

Grifols registra unos ingresos de 1.865 millones de euros y un beneficio de 127 millones de euros

- Los ingresos del tercer trimestre ascendieron a 1.865 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 9,1% a tipo de cambio constante (cc)¹, impulsados por el negocio de Biopharma. Los ingresos de los nueve primeros meses del año se han situado en 5.542 millones de euros, lo que representa un aumento del 7,7% cc.
- El EBITDA ajustado alcanzó los 482 millones de euros en el tercer trimestre, lo que supone un aumento del 8,8% cc, con un margen del 25,8%. Estos resultados elevan el acumulado del EBITDA ajustado hasta septiembre a 1.358 millones de euros, que se traduce en un crecimiento de 11,2% cc y un margen del 24,5%.
- El beneficio neto del Grupo alcanzó los 127 millones de euros en el tercer trimestre, y el acumulado hasta septiembre se situó en 304 millones de euros, lo que supone un aumento del 245%.
- El flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y antes de dividendos² alcanzó los 203 millones de euros en el tercer trimestre, que eleva la cifra en lo que va de año a 188 millones. Esto representa un aumento de 257 millones de euros, impulsado por el crecimiento del EBITDA, el CAPEX y la reducción de los costes financieros.
- La ratio de apalancamiento se sitúa en 4,2 veces, frente a 5,1 veces del mismo período del año anterior, mientras que la liquidez se mantiene sólida, con 1.475 millones de euros.
- Según los tipos de cambio previstos en el Capital Markets Day³, se ha mejorado la previsión de ingresos y flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y antes de dividendos y se ha mantenido la previsión de EBITDA ajustado.

Barcelona, 4 de noviembre de 2025 - Grifols (MCE:GRF, MCE:GRF.P, NASDAQ:GRFS), compañía global del sector salud líder en medicamentos derivados del plasma, ha presentado hoy sus resultados financieros correspondientes al tercer trimestre de 2025, en línea con lo previsto en el Plan de Creación de Valor.

Los ingresos de los primeros nueve meses del año aumentaron un 7,7% a tipo de cambio constante (cc), hasta alcanzar los 5.542 millones de euros. Estos resultados se vieron impulsados por un crecimiento del 9,1% cc en el tercer trimestre, que ascendió a 1.865 millones de euros, principalmente gracias al negocio de Biopharma. El EBITDA ajustado acumulado hasta septiembre se situó en 1.358 millones de euros, con un margen del 24,5%, respaldado por un tercer trimestre en el que alcanzó los 482 millones de euros, un 8,8% cc más respecto al del mismo periodo del año anterior, y con un margen del 25,8%.

Grifols registró un beneficio neto hasta septiembre de 304 millones de euros, lo que representa un aumento del 245% en comparación con el mismo periodo de 2024. El beneficio neto acumulado se vio impulsado por el beneficio neto en el tercer trimestre, que alcanzó los 127 millones de euros, un incremento del 146%, y en línea con el trimestre anterior. El flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y antes de dividendos alcanzó los 203 millones de euros en el tercer trimestre, lo que resultó en 188 millones de euros en los primeros nueve meses del año. Esto representa una mejora interanual de 257 millones de euros, impulsada principalmente por el crecimiento del EBITDA, la reducción del CAPEX y los menores costes financieros.

¹ La moneda operativa o constante (cc) excluye las variaciones del tipo de cambio registradas en el periodo.

² Calculado como EBITDA ajustado - Capital circulante neto - CAPEX (incluyendo IT y I+D capitalizados, y CAPEX extraordinario para crecimiento) - Otros - Intereses - Impuestos. En las Cuentas Anuales Consolidadas, esto se concilia con la generación de flujo de caja de las actividades operativas y de inversión, excluyendo el impacto de fusiones y adquisiciones (M&A) y los costes y gastos asociados. Se excluyen los pagos por arrendamientos, en línea con las previsiones previamente comunicadas.

³ El tipo de cambio utilizado en la previsión hace referencia a los tipos de cambio al 27 de febrero de 2025, en línea con la página 38 de la presentación del Capital Markets Day (CMD), con un tipo EUR/USD de 1,04.

Grifols continúa fortaleciendo su generación de flujo de caja libre y mantiene su foco en la reducción del apalancamiento. La ratio de apalancamiento se sitúa hasta septiembre en 4,2x, frente a 5,1x en el mismo periodo de 2024, mientras que la posición de liquidez aumentó hasta los 1.475 millones de euros.

Nacho Abia, CEO de Grifols, afirma: “Grifols mantiene su dinamismo, en línea con la ejecución de su Plan de Creación de Valor. La compañía sigue avanzando en sus prioridades clave, respaldada por una sólida demanda subyacente y una dinámica de mercado estable. La compañía continúa bien posicionada para afrontar las condiciones del mercado y generar un valor sostenible a largo plazo para todos sus grupos de interés”.

Rahul Srinivasan, CFO de Grifols, afirma: “Estamos logrando avances tangibles en la generación de flujo de caja libre, fruto de un esfuerzo coordinado y disciplinado por parte de toda la organización. Mantener ese mismo nivel de enfoque e intensidad organizativa sigue siendo una prioridad clave”.

El desempeño de Biopharma impulsa los resultados del tercer trimestre

Biopharma registró un aumento del 9,1% cc en los ingresos hasta septiembre, respaldado por un crecimiento del 10,9% cc en el tercer trimestre. La franquicia de inmunoglobulinas (IG) siguió siendo el principal motor de crecimiento, con unos ingresos que aumentaron un 14,4% cc en lo que va del año, reforzando su posición como el tratamiento de referencia para las inmunodeficiencias primarias y secundarias, así como para la CIDP (polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica). La formulación subcutánea mantuvo su trayectoria ascendente, con un aumento de más del 60% cc en lo que va del año.

El desempeño de la albúmina se vio afectado por ajustes de precios en China, lo que resultó en una disminución del 3,9% cc hasta septiembre. La compañía continúa aprovechando su alianza estratégica local para gestionar activamente la dinámica de precios y mantener una sólida presencia en el mercado local.

Las franquicias de alpha-1 y *Specialty proteins* demostraron un avance mantenido, reafirmando el liderazgo de Grifols en el mercado de Alpha-1 y HyperRAB.

El negocio de Diagnostic mantiene un desempeño estable

La unidad de Diagnostic generó ingresos de 479 millones de euros durante los primeros nueve meses del año, lo que representa un incremento del 1,4% cc, impulsado principalmente por las soluciones de tipaje sanguíneo (BTS por sus siglas en inglés) en EE. UU. y Europa, y respaldado por el cribado molecular de donantes (MDS por sus siglas en inglés) en países clave. Cabe destacar la aprobación de la FDA para iniciar la fabricación de tarjetas DG Gel y de reactivos para hematiés en las instalaciones de Grifols en San Diego.

Previsiones de tipo de cambio para Grifols 2025

Suponiendo que los tipos de cambio actuales se mantengan sin cambios durante el resto del año, se estima que el impacto total del tipo de cambio frente a los tipos previstos será de

¹ La moneda operativa o constante (cc) excluye las variaciones del tipo de cambio registradas en el periodo.

² Calculado como EBITDA ajustado - Capital circulante neto - CAPEX (incluyendo IT y I+D capitalizados, y CAPEX extraordinario para crecimiento) - Otros - Intereses - Impuestos. En las Cuentas Anuales Consolidadas, esto se concilia con la generación de flujo de caja de las actividades operativas y de inversión, excluyendo el impacto de fusiones y adquisiciones (M&A) y los costes y gastos asociados. Se excluyen los pagos por arrendamientos, en línea con las previsiones previamente comunicadas.

³ El tipo de cambio utilizado en la previsión hace referencia a los tipos de cambio al 27 de febrero de 2025, en línea con la página 38 de la presentación del Capital Markets Day (CMD), con un tipo EUR/USD de 1,04.

aproximadamente 70 millones de euros en el EBITDA ajustado, y prácticamente neutral en el beneficio del grupo, el flujo de caja libre y el apalancamiento.

		Reportado				Like for Like ¹	9M'24	
(en millones EUR, excepto %)		1T'25	2T'25	3T'25	9M'25	Var. vs año anterior	Var. vs año anterior	Reportado
INGRESOS NETOS		1.786m	1.891m	1.865m	5.542m	7,7% cc	10,5% cc	5.237m
MARGEN BRUTO		695m	744m	734m	2.172m	9,2% cc	16,4% cc	2.028m
► Margen		38,9%	39,3%	39,3%	39,2%	+50pb	+200 pb	38,7%
EBITDA AJUSTADO		400m	475m	482m	1.358m	11,2% cc	17,3% cc	1.253m
► Margen		22,4 %	25,1%	25,8%	24,5%	+60pb	+130 pb	23,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		115m	191m	198m	504m	115,8%		233m
BENEFICIO DEL GRUPO		60m	117m	127m	304m	245,4%		88m
FLUJO DE CAJA LIBRE antes de fusiones y adquisiciones ²		-44m	30m	203	188m	+257m		-69m
RATIO DE APALANCAMIENTO ³	LR neto total	4,5x	4,2x		4,2x	-0,9x		5,1x
	LR garantizado total	2,7x	2,7x		2,6x	-0,5x		3,1x
LIQUIDEZ		1.675m	1.414m ⁴		1.475 m ⁴	+771m		704m

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

¹ La comparación interanual (LFL, like-for-like por sus siglas en inglés) excluye el impacto de la IRA (75 millones de euros) y la reclasificación de Fee-For-Service / GPO (67 millones de euros)

² Definición de FCF y conciliación con el estado de flujo de efectivo en las diapositivas 26 y 27 del anexo

³ El ratio de apalancamiento se define según el acuerdo de crédito de la diapositiva 31 del anexo

⁴ Para el 9M'25, el efectivo y los equivalentes de efectivo ascienden a €621m + líneas de crédito no utilizadas por valor de €1.218m - líneas de crédito renovables no utilizadas con vencimiento en noviembre de 2025 por valor de €364m

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Este documento contiene las siguientes Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR): EBITDA consolidado reportado, EBITDA consolidado ajustado, ratio de apalancamiento según el acuerdo de crédito, deuda neta según acuerdo de crédito, flujo de caja libre, capital circulante y elementos no recurrentes. Para más detalles sobre la definición, explicación sobre el uso y conciliación de las MAR, consultar el Anexo de la Presentación, así como el documento "Alternative Performance Measures" en la página web Grifols www.grifols.com/es/inversores.

CONFERENCE CALL

Grifols celebrará una conferencia telefónica hoy, 4 de noviembre de 2025, a las 18:30 CET / 12:30 EST para ofrecer una revisión de los resultados empresariales de la compañía correspondientes al tercer trimestre de 2025. Para ver y escuchar el webcast y ver la presentación, haga clic en Resultados del 3T'25 de Grifols o visite la página web www.grifols.com/es/inversores. Se recomienda a los participantes registrarse con antelación a la conferencia.

MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Grifols Press Office
media@grifols.com
Tel. +34 93 571 00 02

¹ La moneda operativa o constante (cc) excluye las variaciones del tipo de cambio registradas en el periodo.

² Calculado como EBITDA ajustado - Capital circulante neto - CAPEX (incluyendo IT y I+D capitalizados, y CAPEX extraordinario para crecimiento) - Otros - Intereses - Impuestos. En las Cuentas Anuales Consolidadas, esto se concilia con la generación de flujo de caja de las actividades operativas y de inversión, excluyendo el impacto de fusiones y adquisiciones (M&A) y los costes y gastos asociados. Se excluyen los pagos por arrendamientos, en línea con las previsiones previamente comunicadas.

³ El tipo de cambio utilizado en la previsión hace referencia a los tipos de cambio al 27 de febrero de 2025, en línea con la página 38 de la presentación del Capital Markets Day (CMD), con un tipo EUR/USD de 1,04.

INVERSORES

Relaciones con Inversores y Sostenibilidad

inversores@grifols.com - investors@grifols.com

sostenibilidad@grifols.com - sustainability@grifols.com

Tel. +34 93 571 02 21

Sobre Grifols

Grifols es una compañía global de salud fundada en Barcelona en 1909 comprometida con la mejora de la salud y el bienestar de las personas en todo el mundo. Líder en medicamentos esenciales derivados del plasma y medicina transfusional, la compañía desarrolla, produce y proporciona servicios y soluciones innovadoras para el cuidado de la salud en más de 110 países.

Las necesidades de los pacientes y el conocimiento cada vez mayor de Grifols de muchas enfermedades crónicas, raras y prevalentes, a veces potencialmente mortales, impulsan la innovación de la compañía tanto en plasma como en otros biofármacos para mejorar la calidad de vida. Grifols se centra en el tratamiento de enfermedades en cuatro áreas terapéuticas principales: inmunología, enfermedades infecciosas, neumología y cuidados críticos.

Pionera en la industria del plasma, Grifols sigue ampliando su red de centros de donación, la mayor del mundo con cerca de 400 repartidos por Norteamérica, Europa, África y Oriente Medio, y China.

Como líder reconocido en medicina transfusional, Grifols ofrece una completa cartera de soluciones diseñadas para mejorar la seguridad desde la donación hasta la transfusión, además de tecnologías de diagnóstico clínico. Proporciona suministros biológicos de alta calidad para la investigación en ciencias de la vida, ensayos clínicos y para la fabricación de productos farmacéuticos y de diagnóstico. La empresa también suministra herramientas, información y servicios que permiten a hospitales, farmacias y profesionales sanitarios prestar una atención médica experta de forma eficiente.

Grifols, con más de 23.800 empleados en más de 30 países y regiones, está comprometida con un modelo de negocio sostenible que marca la pauta en innovación continua, calidad, seguridad y liderazgo ético. Las acciones clase A de la compañía cotizan en la Bolsa española, donde forman parte del Ibex-35 (MCE:GRF). Las acciones sin voto clase B de Grifols cotizan en el Mercado Continuo (MCE:GRF.P) y en el NASDAQ estadounidense a través de ADRs (NASDAQ:GRFS).

Para más información sobre Grifols, visite www.grifols.com.

Aviso legal

Los hechos y cifras contenidos en este informe que no se refieren a datos históricos son "proyecciones e hipótesis futuras". Palabras y expresiones como "creer", "esperar", "anticipar", "predecir", "esperar", "pretender", "debería", "tratará de conseguir", "se estima", "futuro" y expresiones similares, en la medida en que se refieren al grupo Grifols, se utilizan para identificar proyecciones e hipótesis futuras. Estas expresiones reflejan las suposiciones, hipótesis, expectativas y predicciones del equipo directivo en el momento de redactar este informe, y éstas están sujetas a una serie de factores que hacen que los resultados reales puedan ser materialmente diferentes. Los resultados futuros del grupo Grifols podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con sus propias actividades, tales como la escasez de suministros de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición en el mercado de productos de la competencia, o cambios en el marco regulatorio de los mercados en los que opera, entre otros. A la fecha de elaboración de este informe, el grupo Grifols ha adoptado las medidas necesarias para mitigar el potencial impacto de estos acontecimientos. Grifols, S.A. no asume ninguna obligación de informar públicamente, revisar o actualizar las proyecciones o hipótesis futuras para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a la fecha de redacción de este informe, salvo cuando la legislación aplicable lo requiera expresamente. Este documento no constituye una oferta o invitación a la compra o suscripción de acciones de conformidad con lo dispuesto en la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y cualquier normativa de desarrollo de dicha legislación. Asimismo, este 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. La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos del grupo Grifols.



GRIFOLS

Resultados 3T 2025

4 de noviembre de 2025

Aviso legal

Información importante

Esta presentación no constituye una oferta o invitación para comprar o suscribir 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 cuando se ofrecen valores al público o se admiten a negociación en un mercado regulado, y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE, la Ley del Mercado de Valores y de los Servicios de Inversión (Ley 6/2023, de 17 de marzo, en su versión modificada y refundida periódicamente) y su normativa de desarrollo. Además, este 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 declaraciones prospectivas sobre Grifols basadas en hipótesis y previsiones actuales realizadas por la dirección de Grifols, incluyendo cifras proforma, estimaciones y sus hipótesis subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas con respecto a gastos de capital, sinergias, productos y servicios, y declaraciones relativas al rendimiento futuro. Las declaraciones prospectivas son declaraciones que no son hechos históricos y que generalmente se identifican con las palabras «esperado», «potencial», «estimaciones» y expresiones similares.

Aunque Grifols cree 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, el desarrollo o el rendimiento de la Compañía y las estimaciones aquí proporcionadas. Estos factores incluyen los discutidos en nuestros informes públicos presentados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Comisión de Valores y Bolsa, que están a disposición del público. La Compañía no asume responsabilidad alguna por actualizar estas declaraciones prospectivas o ajustarlas a acontecimientos o desarrollos futuros. Las declaraciones prospectivas no son garantías de rendimiento futuro. No han sido revisadas por los auditores de Grifols.

Medidas alternativas de rendimiento (APM)

Este documento y cualquier conferencia telefónica 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») tal y como se definen en las directrices emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados («ESMA») el 5 de octubre de 2015. La dirección de Grifols utiliza las APM para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación 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, la dirección y los empleados.

Las APM se preparan de forma coherente para los periodos presentados en este documento. Deben considerarse como complemento de las mediciones de las NIIF, pueden diferir de las definiciones dadas por los organismos reguladores pertinentes para el grupo y de las medidas con denominaciones similares presentadas por otras empresas. No han sido auditadas, revisadas ni verificadas por el auditor externo de Grifols. Para obtener más detalles sobre la definición, la explicación del uso y la conciliación de las APM, consulte el apéndice, así como el documento «Medidas alternativas de rendimiento» de nuestro sitio web www.grifols.com/en/investors.

Agenda

- 01 | Actualización del plan de creación de valor
- 02 | Revisión del negocio
- 03 | Finanzas
- 04 | Observaciones finales
- 05 | Anexos



Resultados 3T 2025: Progreso continuado en el plan de creación de valor

Nacho Abia

Consejero Delegado (CEO)

Los resultados del 3T'25 sientan la base del rendimiento acumulado del año

9M 2025	3T'25 vs 3T'24
€5.542m Ingresos	+7,7% cc¹ (+10,5% cc LFL ²)
€1.358m EBITDA ajustado	+11,2% cc (+17,3% cc LFL)
€188m Flujo de caja libre (antes de fusiones y adquisiciones) ³	+ €257m
4,2x Ratio de apalancamiento ⁴	-0,9x vs. FY24

- **Sólida demanda subyacente y comportamiento de precios relativamente estable**, al tiempo que se gestionan los efectos negativos del tipo de cambio y de la IRA
- **El EBITDA crece por encima de los ingresos**, impulsado por las operaciones de plasma y la disciplina de costes
- **Fortalecimiento del balance mediante el continuo desapalancamiento** y la mejora de la generación del flujo de caja libre
- **Buena posición estructural** para afrontar las incertidumbres del mercado

¹ A tipo de cambio constante (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las conciliaciones.

² LikeForLike(LFL) excluye el impacto de la IRA (Inflation Reduction Act) y la reclasificación de Fee-For-Service/ GPO.

³ Definición de FCF y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la diapositivas 26 y 27 del anexo.

⁴ El ratio de apalancamiento se define según el acuerdo de crédito que figura en la diapositiva 31 del anexo.

Ejecutando el plan de creación de valor

Palancas

Crecimiento comercial

Fuerte crecimiento de Biopharma

+9,1% CC (12,4% LFL)

gracias a un sólido 3T'25

+10,9% CC (12,3% LFL)

Expansión del margen

(con impacto de la IRA incluido)

Margen EBITDA ajustado

24,5 % (25,2% LFL)

respaldado por el 3T 2025

25,8 % (26,2% LFL)

Desarrollo de la cartera de productos

- ▶ **Fortalecimiento de franquicias** clave (IG, Alfa-1)
- ▶ **Evolución de la oferta** de productos
- ▶ Plataformas de **Diagnostic** innovadoras **progresando conforme al plan**

Suministro de plasma y huella industrial

- ▶ **Presencia global. Totalmente integrado verticalmente** y **con una sólida inversión** en EE.UU.
- ▶ Complementado con alianzas estratégicas fuera de EE.UU. que proporcionan **flexibilidad** en **la dinámica actual del mercado**
- ▶ Centrados en aumentar **las donaciones por centro** y en la implementación continua del **nomograma**

Innovación

- ▶ **Impulso de ensayos clínicos** para ampliar **el ciclo de vida de los productos existentes** (LCM) y desarrollo de **nuevos productos**
- ▶ Búsqueda de nuevas **indicaciones** para las proteínas principales

Facilitadores



Generando crecimiento continuo en Biopharma

Roland Wandeler

Presidente de Biopharma

Crecimiento continuo impulsado por la franquicia IG

Base indexada a LTM 3T'24 (crecimiento de los ingresos a cc, excepto LCM)



Hitos

- Crecimiento general por encima del mercado
- Continua la expansión de Xembify® en SCIG
- Ejecución comercial centrada en los mercados de alto valor
- Diversificación geográfica, distribución temporal

- Presión sobre los precios en China
- Aprovechamiento de las alianzas estratégicas locales

Desempeño

+9,1 %

9M 2025

+10,9%

3T'25

+14,4%

9M 2025

+18,0%

3T'25

-3,9%

9M 2025

-4,5%

3T'25

+4,3%

9M 2025

+3,3%

3T'25

- Crecimiento de Alfa-1 respaldado por un nuevo distribuidor farmacéutico especializado
- Sólido rendimiento en anti rábicas y otras proteínas especiales

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. LTM: Ultimos doce meses

El rendimiento de IG refleja una ejecución centrada en un mercado en crecimiento

Crecimiento por encima del mercado en los últimos dos años

Vimos oportunidad de acelerar el crecimiento de la IG

- Aprovechar la sólida posición de inventario de IG para generar impulso y recuperar cuota de mercado, especialmente en EE. UU.

Desde la ejecución de este plan...

- Fortalecimiento de la organización y las capacidades en EE. UU. para impulsar el crecimiento
- Aumentar la penetración de SCIG con Xembify.
- Aprovechar el sólido perfil de Gamunex como IVIG líder y recuperar cuota de mercado en cuentas estratégicas

... lo que ha dado lugar a un crecimiento a doble dígito, por encima del mercado

En adelante, se espera un crecimiento en línea con el mercado, de un dígito medio/alto

Sólidos fundamentales del mercado de IG

- Crecimiento continuo en indicaciones clave, dada la elevada proporción de pacientes sin diagnosticar y la creciente concienciación
- IG como tratamiento de elección en las indicaciones de inmunodeficiencias y CIDP

Crecimiento continuo del mercado de la IG

- Estimaciones en el rango del 6-8 % de CAGR

Grifols está bien posicionada para impulsar un crecimiento rentable, en línea con el mercado

- Impulsar el crecimiento continuo de la IG centrándose en los mercados de alto valor
- Reducir la diferencia de cuota de mercado en SCIG

Seguir impulsando la innovación para reforzar el perfil y el margen de los productos

Fortalecer la oferta

- Lanzamiento de Yimmugo en EE.UU. (4T25)
- Jeringas precargadas de Xembify¹
- Gamunex-C en bolsas¹

Ampliar las indicaciones²

- Gamunex en SID
- Xembify en SID
- Xembify en CIDP

Mejorar el margen

- Hoja de ruta establecida para seguir aumentando el rendimiento de IgG a lo largo de toda la cadena de valor

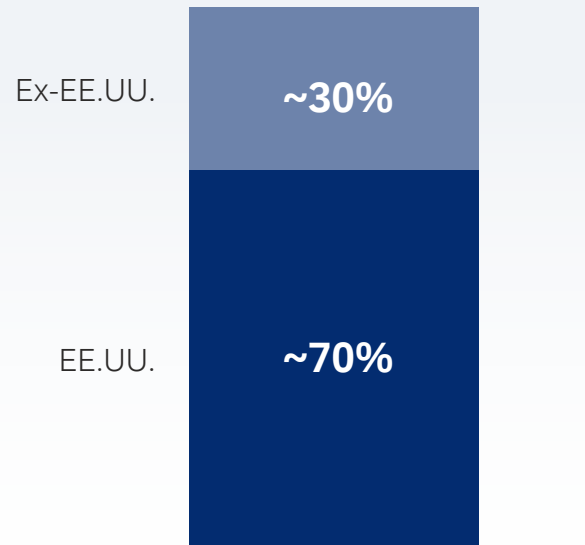
¹ Las jeringas precargadas de Xembify® y Gamunex® en bolsas no han sido aún aprobadas por la Administración de Alimentos y Medicamentos ("FDA" o Food and Drug Administration);. ² Las indicaciones para ampliar no están aún aprobadas por la FDA

Posición de liderazgo en Alfa-1 con potencial de crecimiento en el mercado

Más de 35 años de liderazgo consolidado en el mercado

Ingresos de Alfa-1 (millones EUR)

700-750 millones

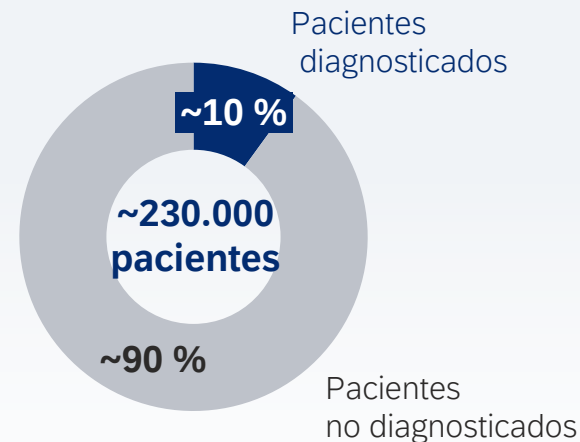


LTM 3T'25

~70 % de cuota de mercado

Gran potencial para tratar a más pacientes y hacer crecer el mercado

El deficit de Alfa-1 sigue subtratada



Situación agravada por las limitaciones de reembolso Ex-EE. UU.

Oportunidad de impulsar el crecimiento a través de una mayor concienciación y evidencia de resultados

Plan en marcha para

Fortalecer la posición en el mercado estadounidense

- Propuesta de valor única y modelo de asistencia al paciente líder en su categoría (Prolastin-C DIRECT)

Demostrar los resultados con SPARTA

- Diseñado para probar la eficacia clínica en el DAAT : ensayo controlado con placebo para evaluar dosis de 60 y 120 mg/kg en la reducción de la progresión del enfisema
- Reforzar la propuesta para los pagadores en EE.UU.
- Garantizar un reembolso más amplio en la UE
- Permitir el lanzamiento de Prolastin®-C Liquid en mercados clave
- Se esperan resultados top-line de fase III en el 2S'26

Alfa-1 SubQ 15 % (fase 2)

- Mejorar la conveniencia del paciente
- Se espera la lectura de los resultados en 2029-2030

Cartera disciplinada y focalizada en las principales áreas terapéuticas

Selección de proyectos clave

	Preclínico	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Regulatorio	Desarrollo del producto
Inmunología/ autoinmunidad	Proceso de última generación para Gamunex-C IgG			Xembify SID en CLL, MM y NHL		Gamunex-C en bolsas
	Nuevos tratamientos recombinantes para enfermedades autoinmunes			Xembify en la CIDP		Xembify Jeringas precargadas
				Gamunex en SID		
Enfermedades infecciosas	Anticuerpos policlonales IgG recombinantes para enfermedades infecciosas	Giga 2339 VHB	Trimodulin nueva indicación	Trimodulin en sCAP		
Neumología	Next Gen Alfa-1		Alfa-1 SubQ 15 %	Alfa-1 SPARTA (compromiso poscomercialización)		
Cuidados intensivos					Fibrinógeno Aprobación de la EMA Fibrinógeno Aprobación de la BLA	
Otros	GigaGen (botulismo y otros) ★		IgG (Flebo) en Enfermedad del ojo seco ¹ ★			
	Chronos ★	Giga 564 Onco ★				

Fibrinógeno: en línea para obtener la aprobación

Mayor oportunidad a corto plazo en la UE

- **Mercado consolidado** con alta penetración, especialmente en Alemania y Austria
- **En vías de aprobación en 4T'25:** procedimiento descentralizado completado, pendiente de la primera autorización nacional en Alemania

Potencial a largo plazo en EE.UU.

- **Mercado pequeño en la actualidad**, pero con potencial de superar \$800m con la evolución de los estándares de atención médica
- **En camino con la BLA para CFD** con fecha PDUFA a finales de diciembre
- **Se reforzará aún más el programa clínico para AFD** con el fin de permitir la evolución del estándar de atención y el impacto en el lanzamiento



Rendimiento financiero marcado por una resiliencia continuada

Rahul Srinivasan

Director financiero (CFO)

Impulso en el beneficio y el flujo de caja libre respaldado por un balance sólido y en mejora

	Reportado					Like for Like ¹	9M'24
(en millones EUR, excepto %)	1T'25	2T'25	3T'25	9M'25	Var. vs año anterior	Var. vs año anterior	Reportado
INGRESOS NETOS	1.786m	1.891m	1.865m	5.542m	7,7% cc	10,5% cc	5.237m
MARGEN BRUTO	695m	744m	734m	2.172m	9,2% cc	16,4% cc	2.028m
► Margen	38,9%	39,3%	39,3%	39,2%	+50pb	+200 pb	38,7%
EBITDA AJUSTADO	400m	475m	482m	1.358m	11,2% cc	17,3% cc	1.253m
► Margen	22,4 %	25,1%	25,8%	24,5%	+60pb	+130 pb	23,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	115m	191m	198m	504m	115,8%		233m
BENEFICIO DEL GRUPO	60m	117m	127m	304m	245,4%		88m
FLUJO DE CAJA LIBRE antes de fusiones y adquisiciones²	-44m	30m	203	188m	+257m		-69m
RATIO DE APALANCAMIENTO³	LR neto total	4,5x	4,2x	4,2x	-0,9x		5,1x
	LR garantizado total	2,7x	2,7x	2,6x	-0,5x		3,1x
LIQUIDEZ	1.675m	1.414m⁴		1.475 m⁴	+771m		704m

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

¹ La comparación interanual (LFL, like-for-like por sus siglas en inglés) excluye el impacto de la IRA (75 millones de euros) y la reclasificación de Fee-For-Service / GPO (67 millones de euros)

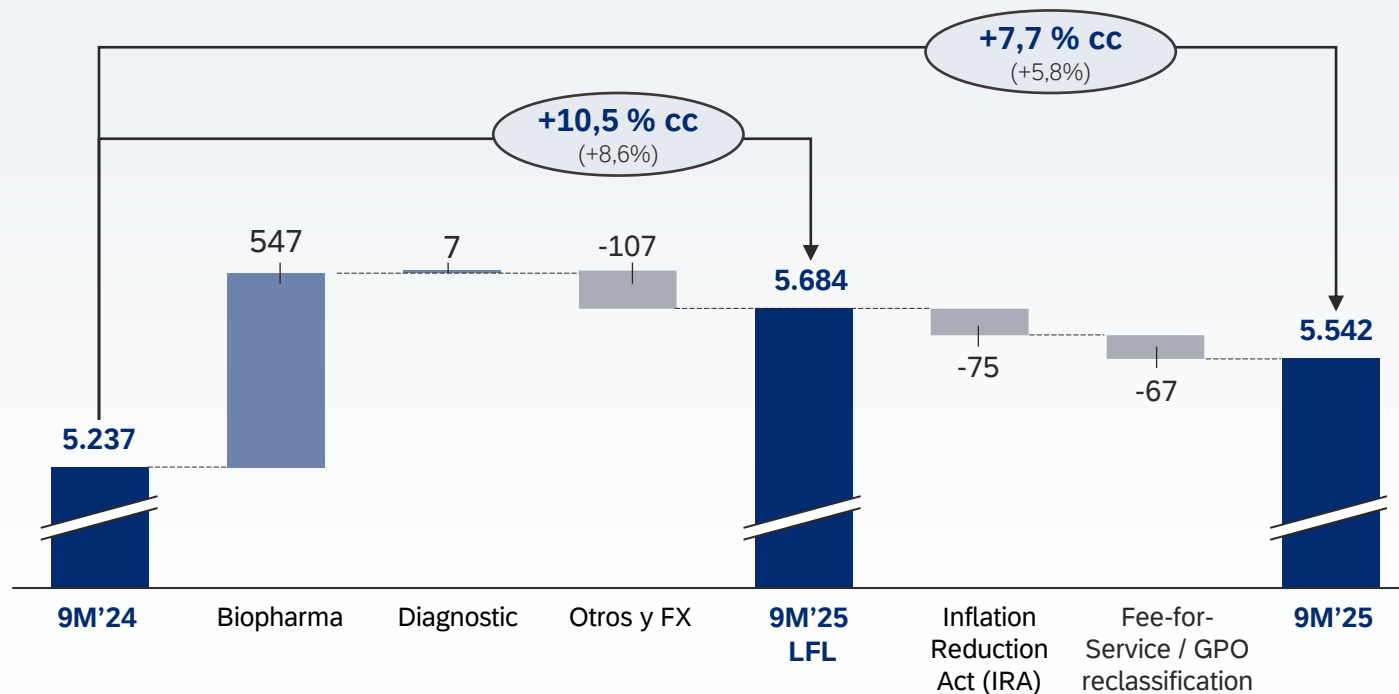
² Definición de FCF y conciliación con el estado de flujo de efectivo en las diapositivas 26 y 27 del anexo

³ El ratio de apalancamiento se define según el acuerdo de crédito de la diapositiva 31 del anexo

⁴ Para el 9M'25, el efectivo y los equivalentes de efectivo ascienden a €621m + líneas de crédito no utilizadas por valor de €1.218m - líneas de crédito renovables no utilizadas con vencimiento en noviembre de 2025 por valor de €364m

Crecimiento de los ingresos impulsado por Biopharma

Ingresos (en millones EUR, excepto el crecimiento)



► Biopharma

- Sólida demanda subyacente
- Mantenimiento del impulso de IG
- Mayor impulso de Alfa-1
- Beneficios por fases

+9,1% cc

+12,4 % cc
LFL¹

► Diagnóstico

- Impulsado por BTS² en EE.UU. y la UE respaldado por MDS²

+1,4% cc

► Impacto negativo del tipo de cambio y de la IRA

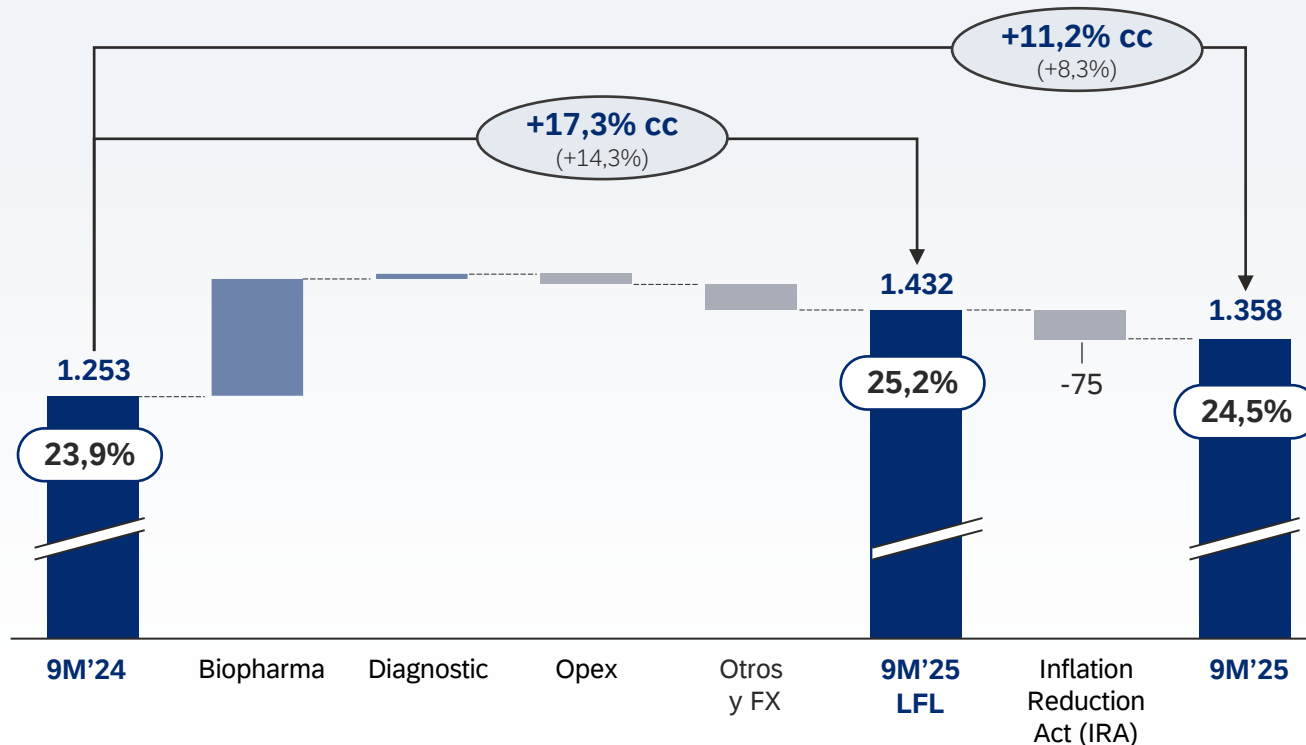
Nota: Todas las cifras se presentan de forma consolidada (incluida Biotest). Los porcentajes se presentan a tipo de cambio constante (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las conciliaciones

¹ La comparación interanual (LFL, *like-for-like* por sus siglas en inglés) excluye el impacto de la IRA (75 millones de euros) y la reclasificación de Fee-For-Service / GPO (67 millones de euros). Véase el anexo para las conciliaciones

² Cribado molecular de donantes (MDS, *Molecular Donor Screening* por sus siglas en inglés); soluciones para la determinación del grupo sanguíneo (BTS, *Blood Typing Solutions* por sus siglas en inglés)

Crecimiento del EBITDA ajustado acumulado en el año del 11,2% cc y expansión del margen

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



○ Margen EBITDA ajustado

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

► Crecimiento del EBITDA impulsado por Biopharma:

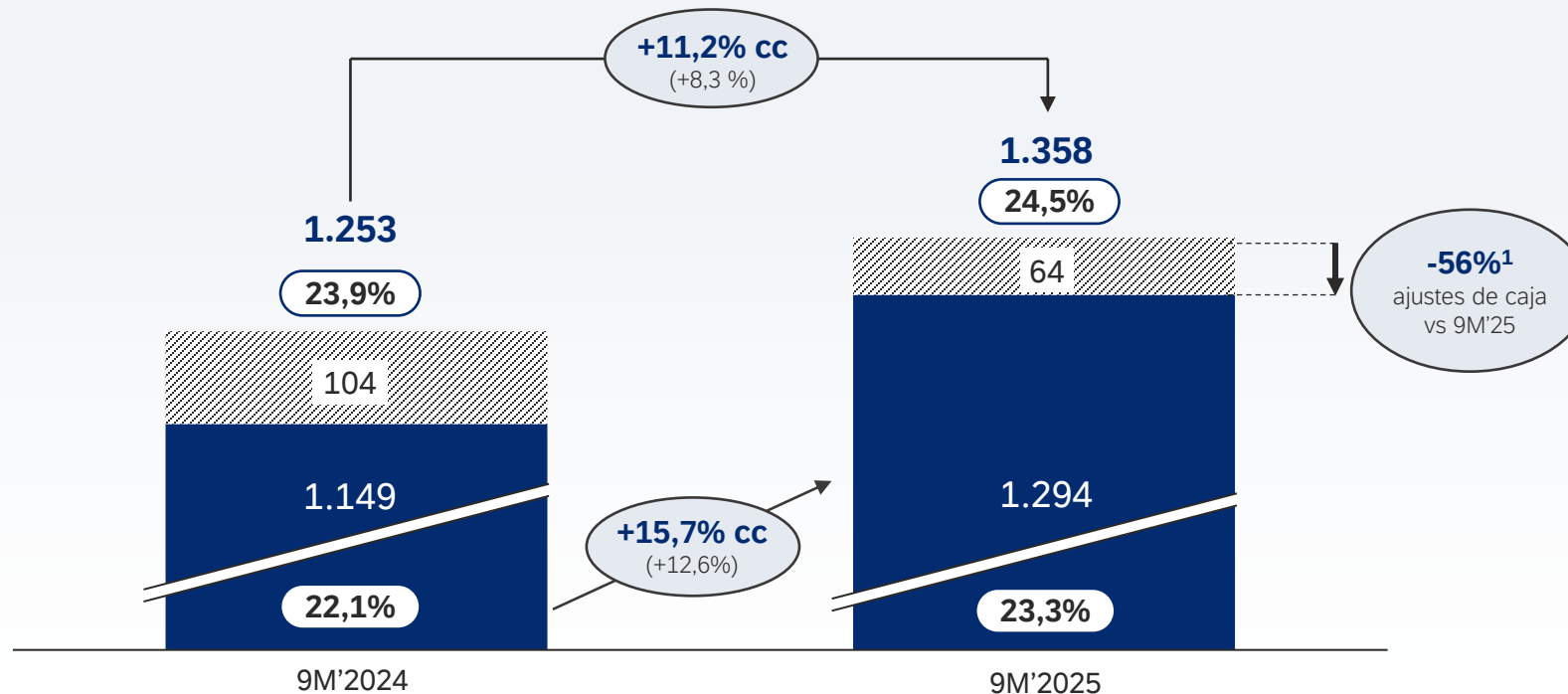
- Crecimiento del volumen
- Mix geográfico
- Mejora del coste por litro
- Disciplina en gastos operativos
- Apalancamiento operativo

► Impacto de la IRA en línea con las previsiones

► Entorno desfavorable en el mercado de divisas

Reducción continua de los ajustes de caja entre el EBITDA ajustado y el reportado

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



■ EBITDA Reportado ■ Ajustes ○ Margen EBITDA

¹ Los ajustes de efectivo incluyen los costes de transacción, los costes de reestructuración y otras partidas no recurrentes, tal y como se refleja en la conciliación de la diapositiva 30 del anexo.

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

► Priorizar claramente una **reducción en los ajustes de caja** entre el EBITDA ajustado y el reportado

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

- Menores costes de transacción
- Menores costes de reestructuración

► **Ajustes no caja:**

Evaluando el impacto potencial en el 4T de la disciplina de asignación de capital sobre el valor contable de determinados proyectos de I+D que no afectan al EBITDA y al flujo de caja libre futuros

Impulso sostenido en la generación de flujo de caja libre

Reconciliación del EBITDA ajustado con el flujo de caja libre *(en millones de EUR)*

	1T'25	2T'25	3T'25	9M'25	Var vs 9M'24
EBITDA ajustado	400	475	482	1358	105
<i>Existencias</i>	(61)	(30)	(26)	(118)	(44)
<i>Deudores</i>	(93)	(25)	(13)	(131)	(22)
<i>Acreedores</i>	26	25	2	53	68
Capital circulante neto	(128)	(30)	(38)	(196)	2
CAPEX	(128)	(83)	(70)	(282)	106
IT e I+D	(39)	(34)	(37)	(109)	(13)
Impuestos	(3)	(45)	(52)	(99)	(4)
Intereses	(55)	(235)	(55)	(345)	50
Otros	(91)	(19)	(29)	(138)	12
Flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones¹	(44)	30	203	188	+257

- **Reducción de los ajustes de caja al EBITDA ajustado**
- **Gestión disciplinada del CAPEX y capitalización de IT e I+D**
- **Gestión del capital circulante**
- **Menores costes de intereses en efectivo gracias a la reducción de la deuda en 2024 y a una utilización significativamente menor de la línea de crédito renovable (RCF)**

¹ Definición de FCF y conciliación con el estado de flujo de caja en las diapositivas 26 y 27 del anexo

Estructura de capital y perspectivas para el 2025



1

Estructura de capital

- El ajuste de los rendimientos en el mercado secundario respalda **el avance en la revalorización**
- El **feedback** de los **bancos respalda** el objetivo de aumentar la línea de crédito renovable (RCF) junto con la refinanciación de los vencimientos de 2027
- Objetivo de refinanciación en 1S'26 de los vencimientos de 2027:** preparativos en marcha
- Armonización de la documentación de los bonos con vencimiento en 2030**



2

Sólido rendimiento acumulado en el año

- El mix geográfico y *phasing* benefician el desempeño
- Comparando con 4T'24 record**, el mejor EBITDA ajustado trimestral de su historia



3

Impacto de la depreciación del dólar estadounidense

- Impacto negativo en **ingresos** y **EBITDA**
- Impacto globalmente neutro** en el **beneficio del Grupo**, el **apalancamiento** y el **flujo de caja libre**



4

Previsiones

- Mejora en la **previsión de ingresos** y **reafirmación del EBITDA ajustado**, ambas **calculadas al tipo de cambio previsto en la previsión (guidance)**
- Suponiendo que se mantengan los tipos de cambio actuales durante el resto del año, **el impacto negativo estimado por el tipo de cambio en el EBITDA sería aprox. €70m**
- Mejora de la previsión de flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones y dividendos**

¹ El tipo de cambio de referencia para las previsiones corresponden a los tipos de cambio vigentes el 27 de febrero de 2025, en línea con la página 38 de la presentación del Capital Markets Day (CMD) (EUR USD @ 1,04)

en millones de EUR

Ingresos

EBITDA ajustado

FCL antes de fusiones, adquisiciones y dividendos

Previsiones en CMD
@Previsiones tipo de
cambio¹

7.550-7.600

1.875-1.925

350-400

Previsiones actualizadas
@Previsiones tipo de
cambio¹

7.600+

1.875-1.925

400-425



Observaciones finales

Nacho Abia

Consejero Delegado (CEO)

Cumpliendo con nuestro plan de creación de valor

01

Ejecución centrada en nuestro **plan de creación de valor**

02

Sólidos resultados impulsados por la fuerte demanda subyacente de IG y las proteínas clave, junto con un efecto favorable de la combinación geográfica y temporal.

03

- Sólida **ejecución comercial** en mercados clave.
- Continúan **las iniciativas de eficiencia del plasma**.

04

Fortalecimiento del balance gracias al enfoque continuo en **el desapalancamiento, la generación de flujo de caja libre y la disciplina en la asignación de capital**

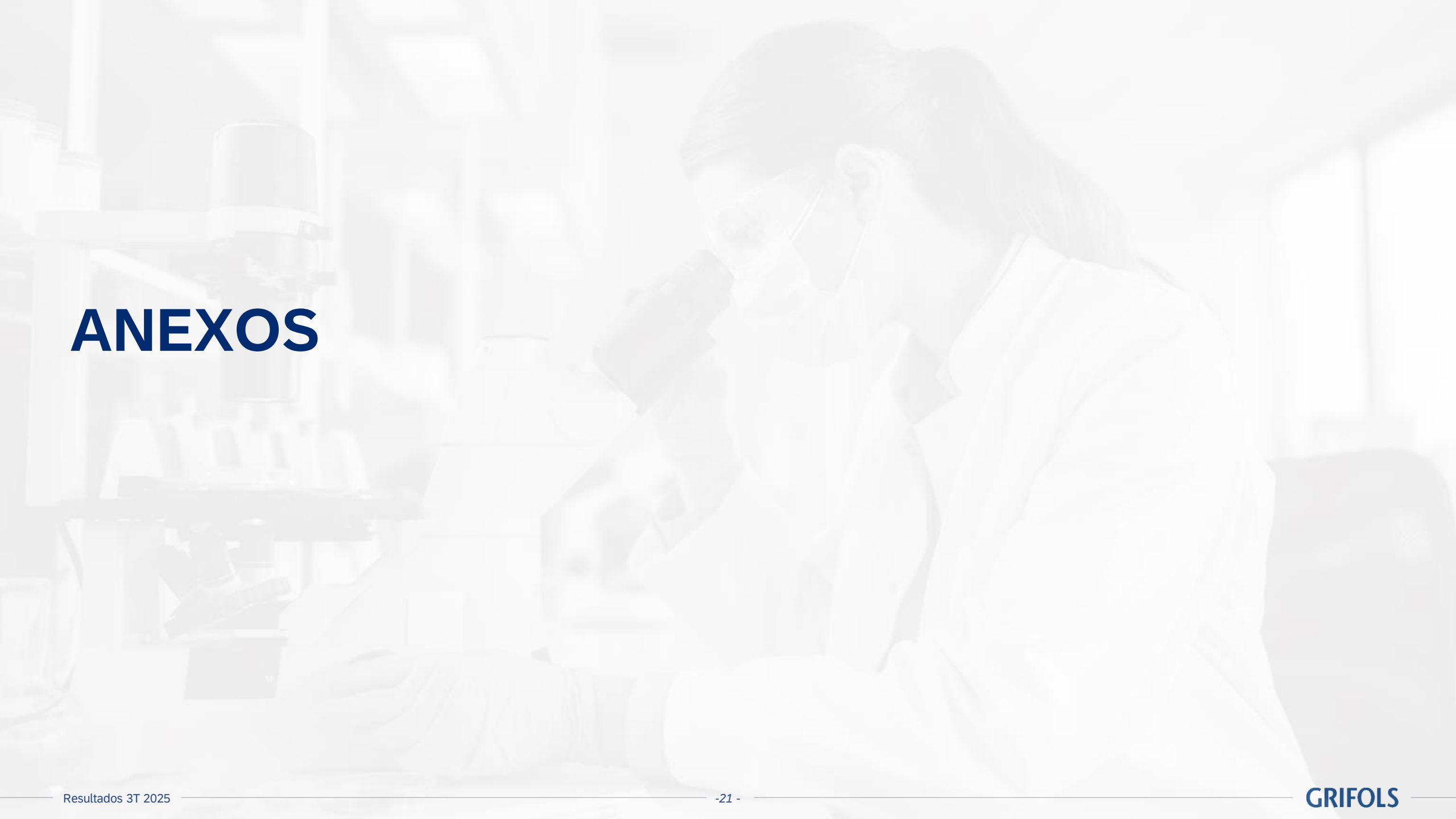
05

Con los tipos de cambio previstos, **mejora de ingresos y FCF antes de fusiones, adquisiciones y dividendos, y previsión estable de EBITDA ajustado**. Se estima que los efectos negativos del tipo de cambio para todo el año serán de aprox €70m.

06

El negocio **está bien posicionado** para hacer frente a **las incertidumbres del mercado**.





ANEXOS

Ingresos | 3T 2025

	3T 2025	3T 2024	% vs año anterior	
<i>Miles de euros</i>			<i>Reportado</i>	<i>A cc*</i>
Ingresos por Unidad de Negocio	1.865.400	1.792.956	4,0%	9,1%
Biopharma	1.619.532	1.532.744	5,7%	10,9%
Diagnostic	147.411	156.292	(5,7%)	(1,3%)
Bio Supplies	38.876	49.415	(21,3%)	(16,2%)
Otros	59.581	54.505	9,3%	12,1%
 Ingresos por Región	 1.865.400	 1.792.956	 4,0%	 9,1%
EE. UU. + CANADA	1.068.874	1.044.035	2,4%	9,2%
UE	394.914	359.360	9,9%	10,2%
ROW	401.612	389.561	3,1%	7,8%

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

Ingresos | 9M 2025

	9M 2025	9M 2024	% vs año anterior	
<i>Miles de euros</i>			<i>Reportado</i>	<i>A cc*</i>
Ingresos por Unidad de Negocio	5.542.340	5.236.568	5,8%	7,7%
Biopharma	4.773.321	4.455.099	7,1%	9,1%
Diagnostic	479.043	478.835	0,0%	1,4%
Bio Supplies	107.834	150.147	(28,2%)	(26,7%)
Otros	182.142	152.487	19,4%	20,4%
Ingresos por Región	5.542.340	5.236.568	5,8%	7,7%
EE. UU. + CANADA	3.161.790	3.007.232	5,1%	7,2%
UE	1.186.440	1.067.230	11,2%	11,2%
ROW	1.194.110	1.162.106	2,8%	5,9%

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

PyG | 3T 2025

	3T 2025			3T 2024			% vs PY	
	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	Excluyendo No Recurrentes
<i>Miles de euros</i>								
Ingresos Netos	1.865.400	-	1.865.400	1.792.956	-	1.792.956	4,0%	4,0%
Coste de ventas	(1.131.702)	17.819	(1.113.883)	(1.066.201)	9.750	(1.056.451)	(6,1%)	(5,4%)
Margen Bruto	733.698	17.819	751.517	726.755	9.750	736.505	1,0%	2,0%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>39,3%</i>	-	<i>40,3%</i>	<i>40,5%</i>	-	<i>41,1%</i>		
Investigación y Desarrollo	(97.023)	11	(97.012)	(87.878)	941	(86.937)	(10,4%)	(11,6%)
Gastos Generales y Administración	(284.991)	11.236	(273.755)	(319.425)	29.579	(289.846)	10,8%	5,6%
Gastos operativos	(382.014)	11.247	(370.767)	(407.303)	30.520	(376.783)	6,2%	1,6%
Otros ingresos	430	-	430	-	-	-	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación con actividad similar grupo	2.089	-	2.089	(2.420)	-	(2.420)	186,3%	186,3%
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	354.203	29.066	383.269	317.032	40.270	357.302	11,7%	7,3%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>19,0%</i>	-	<i>20,5%</i>	<i>17,7%</i>	-	<i>19,9%</i>		
Resultado Financiero	(156.070)	-	(156.070)	(197.613)	39.336	(158.277)	21,0%	1,4%
Resultado Inversiones, Método participación	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	198.133	29.066	227.199	119.419	79.606	199.025	65,9%	14,2%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>10,6%</i>	-	<i>12,2%</i>	<i>6,7%</i>	-	<i>11,1%</i>		
Impuesto de Sociedades	(54.706)	(7.601)	(62.307)	(37.441)	(17.760)	(55.201)	(46,1%)	(12,9%)
<i>% impuesto de sociedades</i>	<i>27,6%</i>	-	<i>27,4%</i>	<i>31,4%</i>	-	<i>27,7%</i>		
RESULTADO CONSOLIDADO	143.427	21.465	164.892	81.978	61.846	143.824	75,0%	14,6%
Resultado Atribuible a Part. No Dominantes	(16.462)	(2.289)	(18.751)	(30.287)	(1.903)	(32.190)	45,6%	41,7%
BENEFICIO DEL GRUPO	126.965	19.176	146.141	51.691	59.943	111.634	145,6%	30,9%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>6,8%</i>	-	<i>7,8%</i>	<i>2,9%</i>	-	<i>6,2%</i>		

PyG | 9M 2025

	9M 2025			9M 2024			% vs PY	
	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	No recurrentes	Excluyendo No Recurrentes	Reportado	Excluyendo No Recurrentes
<i>Miles de euros</i>								
Ingresos Netos	5.542.340	-	5.542.340	5.236.569	-	5.236.569	5,8%	5,8%
Coste de ventas	(3.370.181)	46.671	(3.323.510)	(3.208.525)	43.043	(3.165.482)	(5,0%)	(5,0%)
Margen Bruto	2.172.159	46.671	2.218.830	2.028.044	43.043	2.071.086	7,1%	7,1%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>39,2%</i>	-	<i>40,0%</i>	<i>38,7%</i>	-	<i>39,6%</i>		
Investigación y Desarrollo	(289.262)	11	(289.251)	(269.035)	2.542	(266.493)	(7,5%)	(8,5%)
Gastos Generales y Administración	(907.704)	25.544	(882.160)	(985.812)	77.241	(908.571)	7,9%	2,9%
Gastos operativos	(1.196.966)	25.555	(1.171.411)	(1.254.847)	79.783	(1.175.064)	4,6%	0,3%
Otros ingresos	430	-	430	-	-	-	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación con actividad similar grupo	(3.708)	3.850	142	46.959	(5.618)	41.341	(107,9%)	(99,7%)
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	971.913	76.076	1.047.991	820.155	117.208	937.363	18,5%	11,8%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>17,5%</i>	-	<i>18,9%</i>	<i>15,7%</i>	-	<i>17,9%</i>	-	0,0%
Resultado Financiero	(468.009)	-	(468.009)	(586.702)	86.099	(500.603)	20,2%	6,5%
Resultado Inversiones, Método participación	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	503.904	76.076	579.982	233.453	203.307	436.761	115,8%	32,8%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>9,1%</i>	-	<i>10,5%</i>	<i>4,5%</i>	-	<i>8,3%</i>		
Impuesto de Sociedades	(129.676)	(29.650)	(159.326)	(104.434)	(18.662)	(123.096)	(24,2%)	(29,4%)
<i>% impuesto de sociedades</i>	<i>25,7%</i>	-	<i>27,5%</i>	<i>44,7%</i>	-	<i>28,2%</i>		
RESULTADO CONSOLIDADO	374.228	46.426	420.656	129.019	184.645	313.665	190,1%	34,1%
Resultado Atribuible a Part. No Dominantes	(70.478)	(4.365)	(74.843)	(41.069)	(8.515)	(49.584)	(71,6%)	(50,9%)
BENEFICIO DEL GRUPO	303.750	42.061	345.813	87.950	176.130	264.081	245,4%	30,9%
<i>% Ingresos netos</i>	<i>5,5%</i>	-	<i>6,2%</i>	<i>1,7%</i>	-	<i>5,0%</i>		

Flujo de caja | 3T 2025

<i>Miles de euros (reportado)</i>	3T 2025	3T 2024	% vs PY
Resultado del grupo reportado	126.964	51.691	146%
Depreciación y amortización	102.848	108.364	(5%)
Provisiones netas	(11.920)	4.453	(368%)
Otros ajustes resultado y otras var. Capital Circulante	145.011	158.008	-8%
Variación del Capital circulante operativo	(37.502)	(22.906)	(64%)
<i>Variación de existencias</i>	<i>(26.257)</i>	<i>58.900</i>	<i>(145%)</i>
<i>Variación deudores comerciales</i>	<i>(13.335)</i>	<i>(19.466)</i>	<i>31%</i>
<i>Variación proveedores comerciales</i>	<i>2.091</i>	<i>(62.340)</i>	<i>103%</i>
Flujo Neto efectivo de actividades de explotación	325.401	299.610	9%
Combinaciones de negocio e inversiones en empresas del Grupo*	5	(114.352)	100%
CAPEX	(70.051)	(51.299)	(37%)
I+D/Otros activos intangibles	(36.526)	(32.949)	-11%
Otros flujos de caja*	(16.111)	2.199	-833%
Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión	(122.684)	(196.401)	38%
<i>Flujo de Caja Libre</i>	202.718	103.209	96%
Cobros/Pagos por instrumentos de deuda	(41.853)	(1.563.615)	97%
Garantías de capital	(0)	5.817	(100%)
Dividendos (pagados) / Recibidos	(102.382)	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	5.470	1.350	305%
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(138.764)	(1.556.448)	91%
Total Flujos de Caja	63.953	(1.453.239)	104%
Saldo inicial de Caja	558.691	2.113.220	(74%)
Efecto del tipo de cambio en Caja	(1.684)	(15.039)	89%
Saldo final Caja	620.960	644.942	(4%)

En millones de euros

	3T 25	3T 24
Flujo Neto efectivo de actividades de explotación¹	325	300
Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión¹	(123)	(196)
Flujo libre de caja	203	103
Transaccion relacionada con la venta de SRAAS ²	-	(23)
Free Cash Flow pre-M&A	203	127

¹ Estado de Flujos de Caja segun IFRS-EU

² Nota (12) de las Cuentas Anuales Auditadas 2024

En millones de euros

	3T'25	3T'24
EBITDA Ajustado	482	462
Cambios en el capital circulante	(38)	(23)
CAPEX	(70)	(166)
I+D e IT	(37)	(33)
Impuestos	(52)	(32)
Intereses	(55)	(55)
Otros	(29)	(26)
FCF antes de fusiones y adquisiciones	203	127

Nota: CAPEX incluye lo anteriormente denominado como "CAPEX extraordinario" y Otros incluye lo anteriormente denominado como "Costes de reestructuración y transacción"

Flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones = EBITDA ajustado - Capital circulante neto -CAPEX (incluidas IT 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.

Flujo de caja | 9M 2025

<i>Miles de euros (reportado)</i>	9M 2025	9M 2024	% vs PY
Resultado del grupo reportado	303.750	87.951	245%
Depreciación y amortización	321.633	327.766	-2%
Provisiones netas	15.941	59.339	(73%)
Otros ajustes resultado y otras var. Capital Circulante	170.566	110.352	55%
Variación del Capital circulante operativo	(195.754)	(197.858)	1%
<i>Variación de existencias</i>	<i>(117.685)</i>	<i>(73.982)</i>	<i>-59%</i>
<i>Variación deudores comerciales</i>	<i>(131.490)</i>	<i>(109.135)</i>	<i>(20%)</i>
<i>Variación proveedores comerciales</i>	<i>53.421</i>	<i>(14.741)</i>	<i>462%</i>
Flujo Neto efectivo de actividades de explotación	616.136	387.550	59%
Combinaciones de negocio e inversiones en empresas del Grupo*	(102.167)	1.310.779	(108%)
CAPEX	(179.446)	(132.415)	(36%)
I+D/Otros activos intangibles	(109.405)	(96.200)	(14%)
Otros flujos de caja*	(36.661)	(17.188)	(113%)
Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión	(427.679)	1.064.976	(140%)
<i>Flujo de Caja Libre</i>	188.457	1.452.526	(87%)
Cobros/Pagos por instrumentos de deuda	(265.597)	(1.360.029)	80%
Garantías de capital	3.463	11.516	(70%)
Dividendos (pagados) / Recibidos	(102.382)	-	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(89.308)	16.960	(627%)
Flujos de efectivo de actividades de financiación	(453.824)	(1.331.553)	66%
Total Flujos de Caja	(265.367)	120.973	(319%)
Saldo inicial de Caja	979.780	529.577	85%
Efecto del tipo de cambio en Caja	(93.453)	(5.608)	(1566%)
Saldo final Caja	620.960	644.942	(4%)

En millones de euros

	9M'25	9M'24
Flujo Neto efectivo de actividades de explotación¹	616	388
Flujos Neto de efectivo de actividades de inversión¹	(428)	1,065
Flujo libre de caja	188	1,453
Transaccion relacionada con la venta de SRAAS ²	-	1,523
Free Cash Flow pre-M&A	188	(69)

¹ Estado de Flujos de Caja segun IFRS-EU

² Nota (12) de las Cuentas Anuales Auditadas 2024

En millones de euros

	9M'25	9M'24
EBITDA Ajustado	1,358	1,253
Cambios en el capital circulante	(196)	(198)
CAPEX	(282)	(388)
I+D e IT	(109)	(96)
Impuestos	(99)	(95)
Intereses	(345)	(395)
Otros	(138)	(150)
FCF antes de fusiones y adquisiciones	188	(69)

Nota: CAPEX incluye lo anteriormente denominado como "CAPEX extraordinario" y Otros incluye lo anteriormente denominado como "Costes de reestructuración y transacción"

Flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones = EBITDA ajustado - Capital circulante neto -CAPEX (incluidas IT 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.

Balance | 2025

Miles de euros

Activo

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Activos no corrientes	14,504,993	15,677,699
Fondo de comercio y otros activos intangibles	10,513,476	11,297,492
Inmovilizado material	3,109,466	3,341,846
Inversiones Contab. por el método de participación	82,239	68,996
Activos financieros no corrientes	414,460	490,492
Otros activos no corrientes	385,352	478,873
Activos corrientes	5,348,774	5,727,543
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	3,348,375	3,560,098
Activos contractuales corrientes	95,743	35,978
Deudores comerciales y otra cuentas a cobrar	1,000,782	836,015
Otros activos financieros corrientes	204,522	243,156
Otros activos corrientes	78,392	72,515
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	620,960	979,780
Total Activo	19,853,767	21,405,241

Pasivo

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Patrimonio Neto	7.547.961	8.607.025
Capital suscrito	119.604	119.604
Primas de emisión	910.728	910.728
Reservas	4.185.691	4.054.505
Acciones propias	(130.674)	(134.448)
Resultados del ejercicio	303.750	156.920
Dividendo a cuenta	(102.076)	-
Otro resultado global	(108.077)	776.418
Participaciones no dominantes	2.369.015	2.723.298
Pasivos no corrientes	10.150.956	10.642.070
Pasivos financieros no corrientes	9.092.808	9.490.644
Otros pasivos no corrientes	1.058.148	1.151.426
Pasivos corrientes	2.154.850	2.156.146
Pasivos financieros corrientes	595.115	676.087
Otros pasivos corrientes	1.559.735	1.480.059
Total Patrimonio Neto y Pasivo	19.853.767	21.405.241

Reconciliación Like-for-Like (LFL)

<i>En millones de euros</i>	3T '25	2T '25	1T'25	9M'25
Ingresos netos reportados	1.865	1.891	1.786	5.542
Reclasificación de pago por servicio / GPO	19	33	15	67
Ley de Reducción de la Inflación (IRA)	16	30	28	75
Ingresos comparables	1.901	1.954	1.829	5.685

<i>En millones de euros</i>	3T '25	2T '25	1T'25	9M'25
Resultado de Explotacion (EBIT)	354	349	269	972
Depreciación y amortización	103	107	112	322
EBITDA Reportado	457	456	381	1.294
Total ajustes	25	19	20	64
EBITDA ajustado	482	475	400	1.358
Ley de Reducción de la Inflación (IRA)	16	30	28	75
EBITDA ajustado comparable	498	505	428	1.432

EBIT a EBITDA y EBITDA ajustado

Miles de euros

	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024	3T 2025	U12M 3T'25	U12M 3T'24
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBIT)	354.202	348.854	268.857	371.859	317.034		
<i>Depreciación y amortización</i>	(102.848)	(107.035)	(111.750)	(110.130)	(108.364)		
EBITDA Reportado	457.050	455.889	380.607	481.990	425.398		
<i>% Ingresos netos</i>	24,5%	24,1%	21,3%	24,4%	23,7%		
Caja							
Costes de restructuración	8.056	9.873	1.817	3.044	22.918	22.789	57.268
Costes de transacción	6.888	3.842	7.466	9.306	7.882	27.502	58.934
Proyecto Biotest Next Level	10.051	5.481	6.738	7.340	5.113	29.610	59.934
Total ajustes de caja	24.995	19.195	16.021	19.689	35.913	79.901	176.136
No-caja							
Impairment	-	-	3.850	24.265	787	28.115	2.581
Total ajustes de no-caja	-	-	3.850	24.265	787	28.115	2.581
Total ajustes	24.995	19.195	19.872	43.954	36.700		
EBITDA Ajustado	482.045	475.084	400.479	525.944	462.098		
<i>% Ingresos netos</i>	25,8%	25,1%	22,4%	26,6%	25,8%		

Ratio de apalancamiento según el acuerdo de crédito

En millones de euros, excepto el ratio.

	3T'25	2T'25	1T'24	4T'24	3T'24
Obligaciones financieras a largo plazo	9,093	9,118	9,390	9,491	8,836
Obligaciones por arrendamientos no recurrentes (IFRS16)	(966)	(978)	(1,026)	(1,025)	(969)
Obligaciones financieras a corto plazo	595	522	657	676	1,017
Obligaciones por arrendamientos recurrentes (IFRS16)	(111)	(112)	(119)	(117)	(111)
Efectivo y otros líquidos equivalentes	(621)	(559)	(753)	(980)	(645)
Deuda financiera neta según el acuerdo de crédito	7,990	7,992	8,149	8,046	8,128

En millones de euros

	U12M 3T'25	U12M 2T'25	U12M 1T'25	U12M 4T'24	U12M 3T'24
Resultado Operativo (EBIT)	1,344	1,307	1,257	1,192	1,075
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	(432)	(437)	(445)	(439)	(443)
EBITDA Reportado	1,776	1,744	1,702	1,631	1,518
IFRS 16	(117)	(118)	(117)	(113)	(113)
Costes de reestructuración, impairment y otros	51	67	68	65	76
Costes de transacción	28	28	41	49	59
Ahorros de costos, mejoras operativas y sinergias en una tasa de ejecución	174	173	165	159	146
Otros eventos no recurrentes	4	9	(39)	(38)	(81)
Ajustes totales	139	159	119	122	87
EBITDA ajustado en los últimos doce meses (LTM) de acuerdo al acuerdo de crédito	1,915	1,903	1,820	1,753	1,605

Ratio de apalancamiento según el acuerdo de crédito	4.2x	4.2x	4.5x	4.6x	5.1x
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Ratio de apalancamiento según EBITDA consolidado y deuda neta según balance

En millones de euros, excepto el ratio

	3T'25	2T'25	1T'24	4T'24	3T'24
Pasivos Financieros No Corrientes	9.093	9.118	9.390	9.491	8.836
Pasivos Financieros Corrientes	595	522	657	676	1.017
Efectivo y otros líquidos equivalentes	(621)	(559)	(753)	(980)	(645)
Deuda Financiera Neta	9.067	9.081	9.294	9.187	9.208

En millones de euros, excepto el ratio

	U12M 3T'25	U12M 2T'25	U12M 1T'25	U12M 4T'24	U12M 3T'24
Resultado Operativo (EBIT)	1.344	1.307	1.257	1.192	1.075
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	(432)	(437)	(445)	(439)	(443)
EBITDA Reportado	1.776	1.744	1.702	1.631	1.518

Ratio de apalancamiento reportado	5,1x	5,2x	5,5x	5,6x	6,1x
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Contribuciones del NCI

Miles de Euros	Ultimos 12 Meses 2T 2025			
	Grupo GDS	Grupo Biotest	BPC	Haema
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	130.929	(116.831)	44.895	6.332
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(34.544)	28.844	(12.598)	(9.033)
Resultado financiero	78.728	(34.433)	(2.242)	6.919
Amortización y Depreciación	(45.761)	(50.871)	(7.433)	(8.556)
EBITDA Consolidado	132.507	(60.370)	67.168	17.003
Impacto IFRS16- Arrendamientos financieros	(2.503)	(8.395)	(5.759)	(4.762)
Costes de restructuración	629	2.650	148	230
Impairments	-	19.154	-	-
Share of profits assoc core activit	-	4.388	-	-
EBITDA Consolidado Covenant	130.633	(42.574)	61.557	12.471
% de participación no controlada	45%	20%	100%	100%
EBITDA Covenant participación no controlada	58.785	(8.344)	61.557	12.471
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(1.818)	(65.748)	(6.974)	(30.474)
Activos/Pasivos financieros con Grifols	(1.083.916)	664.291	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero-Leasings	11.031	57.874	50.962	20.829
Préstamos y otros Pasivos financieros	1.597	72.624	-	-
Total Deuda Neta	(1.073.107)	729.040	43.988	(9.644)
Impacto IFRS16- Arrendamientos financieros (arrendamientos de inmuebles destinados a centros de donación de plasma)	(11.031)	(57.874)	(50.962)	(20.829)
Total Deuda Neta Covenant	(1.084.137)	671.166	(6.974)	(30.474)
Deuda Neta participación no controlada	(487.862)	131.546	(6.974)	(30.474)

Note: Last Twelve Months figures (LTM).

Conciliación de los ingresos netos a cc | 3T 2025

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados	1.865.400	1.792.956	4,0%
Variación por impacto de tipo de cambio	90.735		
Ingresos netos a tipo de cambio constante	1.956.135	1.792.956	9,1%

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Biopharma	1.619.532	1.532.744	5,7%
Variación por impacto de tipo de cambio	79.903		
Ingresos netos Biopharma a tipo de cambio de constante	1.699.435	1.532.744	10,9%

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Diagnostic	147.411	156.292	(5,7%)
Variación por impacto de tipo de cambio	6.779		
Ingresos netos Diagnostic a tipo de cambio de constante	154.190	156.292	(1,3%)

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Bio Supplies	38.876	49.415	(21,3%)
Variación por impacto de tipo de cambio	2.538		
Ingresos netos Bio Supplies a tipo de cambio de constante	41.414	49.415	(16,2%)

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados Otros e intersegmentos	59.581	54.505	9,3%
Variación por impacto de tipo de cambio	1.516		
Ingresos netos Otros e Intersegmentos a tipo de cambio de constante	61.097	54.505	12,1%

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados EE. UU. + Canadá	1.068.874	1.044.035	2,4%
Variación por impacto de tipo de cambio	71.519		
Ingresos netos EE. UU. + Canadá a tipo de cambio de constante	1.140.393	1.044.035	9,2%

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados UE	394.914	359.360	9,9%
Variación por impacto de tipo de cambio	982		
Ingresos netos UE a tipo de cambio de constante	395.896	359.360	10,2%

<i>Miles de euros</i>	3T 2025	3T 2024	% Var
Ingresos netos reportados ROW	401.612	389.561	3,1%
Variación por impacto de tipo de cambio	18.234		
Ingresos netos ROW a tipo de cambio de constante	419.846	389.561	7,8%

Conciliación de los ingresos netos a cc | 9M 2025

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados	5.542.340	5.236.568	5,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	97.299		
Ingresos netos a tipo de cambio constante	5.639.639	5.236.568	7,7%

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados Biopharma	4.773.321	4.455.099	7,1%
Variación por impacto de tipo de cambio	86.912		
Ingresos netos Biopharma a tipo de cambio de constante	4.860.233	4.455.099	9,1%

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados Diagnostic	479.043	478.835	0,0%
Variación por impacto de tipo de cambio	6.726		
Ingresos netos Diagnostic a tipo de cambio de constante	485.769	478.835	1,4%

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados Bio Supplies	107.834	150.147	(28,2%)
Variación por impacto de tipo de cambio	2.231		
Ingresos netos Bio Supplies a tipo de cambio de constante	110.065	150.147	(26,7%)

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados Otros e intersegmentos	182.142	152.487	19,4%
Variación por impacto de tipo de cambio	1.430		
Ingresos netos Otros e Intersegmentos a tipo de cambio de constante	183.572	152.487	20,4%

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados EE. UU. + Canadá	3.161.790	3.007.232	5,1%
Variación por impacto de tipo de cambio	60.741		
Ingresos netos EE. UU. + Canadá a tipo de cambio de constante	3.222.531	3.007.232	7,2%

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados UE	1.186.440	1.067.230	11,2%
Variación por impacto de tipo de cambio	435		
Ingresos netos UE a tipo de cambio de constante	1.186.875	1.067.230	11,2%

<i>Miles de euros</i>	9M 2025	9M 2024	% Var
Ingresos netos reportados ROW	1.194.110	1.162.106	2,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	36.123		
Ingresos netos ROW a tipo de cambio de constante	1.230.233	1.162.106	5,9%

Conciliación del EBITDA ajustado a cc | 9M'25 y 3T'25

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado	1.357.610	1.253.287	8,3%
Variación por impacto de tipo de cambio	36.604		
EBITDA Ajustado a tipo de cambio constante	1.394.214	1.253.287	11,2%

EBITDA Ajustado Like-for-Like 9M'25:

Miles de euros	9M 2025	9M 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado Like for Like	1.432.356	1.253.287	14,3%
Variación por impacto de tipo de cambio	37.734		
EBITDA Ajustado Like for Like a tipo de cambio constante	1.470.090	1.253.287	17,3%

Miles de euros	3T 2025	3T 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado	482.045	462.097	4,3%
Variación por impacto de tipo de cambio	20.652		
EBITDA Ajustado a tipo de cambio constante	502.697	462.097	8,8%

EBITDA Ajustado Like-for-Like 3T'25:

Miles de euros	3T 2025	3T 2024	% Var
EBITDA Reportado Ajustado Like for Like	498.316	462.097	7,8%
Variación por impacto de tipo de cambio	21.902		
EBITDA Ajustado Like for Like a tipo de cambio constante	520.218	462.097	12,6%

GRIFOLS

Relaciones con los inversores y sostenibilidad

+34 93 571 02 21

✉ investors@grifols.com

✉ sustainability@grifols.com

✉ inversores@grifols.com

✉ sostenibilidad@grifols.com