ª fase de nomogramas** con el objetivo de alcanzar una **adopción del 100 %** para **2026**
- ▶ En camino de alcanzar un crecimiento de **dos dígitos** en el **volumen por centro**
- ▶ **Mayor rendimiento en la fabricación de IVIG** gracias a la excelencia operativa
- ▶ Mejoras continuas en la eficiencia que se traducen en una **reducción del tiempo de donación**
- ▶ **Optimización continua del suministro de plasma**



# Cumplimiento de hitos de nuestra cartera de productos con nuevas indicaciones y avances en la gestión del ciclo de vida

Objetivos de innovación por...



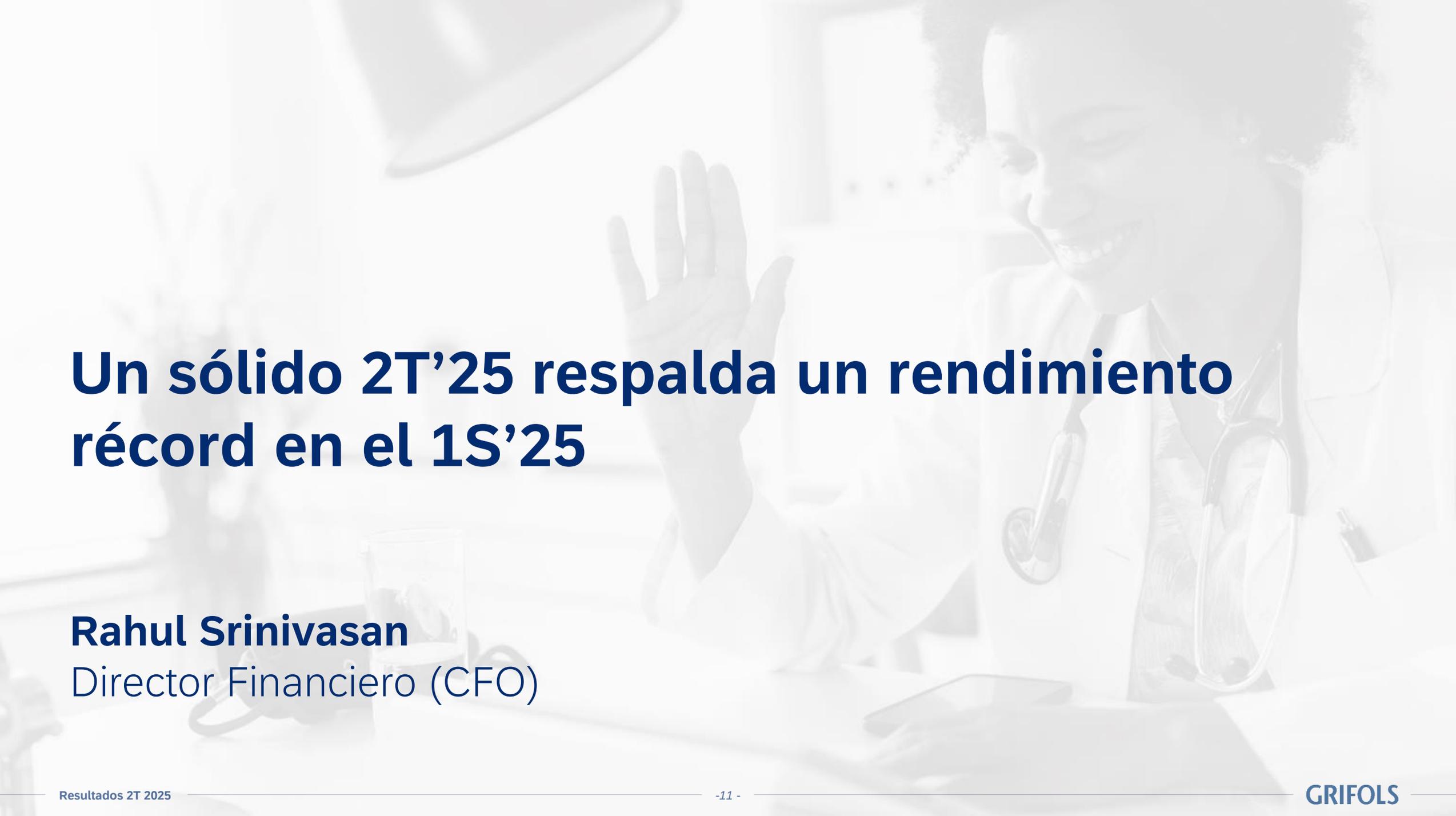
■ Plasma ■ Además del plasma

# Avanzando en el diagnóstico para reforzar la posición en el mercado y la rentabilidad

Fuerte crecimiento impulsado por segmentos clave del negocio		Hitos	Desempeño (1S'25)
<b>Diagnostic</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Negocio complementario con altos márgenes</li> <li>Importante contribución al EBITDA</li> <li>Elevada generación de flujo de caja</li> </ul>	<b>+2,8% cc<sup>1</sup></b>
Soluciones de tipaje sanguíneo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reforzar la presencia en <b>mercados principales</b></li> <li>Centrados en <b>aumentar la rentabilidad</b></li> </ul>	<p>Aprobación de la FDA para iniciar la producción de GelCards y glóbulos rojos en las instalaciones de San Diego – EE.UU.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Absorber el crecimiento continuo y responder a las necesidades</li> <li>Ampliar y diversificar la presencia estratégicamente</li> </ul>	<b>+7,1% cc</b>
Selección de donantes (Molecular)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mantener la <b>posición de liderazgo</b></li> <li>Desarrollar <b>Next Generation MDS</b></li> </ul>	<p>Alianza estratégica con Inpeco</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Centrados en proporcionar soluciones integrales de automatización</li> <li>Punto de partida para crear el “laboratorio del futuro”</li> </ul>	<b>+2,2% cc</b>
Selección de donantes (inmunoensayo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Desarrollar <b>nueva tecnología</b> de inmunoensayo para el cribado de sangre y plasma</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avanzando en el desarrollo de la plataforma ISARD, que se lanzará en 2029-30</li> </ul>	<b>+8,1% cc<sup>2</sup></b>

Todas las cifras se presentan de forma consolidada.

<sup>1</sup> Cambio constante (cc), excluidas las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las conciliaciones; <sup>2</sup> Positivamente impactado por el calendario de ajuste de regalías



# Un sólido 2T'25 respalda un rendimiento récord en el 1S'25

**Rahul Srinivasan**

Director Financiero (CFO)

# Récord en el 1S'25, manteniendo el fuerte impulso

(en millones de euros - excepto %)	Reportado				Like for like <sup>1</sup>	1S 2024
	1T'25	2T'25	1S'25	Variación vs. año anterior	Variación vs. año anterior	Reportado
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>1.786m</b>	<b>1.891m</b>	<b>3.677m</b>	<b>7,0% cc</b>	<b>10,1 % cc</b>	<b>3.444m</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	695m	744m	1.438m	11,6 % cc	19,8 % cc	1.301m
▶ Margen	38,9%	39,3%	39,1%	+30pb	+300 pb	37,8%
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>400m</b>	<b>475m</b>	<b>876m</b>	<b>12,7% cc</b>	<b>20,1 % cc</b>	<b>791m</b>
▶ Margen	22,4%	25,1%	23,8%	+80pb	+171pb	23,0%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>115m</b>	<b>191m</b>	<b>306m</b>	<b>168,1%</b>		<b>114m</b>
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>60m</b>	<b>117m</b>	<b>177m</b>	<b>387,6%</b>		<b>36m</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (antes de fusiones y adquisiciones)<sup>2</sup></b>	<b>-44m</b>	<b>30m</b>	<b>-14m</b>	<b>182m</b>		<b>-196m</b>
<b>RATIO DE APALANCAMIENTO<sup>3</sup></b>	LR neto total	4,5x	4,2x	-1,3x		5,5x
	LR garantizado neto	2,7x	2,7x	-0,8x		3,4x
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>1.675m</b>		<b>1.414m<sup>4</sup></b>	<b>499m</b>		<b>915m<sup>5</sup></b>

Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest). Cuando se especifica, las cifras se presentan en la moneda (cc), sin incluir las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las reconciliaciones.

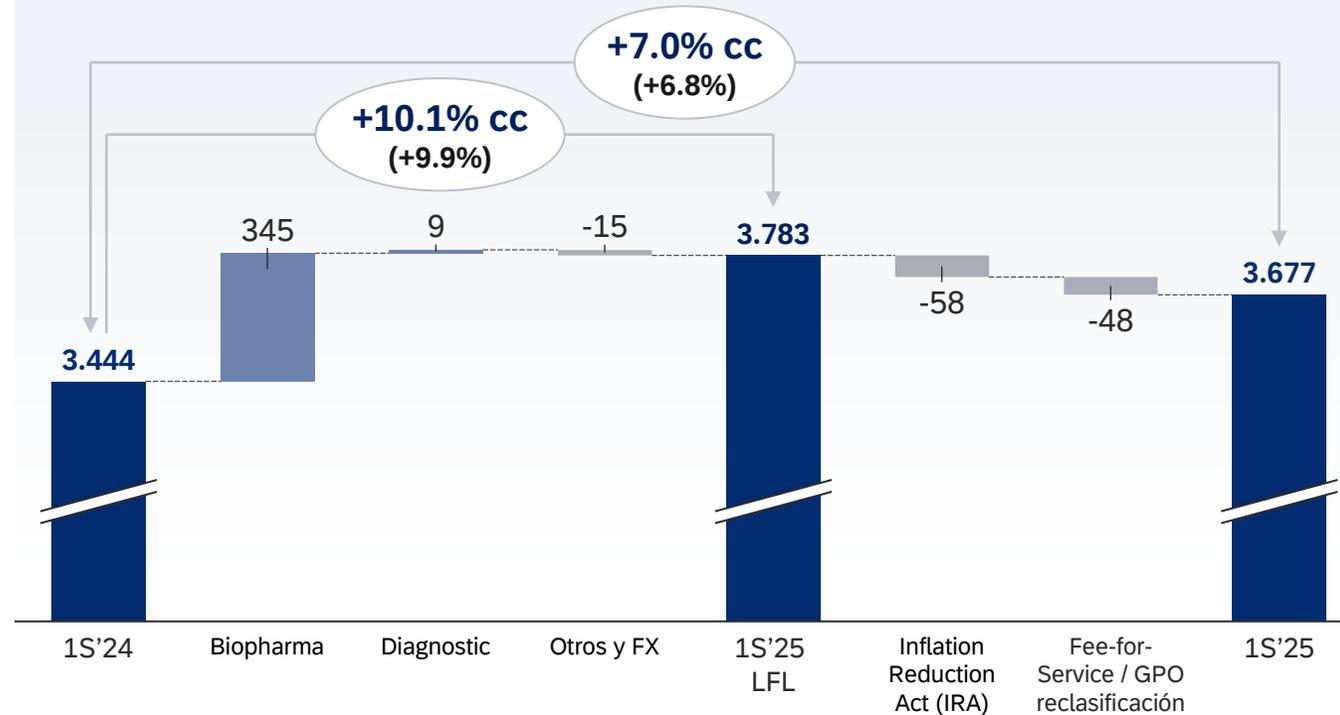
<sup>1</sup> La comparación «like for like» (LFL) excluye el impacto de la reclasificación del Inflation Reduction Act (IRA) y Fee-For-Service / GPO; <sup>2</sup> Definición de FCF y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la diapositiva 34 del anexo.

<sup>3</sup> El ratio de apalancamiento se define según el contrato de crédito que figura en la diapositiva 31 del anexo; <sup>4</sup> Para el 1S 2025, efectivo y equivalentes de efectivo por valor de €559m+ líneas de crédito no utilizadas por valor de €1.221m - líneas de crédito renovables no utilizadas con vencimiento en noviembre de 2025 por valor de €366m; <sup>5</sup> Posición de liquidez excluyendo los ingresos por SRAAS por valor de 1.600 millones de euros

# Biopharma impulsa un crecimiento de los ingresos del 7,0% a cc

## Ingresos

(en millones de EUR - excepto el crecimiento)



### ▶ Biopharma I +8,2 % cc I +11,8 % cc LFL<sup>1</sup>

- Sólidos resultados respaldados por una fuerte demanda impulsada por la IG y el mayor crecimiento de alfa-1.

### ▶ Diagnostic I +2,8 % cc

- Impulsado por MDS<sup>2</sup>, respaldado por las sólidas ventas en EMEA y APAC y por BTS<sup>2</sup> en países clave

Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest). Los porcentajes se presentan en moneda constante (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las reconciliaciones.

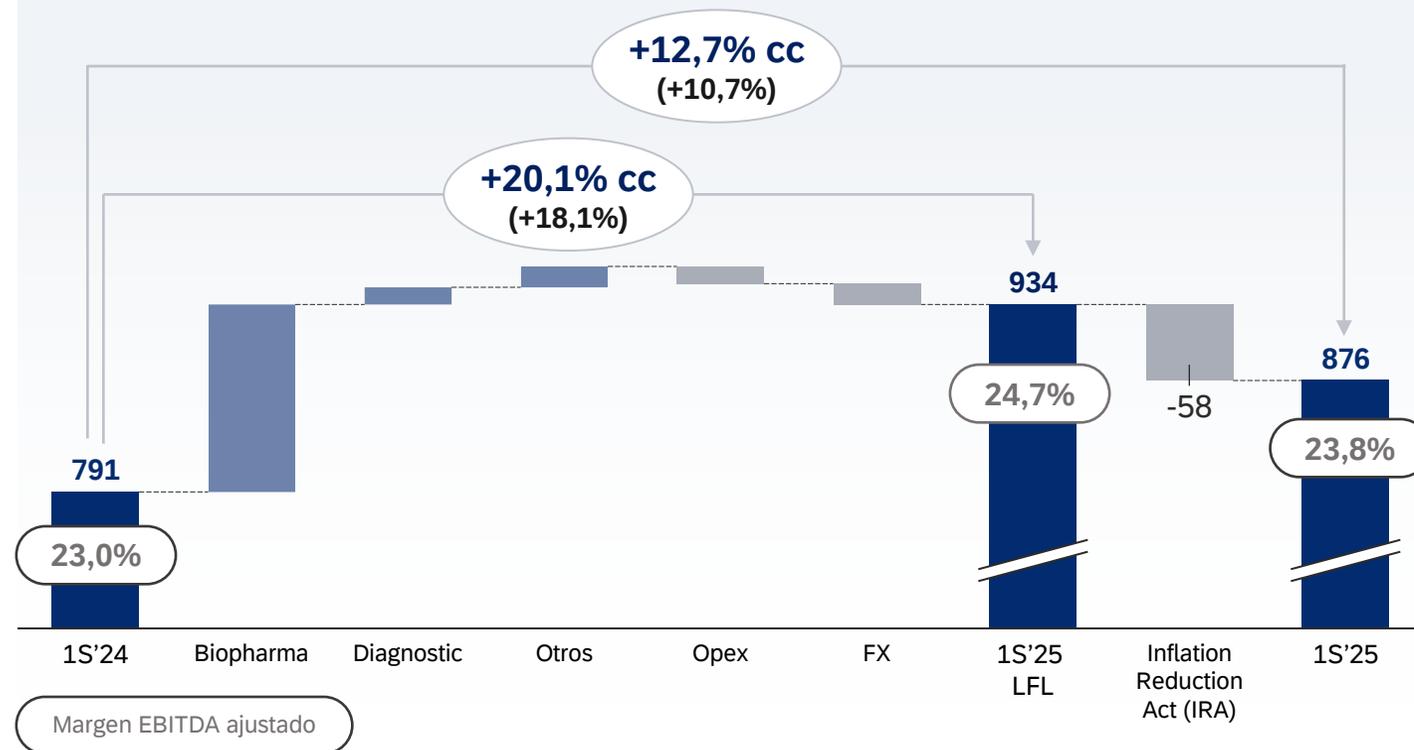
<sup>1</sup> Like For Like (LFL) excluye el impacto de la IRA (58 millones de euros) y la reclasificación de Fee-For-Service / GPO (48 millones de euros). Véase el anexo para las reconciliaciones.

<sup>2</sup> *Molecular Donor Screening* o Cribado molecular de donantes (MDS). *Blood Typing Solutions* o soluciones de tipaje sanguíneo (BTS).

# Crecimiento significativo del EBITDA y expansión de los márgenes a pesar del impacto de la IRA

## EBITDA ajustado

(en millones de euros, excepto el margen EBITDA ajustado y el crecimiento)



Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest).

► Fuerte crecimiento del EBITDA liderado por Biopharma:

- Crecimiento del volumen
- Optimización del coste por litro
- Mejoras en el rendimiento
- Apalancamiento operativo
- Disciplina de costes

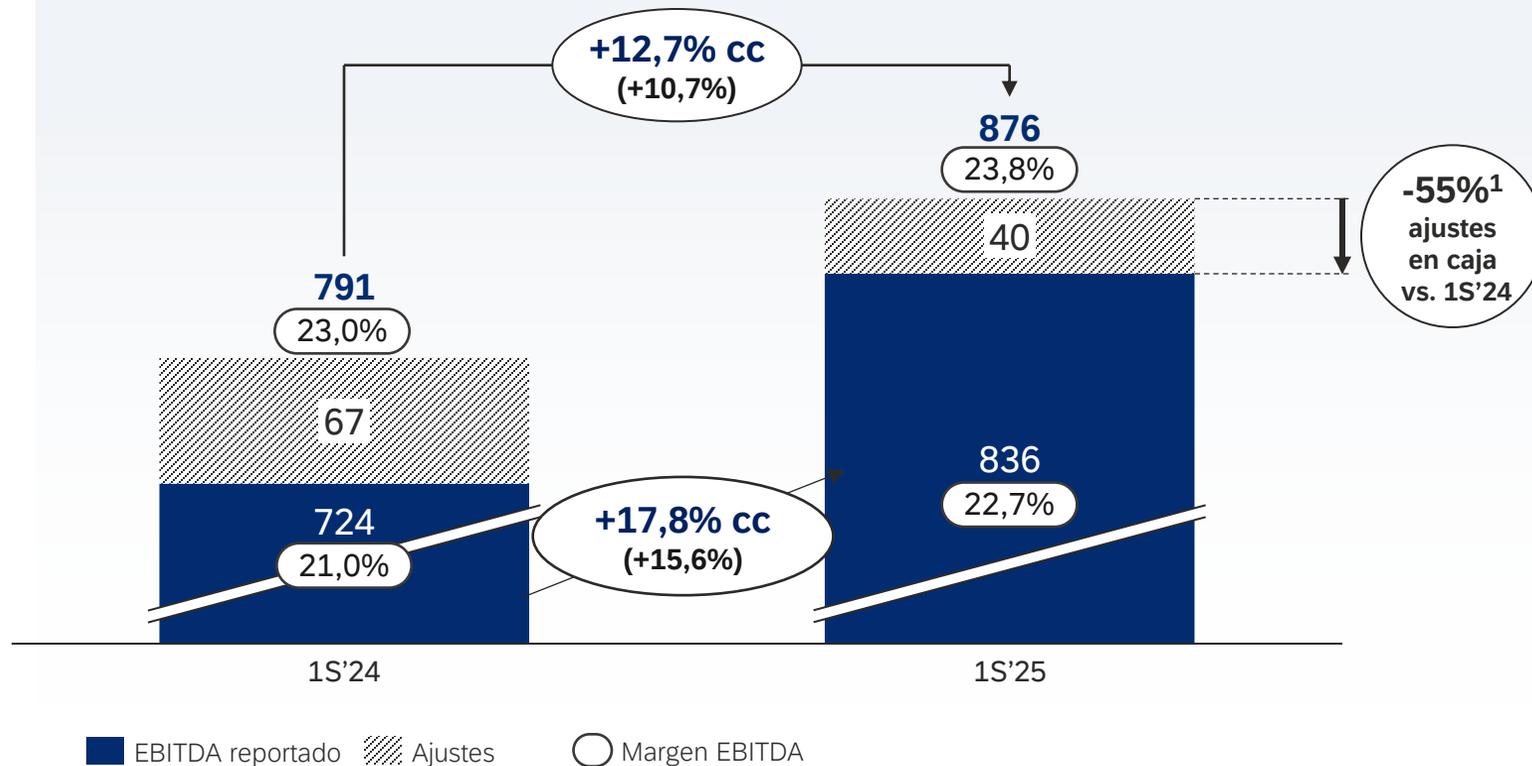
► Impacto del IRA acorde con las expectativas

► Impacto moderado por tipo de cambio en 1S'25

# Reducción en ajustes de caja aceleran la convergencia del EBITDA

## EBITDA ajustado

(en millones de EUR excepto el margen EBITDA y el crecimiento)



► Se mantiene el enfoque en reducir los ajustes de caja entre EBITDA ajustado y reportado

► Factores que impulsan la reducción de los ajustes de caja:

- Menores costes de transacción
- Menores costes de reestructuración

<sup>1</sup> Los ajustes de efectivo incluyen los costes de transacción, los costes de reestructuración y otros elementos no recurrentes, tal y como se refleja en la reconciliación de la diapositiva 30 del anexo.

Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest).

# Seguimos avanzando en la mejora de generación de flujo caja libre

## Reconciliación del EBITDA ajustado con el flujo de caja libre

(en millones de euros)

	1T'25	2T'25	1S'25	Var vs 1S'24
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>400</b>	<b>475</b>	<b>876</b>	<b>84</b>
<i>Existencias</i>	(61)	(30)	(91)	41
<i>Deudores</i>	(93)	(25)	(118)	(28)
<i>Acreedores</i>	26	25	51	4
<b>Capital circulante neto</b>	<b>(128)</b>	<b>(30)</b>	<b>(158)</b>	<b>17</b>
CAPEX	(128)	(83)	(211)	11
IT e I+D	(39)	(34)	(73)	(10)
Impuestos	(3)	(45)	(48)	15
Intereses	(55)	(235)	(290)	49
Otros	(91)	(19)	(110)	15
<b>Flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones<sup>1</sup></b>	<b>(44)</b>	<b>30</b>	<b>(14)</b>	<b>182</b>

- ▶ Reducción de los ajustes de caja en el EBITDA ajustado
- ▶ Gestión del capital circulante
- ▶ Beneficio del desapalancamiento y menor utilización de la línea de crédito renovable (RCF), reduciendo los intereses en efectivo frente al 1S'24
- ▶ Rendimiento superior del flujo de caja libre a pesar de un *phasing* más restrictivo en el 1S'25 respecto al CAPEX, IT e I+D e intereses.

Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest).

<sup>1</sup> Definición de FCF y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la diapositiva 34 del anexo.

# Disciplina en la asignación de capital

## Solidez del balance

- Continúa el desapalancamiento, con un ratio<sup>2</sup> de **4,2x vs 4,6x** en 4T'24
- **Capacidad asegurada significativa** (LR de 2,7x)
- **Sin vencimientos significativos** hasta el 4T'27
- Sólida posición de **liquidez: €1.400m<sup>3</sup>**
- Centrados en **continuar avanzando en la recalificación crediticia**

## Negocio orgánico

- **Continuación con las inversiones planificadas**
- **Mejora secuencial** en la generación de flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones<sup>1</sup>
- **Perspectivas sólidas** para el **flujo de caja libre** en el S2'25

## Esfuerzos inorgánicos incluida la simplificación corporativa

- Exitosa **exclusión** de **Biotest** de la Bolsa de Frankfurt
- Biotest **avanza según lo previsto.**

## Rentabilidad para los accionistas

- En consistencia con el **marco de asignación de capital**
- Mantenimiento del **impulso de los beneficios subyacentes** y la **generación de flujo de caja libre**
- Restablecimiento del dividendo:
  - Dividendo a cuenta de €0,15 por acción el 13 de agosto de 2025
- Primer dividendo desde junio 2021

Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest). Cuando se especifica, las cifras se presentan en la moneda (cc), sin incluir las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las reconciliaciones.

<sup>1</sup> Definición de FCF y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la diapositiva 34 del anexo.

<sup>2</sup> El ratio de apalancamiento se define según el contrato de crédito que figura en la diapositiva 31 del anexo.

<sup>3</sup> Para el 1S 2025, el efectivo y equivalentes de efectivo ascienden a €558m + líneas de crédito no utilizadas por valor de €1.221m - líneas de crédito renovables no utilizadas con vencimiento en noviembre de 2025 por valor de €366m.

# Previsiones (Guidance) para FY25

- ▶ Fuerte impulso subyacente

---

- ▶ Impacto de la depreciación del USD
  - Obstáculo para ingresos y EBITDA
    - El EBITDA se beneficia parcialmente de la cobertura natural
    - Referencia: de media, cada depreciación de 0.01 USD vs. EUR durante todo el año representa un impacto negativo en EBITDA de aprox. EUR 7m
  - Pero el impacto sobre el beneficio del Grupo, el apalancamiento y el flujo de caja libre es neutro

---

- ▶ Se espera que el **fuerte impulso subyacente** y las **palancas de costes sigan contribuyendo a mitigar el impacto** previsto del tipo de cambio EUR/USD

---

- ▶ Reafirmamos el **guidance para 2025**, con una **mejora** de las **previsiones de FCF antes de fusiones y adquisiciones** hasta **€375m - €425m**





# Observaciones finales

**Nacho Abia**  
Consejero Delegado (CEO)

# Un enfoque claro en la ejecución

- ▶ Ejecutar eficazmente nuestro Plan de Creación de Valor con resultados probados
- ▶ Aprovechar el fuerte impulso específico para alcanzar los objetivos del 2025
- ▶ Ampliar los márgenes gracias al avance de las iniciativas de eficiencia
- ▶ Ejecución de los proyectos de innovación para generar valor estratégico a largo plazo
- ▶ Mejorar la generación de flujo de caja libre y reducción del apalancamiento
- ▶ Bien equipados para gestionar la dinámica del mercado global



GRIFOLS

# ANEXOS

# Ingresos | 2T 2025

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% vs año anterior	
			<i>Reportado</i>	<i>A cc*</i>
<b>Ingresos por Unidad de Negocio</b>	<b>1.891.132</b>	<b>1.817.908</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,6%</b>
Biopharma	1.632.629	1.527.652	6,9%	9,6%
Diagnostic	161.588	164.261	(1,6%)	0,4%
Bio Supplies	36.403	73.719	(50,6%)	(49,3%)
Otros	60.512	52.276	15,8%	17,2%
<b>Ingresos por Región</b>	<b>1.891.132</b>	<b>1.817.908</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,6%</b>
EE. UU. + CANADA	1.067.726	1.037.872	2,9%	5,7%
UE	401.252	418.882	(4,2%)	(4,2%)
ROW	422.154	361.154	16,9%	21,4%

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

# Ingresos | 1S 2025

<i>Miles de euros</i>	1S 2025	1S 2024	% vs año anterior	
			<i>Reportado</i>	<i>A cc*</i>
<b>Ingresos por Unidad de Negocio</b>	<b>3.676.940</b>	<b>3.443.613</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,0%</b>
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	122.561	97.983	25,1%	25,0%
<b>Ingresos por Región</b>	<b>3.676.940</b>	<b>3.443.613</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,0%</b>
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.*

# PyG | 2T 2025

	2T 2025			2T 2024			% vs PY	
	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	Excluyendo No Recurrentes
<i>Miles de euros</i>								
<b>Ingresos Netos</b>	<b>1.891.131</b>	-	<b>1.891.131</b>	<b>1.817.908</b>	-	<b>1.817.908</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>
Coste de ventas	(1.147.337)	18.883	(1.128.454)	(1.147.464)	15.731	(1.131.733)	0,0%	0,3%
<b>Margen Bruto</b>	<b>743.794</b>	<b>18.883</b>	<b>762.677</b>	<b>670.444</b>	<b>15.731</b>	<b>686.175</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,1%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>39,3%</i>	-	<i>40,3%</i>	<i>36,9%</i>	-	<i>37,7%</i>		
Investigación y Desarrollo	(96.193)	-	(96.193)	(90.695)	1.492	(89.203)	(6,1%)	(7,8%)
Gastos Generales y Administración	(298.061)	5.025	(293.036)	(327.336)	24.751	(302.585)	8,9%	3,2%
<b>Gastos operativos</b>	<b>(394.254)</b>	<b>5.025</b>	<b>(389.229)</b>	<b>(418.031)</b>	<b>26.243</b>	<b>(391.788)</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,7%</b>
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación con actividad similar grupo	(686)	-	(686)	46.909	(5.618)	41.291	(101,5%)	(101,7%)
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>348.854</b>	<b>23.908</b>	<b>372.762</b>	<b>299.322</b>	<b>36.356</b>	<b>335.678</b>	<b>16,5%</b>	<b>11,0%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>18,4%</i>	-	<i>19,7%</i>	<i>16,5%</i>	-	<i>18,5%</i>		
Resultado Financiero	(158.346)	-	(158.346)	(232.489)	46.763	(185.726)	31,9%	14,7%
Resultado Inversiones, Método participación	-	-	-	145	-	145	(100,0%)	(100,0%)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>190.508</b>	<b>23.908</b>	<b>214.416</b>	<b>66.978</b>	<b>83.119</b>	<b>150.097</b>	<b>184,4%</b>	<b>42,9%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>10,1%</i>	-	<i>11,3%</i>	<i>3,7%</i>	-	<i>8,3%</i>		
Impuesto de Sociedades	(52.128)	(6.466)	(58.594)	(42.214)	9.915	(32.299)	(23,5%)	(81,4%)
<i>% impuesto de sociedades</i>	<i>27,4%</i>	-	<i>27,3%</i>	<i>63,0%</i>	-	<i>21,5%</i>		
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>138.380</b>	<b>17.442</b>	<b>155.822</b>	<b>24.764</b>	<b>93.034</b>	<b>117.798</b>	<b>458,8%</b>	<b>32,3%</b>
Resultado Atribuible a Part. No Dominantes	(21.318)	(1.830)	(23.148)	(9.923)	(3.056)	(12.979)	(114,8%)	(78,3%)
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>117.062</b>	<b>15.612</b>	<b>132.674</b>	<b>14.841</b>	<b>89.978</b>	<b>104.819</b>	<b>688,8%</b>	<b>26,6%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>6,2%</i>	-	<i>7,0%</i>	<i>0,8%</i>	-	<i>5,8%</i>		

# PyG | 1S 2025

	1S 2025			1S 2024			% vs PY	
	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	Excluyendo No Recurrentes
<i>Miles de euros</i>								
<b>Ingresos Netos</b>	<b>3.676.940</b>	-	<b>3.676.940</b>	<b>3.443.613</b>	-	<b>3.443.613</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,8%</b>
Coste de ventas	(2.238.479)	28.852	(2.209.627)	(2.142.324)	33.293	(2.109.031)	(4,5%)	(4,8%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.438.461</b>	<b>28.852</b>	<b>1.467.313</b>	<b>1.301.289</b>	<b>33.293</b>	<b>1.334.581</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,9%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>39,1%</i>	-	<i>39,9%</i>	<i>37,8%</i>	-	<i>38,8%</i>		
Investigación y Desarrollo	(192.239)	-	(192.239)	(181.157)	1.601	(179.556)	(6,1%)	(7,1%)
Gastos Generales y Administración	(622.713)	14.308	(608.405)	(666.387)	47.662	(618.725)	6,6%	1,7%
<b>Gastos operativos</b>	<b>(814.952)</b>	<b>14.308</b>	<b>(800.644)</b>	<b>(847.544)</b>	<b>49.263</b>	<b>(798.281)</b>	<b>3,8%</b>	<b>(0,3%)</b>
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación con actividad similar grupo	(5.797)	3.850	(1.947)	49.379	(5.618)	43.761	(111,7%)	(104,4%)
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACION (EBIT)</b>	<b>617.712</b>	<b>47.010</b>	<b>664.722</b>	<b>503.123</b>	<b>76.938</b>	<b>580.061</b>	<b>22,8%</b>	<b>14,6%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>16,8%</i>	-	<i>18,1%</i>	<i>14,6%</i>	-	<i>16,8%</i>	-	0,0%
Resultado Financiero	(311.939)	-	(311.939)	(389.089)	46.763	(342.326)	19,8%	8,9%
Resultado Inversiones, Método participación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>305.773</b>	<b>47.010</b>	<b>352.783</b>	<b>114.034</b>	<b>123.701</b>	<b>237.736</b>	<b>168,1%</b>	<b>48,4%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>8,3%</i>	-	<i>9,6%</i>	<i>3,3%</i>	-	<i>6,9%</i>		
Impuesto de Sociedades	(74.970)	(22.049)	(97.019)	(66.993)	(902)	(67.895)	(11,9%)	(42,9%)
<i>% impuesto de sociedades</i>	<i>24,5%</i>	-	<i>27,5%</i>	<i>21,9%</i>	-	<i>28,6%</i>		
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>230.803</b>	<b>24.961</b>	<b>255.764</b>	<b>47.041</b>	<b>122.799</b>	<b>169.841</b>	<b>390,6%</b>	<b>50,6%</b>
Resultado Atribuible a Part. No Dominantes	(54.016)	(2.076)	(56.092)	(10.782)	(6.612)	(17.394)	(401,0%)	(222,5%)
<b>BENEFICIO DEL GRUPO</b>	<b>176.787</b>	<b>22.885</b>	<b>199.672</b>	<b>36.259</b>	<b>116.187</b>	<b>152.447</b>	<b>387,6%</b>	<b>31,0%</b>
<i>% Ingresos netos</i>	<i>4,8%</i>	-	<i>5,4%</i>	<i>1,1%</i>	-	<i>4,4%</i>		

# Flujo de caja | 2T 2025

<i>Miles de euros (reportado)</i>	2T 2025	2T 2024	% vs PY
<b>Resultado del grupo reportado</b>	<b>117.062</b>	<b>14.841</b>	<b>689%</b>
Depreciación y amortización	107.035	113.786	(6%)
Provisiones netas	17.320	40.220	(57%)
Otros ajustes resultado y otras var. Capital Circulante	(55.979)	(80.290)	30%
Variación del Capital circulante operativo	(30.170)	164.304	(118%)
<i>Variación de existencias</i>	<i>(30.602)</i>	<i>(2.772)</i>	<i>(1004%)</i>
<i>Variación deudores comerciales</i>	<i>(24.810)</i>	<i>64.011</i>	<i>(139%)</i>
<i>Variación proveedores comerciales</i>	<i>25.242</i>	<i>103.065</i>	<i>(76%)</i>
<b>Flujo Neto efectivo de actividades de explotación</b>	<b>155.267</b>	<b>252.861</b>	<b>(39%)</b>
Combinaciones de negocio e inversiones en empresas del Grupo*	(23.174)	1.445.351	(102%)
CAPEX	(60.249)	(43.066)	(40%)
I+D/Otros activos intangibles	(34.374)	(41.247)	17%
Otros flujos de caja*	(7.853)	(11.709)	33%
<b>Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(125.651)</b>	<b>1.349.329</b>	<b>(109%)</b>
<b><i>Flujo de Caja Libre</i></b>	<b>29.617</b>	<b>1.602.190</b>	<b>(98%)</b>
Cobros/Pagos por instrumentos de deuda	(70.070)	49.861	(241%)
Garantías de capital	(2.802)	2.004	(240%)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(90.534)	7.574	(1295%)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(163.407)</b>	<b>59.439</b>	<b>(375%)</b>
<b>Total Flujos de Caja</b>	<b>(133.791)</b>	<b>1.661.629</b>	<b>(108%)</b>
Saldo inicial de Caja	752.818	448.545	68%
Efecto del tipo de cambio en Caja	(60.336)	3.046	(2081%)
<b>Saldo final Caja</b>	<b>558.691</b>	<b>2.113.220</b>	<b>(74%)</b>

# Flujo de caja | 1S 2025

<i>Miles de euros (reportado)</i>	jun-25	jun-24	% vs PY
<b>Resultado del grupo reportado</b>	<b>176.787</b>	<b>36.259</b>	<b>388%</b>
Depreciación y amortización	218.785	219.402	0%
Provisiones netas	27.861	54.886	(49%)
Otros ajustes resultado y otras var. Capital Circulante	25.555	(47.656)	154%
Variación del Capital circulante operativo	(158.252)	(174.952)	10%
<i>Variación de existencias</i>	<i>(91.428)</i>	<i>(132.882)</i>	<i>31%</i>
<i>Variación deudores comerciales</i>	<i>(118.155)</i>	<i>(89.669)</i>	<i>(32%)</i>
<i>Variación proveedores comerciales</i>	<i>51.331</i>	<i>47.599</i>	<i>8%</i>
<b>Flujo Neto efectivo de actividades de explotación</b>	<b>290.735</b>	<b>87.939</b>	<b>231%</b>
Combinaciones de negocio e inversiones en empresas del Grupo*	(102.172)	1.425.131	(107%)
CAPEX	(109.395)	(81.116)	(35%)
I+D/Otros activos intangibles	(72.879)	(63.251)	(15%)
Otros flujos de caja*	(20.549)	(19.387)	(6%)
<b>Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(304.995)</b>	<b>1.261.377</b>	<b>(124%)</b>
<b><i>Flujo de Caja Libre</i></b>	<b><i>(14.260)</i></b>	<b><i>1.349.316</i></b>	<b><i>(101%)</i></b>
Cobros/Pagos por instrumentos de deuda	(223.744)	203.586	(210%)
Garantías de capital	3.463	5.699	(39%)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(94.779)	15.610	(707%)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(315.060)</b>	<b>224.895</b>	<b>(240%)</b>
<b>Total Flujos de Caja</b>	<b>(329.320)</b>	<b>1.574.211</b>	<b>(121%)</b>
Saldo inicial de Caja	979.780	529.577	85%
Efecto del tipo de cambio en Caja	(91.769)	9.432	(1073%)
<b>Saldo final Caja</b>	<b>558.691</b>	<b>2.113.220</b>	<b>(74%)</b>

# Balance | 2025

Miles de euros

## Activo

	Junio 2025	Diciembre 2024
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.520.953</b>	<b>15.677.699</b>
Fondo de comercio y otros activos intangibles	10.538.461	11.297.492
Inmovilizado material	3.096.578	3.341.846
Inversiones Contab. por el método de participación	77.507	68.996
Activos financieros no corrientes	423.495	490.492
Otros activos no corrientes	384.911	478.873
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.246.208</b>	<b>5.727.543</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	3.346.864	3.560.098
Activos contractuales corrientes	88.012	35.978
Deudores comerciales y otra cuentas a cobrar	933.125	836.015
Otros activos financieros corrientes	263.377	243.156
Otros activos corrientes	56.139	72.515
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	558.691	979.780
<b>Total Activo</b>	<b>19.767.159</b>	<b>21.405.241</b>

## Pasivo

	Junio 2025	Diciembre 2024
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.598.153</b>	<b>8.607.025</b>
Capital suscrito	119.604	119.604
Primas de emisión	910.728	910.728
Reservas	4.185.197	4.054.505
Acciones propias	(132.168)	(134.448)
Resultados del ejercicio	176.786	156.920
Otro resultado global	(91.067)	776.418
Participaciones no dominantes	2.429.073	2.723.298
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>10.178.855</b>	<b>10.642.070</b>
Pasivos financieros no corrientes	9.117.632	9.490.644
Otros pasivos no corrientes	1.061.223	1.151.426
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.990.152</b>	<b>2.156.146</b>
Pasivos financieros corrientes	522.103	676.087
Otros pasivos corrientes	1.468.049	1.480.059
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>19.767.159</b>	<b>21.405.241</b>

# Reconciliación Like-for- Like (LFL)

<i>En millones de euros</i>	2T '25	1T'25	1S'25
<b>Ingresos netos reportados</b>	<b>1.891</b>	<b>1.786</b>	<b>3.677</b>
Reclasificación de pago por servicio / GPO	33	15	48
Ley de Reducción de la Inflación (IRA)	30	28	58
<b>Ingresos comparables</b>	<b>1.954</b>	<b>1.829</b>	<b>3.783</b>

<i>En millones de euros</i>	2T '25	1T'25	1S'25
<b>Resultado de Explotacion (EBIT)</b>	<b>349</b>	<b>269</b>	<b>618</b>
Depreciación y amortización	107	112	219
<b>EBITDA Reportado</b>	<b>456</b>	<b>381</b>	<b>836</b>
Total ajustes	19	20	40
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>475</b>	<b>400</b>	<b>876</b>
Ley de Reducción de la Inflación (IRA)	30	28	58
<b>EBITDA ajustado comparable</b>	<b>505</b>	<b>428</b>	<b>934</b>

# EBIT a EBITDA y EBITDA ajustado

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	1.613
<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%

# Ratio de apalancamiento según el contrato de crédito

<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</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>
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

# Ratio de apalancamiento según EBITDA consolidado y deuda neta según balance

<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>

# Contribuciones del NCI

	<u>Ultimos 12 Meses 2T 2025</u>			
	Grupo GDS	Grupo Biotest	BPC	Haema
<i>Miles de Euros</i>				
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>

Nota: Cifras de los últimos doce meses (LTM).

# Conciliación del FCF pre-M&A con el Estado de Flujo de Caja

**Flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones** = EBITDA ajustado -Capital circulante neto -CAPEX (incluidas TI e I+D capitalizadas y CAPEX de crecimiento extraordinario) -Otros -Intereses -Impuestos.

En las Cuentas Anuales Consolidadas, se concilia con la generación de flujo de caja de las actividades de explotación e inversión, excluido el impacto de las fusiones y adquisiciones (M&A) y los costes y gastos asociados. Excluye los pagos de arrendamientos, en consonancia con las orientaciones publicadas anteriormente.

En millones de euros

	2T2025	2T2024	U12M 2T'25	U12M 2T'24
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>475</b>	<b>441</b>	<b>876</b>	<b>791</b>
Cambios en el capital circulante	(30)	164	(158)	(175)
CAPEX	(60)	(43)	(109)	(81)
I+D e IT	(34)	(41)	(73)	(63)
Impuestos	(45)	(59)	(48)	(63)
Intereses	(235)	(233)	(290)	(340)
Otros	(12)	-32	(98)	-98
<b>FCF Antes de partidas extraordinarias</b>	<b>59</b>	<b>196</b>	<b>99</b>	<b>(29)</b>
CAPEX de Crecimiento Extraordinario	(23)	(119)	(102)	(141)
Costes de reestructuración y transacción	(6)	(20)	(11)	(25)
<b>Flujo libre de caja</b>	<b>30</b>	<b>57</b>	<b>(14)</b>	<b>(196)</b>

En millones de euros

	2T 25	2T 24
Flujo Neto efectivo de actividades de explotación <sup>1</sup>	155	291
Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión <sup>1</sup>	(126)	(305)
<b>Flujo libre de caja</b>	<b>30</b>	<b>(14)</b>

<sup>1</sup> Estado de Flujo de Efectivo según NIIF-UE

# Conciliación de los ingresos netos a cc | 2T 2025

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados	1.891.132	1.817.908	4,0%
Variación por impacto de tipo de cambio	46.001		
<b>Ingresos netos a tipo de cambio constante</b>	<b>1.937.133</b>	<b>1.817.908</b>	<b>6,6%</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Biopharma	1.632.629	1.527.652	6,9%
Variación por impacto de tipo de cambio	40.932		
<b>Ingresos netos Biopharma a tipo de cambio de constante</b>	<b>1.673.561</b>	<b>1.527.652</b>	<b>9,6%</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Diagnostic	161.588	164.261	(1,6%)
Variación por impacto de tipo de cambio	3.398		
<b>Ingresos netos Diagnostic a tipo de cambio de constante</b>	<b>164.986</b>	<b>164.261</b>	<b>0,4%</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Bio Supplies	36.403	73.719	(50,6%)
Variación por impacto de tipo de cambio	936		
<b>Ingresos netos Bio Supplies a tipo de cambio de constante</b>	<b>37.339</b>	<b>73.719</b>	<b>(49,3%)</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Otros e intersegmentos	60.512	52.276	15,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	735		
<b>Ingresos netos Otros e Intersegmentos a tipo de cambio de constante</b>	<b>61.247</b>	<b>52.276</b>	<b>17,2%</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados EE. UU. + Canadá	1.067.726	1.037.872	2,9%
Variación por impacto de tipo de cambio	29.538		
<b>Ingresos netos EE. UU. + Canadá a tipo de cambio de constante</b>	<b>1.097.264</b>	<b>1.037.872</b>	<b>5,7%</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados UE	401.252	418.882	(4,2%)
Variación por impacto de tipo de cambio	130		
<b>Ingresos netos UE a tipo de cambio de constante</b>	<b>401.382</b>	<b>418.882</b>	<b>(4,2%)</b>

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
Ingresos netos reportados ROW	422.154	361.154	16,9%
Variación por impacto de tipo de cambio	16.334		
<b>Ingresos netos ROW a tipo de cambio de constante</b>	<b>438.488</b>	<b>361.154</b>	<b>21,4%</b>

# Conciliación de los ingresos netos a cc | 1S 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		
<b>Ingresos netos a tipo de cambio constante</b>	<b>3.683.505</b>	<b>3.443.613</b>	<b>7,0%</b>

<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		
<b>Ingresos netos Biopharma a tipo de cambio de constante</b>	<b>3.160.798</b>	<b>2.922.355</b>	<b>8,2%</b>

<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)		
<b>Ingresos netos Diagnostic a tipo de cambio de constante</b>	<b>331.579</b>	<b>322.544</b>	<b>2,8%</b>

<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)		
<b>Ingresos netos Bio Supplies a tipo de cambio de constante</b>	<b>68.652</b>	<b>100.731</b>	<b>(31,8%)</b>

<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)		
<b>Ingresos netos Otros e Intersegmentos a tipo de cambio de constante</b>	<b>122.476</b>	<b>97.983</b>	<b>25,0%</b>

<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)		
<b>Ingresos netos EE. UU. + Canadá a tipo de cambio de constante</b>	<b>2.082.138</b>	<b>1.963.198</b>	<b>6,1%</b>

<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)		
<b>Ingresos netos UE a tipo de cambio de constante</b>	<b>790.979</b>	<b>750.309</b>	<b>5,4%</b>

<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		
<b>Ingresos netos ROW a tipo de cambio de constante</b>	<b>810.387</b>	<b>730.106</b>	<b>11,0%</b>

# Conciliación del EBITDA ajustado a cc | 2T 2025

## EBITDA Ajustado 2T'25:

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado	475.086	440.788	7,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	16.443		
<b>EBITDA Ajustado a tipo de cambio constante</b>	<b>491.529</b>	<b>440.788</b>	<b>11,5%</b>

## EBITDA Ajustado Like-for-Like 2T'25:

<i>Miles de euros</i>	2T 2025	2T 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado Like for Like	505.870	440.788	14,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	17.430		
<b>EBITDA Ajustado Like for Like a tipo de cambio constante</b>	<b>523.300</b>	<b>440.788</b>	<b>18,7%</b>

# Conciliación del EBITDA ajustado a cc | 1S 2025

## EBITDA Ajustado 1S'25:

*Miles de euros*

	1S 2025	1S 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado	875.565	791.190	10,7%
Variación por impacto de tipo de cambio	15.952		
<b>EBITDA Ajustado a tipo de cambio constante</b>	<b>891.517</b>	<b>791.190</b>	<b>12,7%</b>

## EBITDA Ajustado Like-for-Like 1S'25:

*Miles de euros*

	1S 2025	1S 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado Like for Like	934.040	791.190	18,1%
Variación por impacto de tipo de cambio	15.832		
<b>EBITDA Ajustado Like for Like a tipo de cambio constante</b>	<b>949.872</b>	<b>791.190</b>	<b>20,1%</b>

# GRIFOLS

## Relaciones con inversores y Sostenibilidad

+34 93 571 02 21

✉ [investors@grifols.com](mailto:investors@grifols.com)

✉ [sustainability@grifols.com](mailto:sustainability@grifols.com)

✉ [inversores@grifols.com](mailto:inversores@grifols.com)

✉ [sostenibilidad@grifols.com](mailto:sostenibilidad@grifols.com)