

INFORME
ANUAL
2011

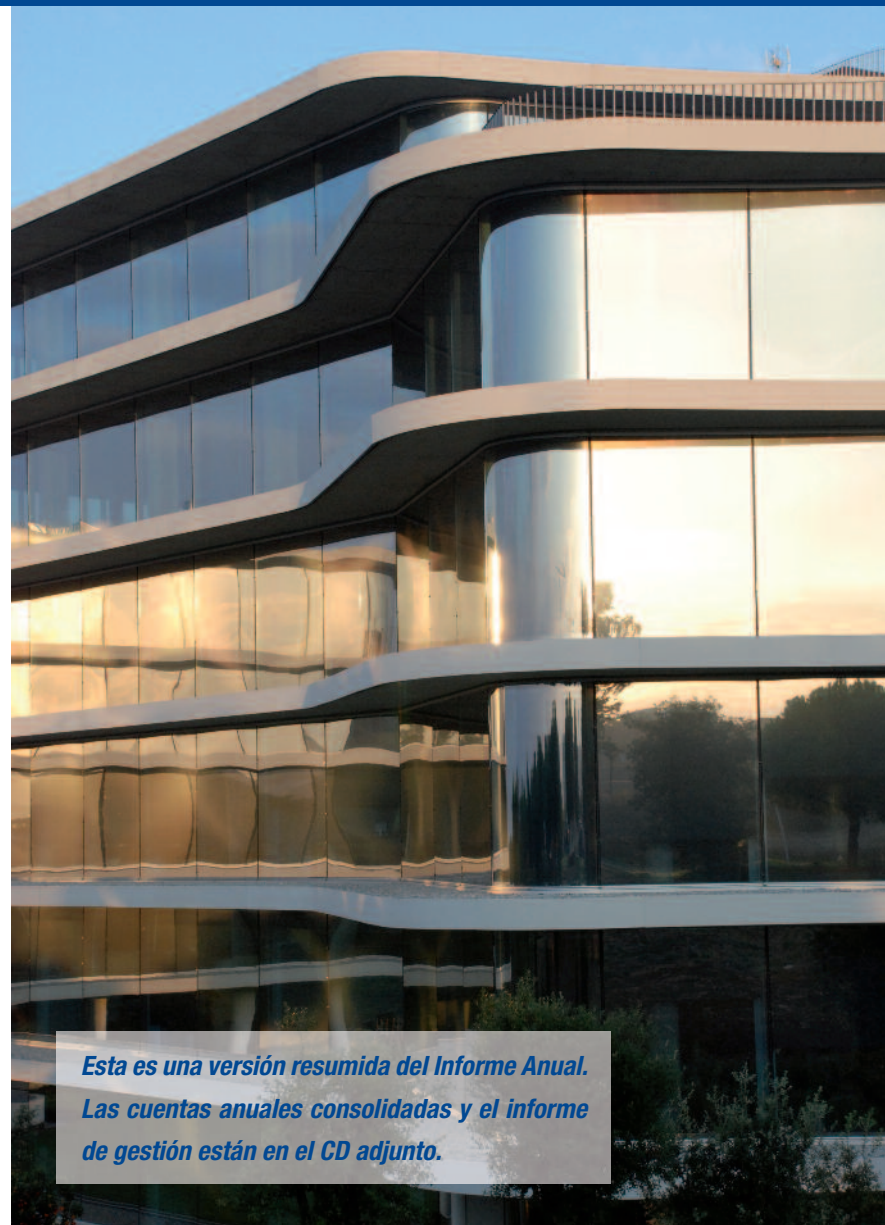
RESUMEN



GRIFOLS

Índice

1. Presentación
2. Áreas de actividad
3. Compromiso Grifols
4. Desempeño económico-financiero
5. Accionistas y bolsa



*Esta es una versión resumida del Informe Anual.
Las cuentas anuales consolidadas y el informe
de gestión están en el CD adjunto.*



1 Presentación

Carta del presidente



Estimados accionistas,

Como cada año, me dirijo a ustedes para hacer balance del ejercicio que acaba de terminar si bien, en esta ocasión, retomo estas líneas enlazando con el anuncio y compromiso adquirido en 2010 de seguir haciendo historia. Y lo hemos hecho.

Hace un año, les trasmitía mi certeza y confianza en que la adquisición de Talecris se materializaría. Y así ha sido. En junio de 2011 obtuvimos todas las autorizaciones necesarias para consolidar la compra y la operación se cerró satisfactoriamente, dando comienzo a una *Nueva Era* en Grifols. Nos hemos convertido en la tercera compañía del mundo en la producción de hemoderivados y somos líderes mundiales en ventas de gammaglobulinas y alpha1-antitripsina, hemoderivado principalmente indicado para el tratamiento del enfisema pulmonar. Un liderazgo que

asumimos de forma responsable y que, lejos de ser una meta conseguida, es un nuevo punto de partida sobre el que seguir construyendo.

Ahora tenemos más enfermos, pacientes y familiares a quienes dirigir nuestros esfuerzos para mejorar su salud y calidad de vida. Más profesionales sanitarios con quienes trabajar mano a mano para conseguir soluciones más efectivas. Más empleados a quienes motivar para que sigan trabajando como hasta ahora. Más donantes a quienes agradecer su inestimable contribución para producir hemoderivados. Más inversores y socios financieros a quienes mostrar el valor que generamos. En definitiva, más compromisos que seguiremos abordando con la misma ilusión que hasta ahora y con el mismo *Espíritu* que han conformado nuestra trayectoria y nuestro carácter empresarial: trabajo bien hecho, esfuerzo, constancia y afán de superación e innovación.

Por lo tanto, emprendemos esta andadura sobre la base de un modelo de negocio asentado, unos compromisos fuertes y unos valores sólidos como ejes principales de nuestra gestión empresarial, cuyas principales líneas de actuación y resultados paso a comentarles brevemente, ya que encontrarán información detallada en el informe anual que con esta aproximación preliminar les presento.

Como ya les anticipaba, el año 2011 ha sido un año marcado por la compra de Talecris. En lo que a resultados financieros se refiere, el cierre de la operación en junio de 2011, el inicio del proceso de integración y la materialización de algunas de las sinergias estimadas han impactado sobre gran parte de las principales magnitudes de nuestro grupo. En este sentido, tanto los estados financieros proforma que les facilitamos a título orientativo y que han sido obtenidos a partir de los estados consolidados de Grifols y Talecris como los auditados y reportados, que incluyen los resultados de Talecris a partir de junio de 2011 (siete meses), recogen estos efectos, si bien su impacto no se ha materializado todavía totalmente.

En cualquier caso, las ventas han incrementado hasta superar los 2.300 millones de euros en términos proforma o hasta situarse en cerca de 1.800 millones de euros si las contabilizamos en términos reportados. Sea como fuere, nuestro crecimiento se ha constatado también en un año marcado por las dificultades económicas globales.

De hecho, en un entorno de gran volatilidad como el actual, hemos sabido conciliar nuestro crecimiento orgánico con la implantación de nuevas estructuras corporativas y comerciales, principalmente en Estados Unidos, como parte del proceso de integración iniciado a partir de junio de 2011. Esto ha permitido una rápida adaptación de nuestro grupo a las necesidades sanitario-hospitalarias de los principales agentes que operan en el mercado norteamericano (asociaciones de pacientes, centrales de compra, médicos, etc.) y de creación de valor a corto plazo, gracias a la consecución de algunas de las sinergias productivas previstas.

Todo ello, cumpliendo con el plan de inversiones de capital previsto para ampliar y mejorar las instalaciones productivas, al que hemos destinado 222 millones de euros, y con una ambiciosa política de I+D, a la que destinamos en torno al 5% de nuestras ventas.

En el primer caso, quiero destacar que en 2011 hemos iniciado la construcción de una planta de fraccionamiento de plasma en Parets del Vallès (Barcelona-España), con capacidad para fraccionar 1 millón de litros/año y ampliable hasta 2 millones litros/año en una segunda fase. En Estados Unidos, seguimos la construcción de la nueva planta de fraccionamiento iniciada por Talecris en Clayton (Carolina del Norte-Estados Unidos), cuya capacidad será de 6 millones de litros/año y que prevemos se finalice en 2015, mientras que en Los Ángeles, las inversiones realizadas se han destinado a las instalaciones de producción de albúmina y de purificación de inmunoglobulina intravenosa. Junto a ellas, son relevantes las inversiones llevadas a cabo en los centros de Texas, que incluyen los laboratorios de San Marcos y Austin, que una vez totalmente operativos nos permitirán centralizar todos los análisis del plasma donado en nuestros 147 centros de Estados Unidos.

Además, la compra de Talecris ha permitido al grupo complementar la importante cartera de proyectos de I+D, así como asegurar una actividad investigadora de excelencia a largo plazo. La nueva Grifols dispone de un gran número de patentes y proyectos de investigación en curso, de los que más de una decena han pasado la fase de desarrollo preclínico. Asimismo, en 2011 hemos continuado con diversos proyectos para un tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante la combinación de plasmaféresis terapéutica con hemoderivados que, sin duda, seguiremos potenciando en 2012.

En cuanto a la evolución de las divisiones, la reciente adquisición también ha dotado de mayor protagonismo y peso dentro del grupo a la División Bioscience, que ya representa más del 85% del negocio en términos proforma. La compra también nos ha permitido seguir fomentando nuestra internacionalización e impulsar la actividad exterior de todas las divisiones, incluyendo Hospital, que hasta ahora era la menos diversificada. De hecho, a cierre de año, menos del 10% de nuestro negocio se generó en España.

En términos de recursos humanos, la adquisición de Talecris ha supuesto casi doblar el número de empleados de Grifols. Actualmente la plantilla media acumulada en diciembre de 2011 se sitúa en torno a 11.250 personas. La puesta en común de las mejores prácticas, la consolidación de políticas de formación, remuneración y proyección profesional y la gestión del talento, son algunas de las áreas en las que actualmente estamos incidiendo con el objetivo de cohesionar la nueva Grifols. También hemos sido proactivos en materia de medio ambiente, ámbito en el que estamos trabajando para unificar y ampliar indicadores e implementar y homogeneizar medidas de ecoeficiencia y de buenas prácticas ambientales en todas las instalaciones productivas.

Por lo tanto, como conclusión a un año tan intenso, me gustaría refrendar un único mensaje: estamos en el camino correcto y podemos dar ya por concluido el proceso de integración.

Esperamos seguir siendo merecedores de su confianza para emprender el año 2012 con nuevos retos.

Atentamente,



Víctor Grifols

Presidente y consejero delegado de Grifols

El año 2011 en cifras

2.302,7 millones de euros de facturación ¹	7,7% de crecimiento ¹ en ventas (<i>a cambio constante</i>)
2.031,3 millones de euros en ventas ¹ de hemoderivados	88,3% de peso para la División Bioscience ¹ . Crecimiento del 3,1% ¹
90% de ingresos fuera de España ¹	Cerca del 60% de ingresos en Estados Unidos y Canadá ¹
630,8 millones de euros de Ebitda ¹ ajustado ³	Aumento del 6,4% ¹ y 27,4% de margen sobre ventas proforma
233,6 millones de euros de beneficio neto ¹ ajustado ³	10,1% sobre ventas proforma
2.738,2 millones de euros de deuda financiera neta	4,3 veces Ebitda ajustado ³ . Ratio inferior a las 5,2 veces estimadas inicialmente
11.230 empleados de plantilla media	Cerca del 80% de empleados fuera de España
Ventas en 100 países	Filiales propias en 24 países
Instalaciones industriales en Norteamérica, España, Australia y Suiza	147 centros para obtener plasma en Estados Unidos

Perfil de la compañía

Misión

- Investigar, desarrollar, fabricar y comercializar hemoderivados, productos para terapia intravenosa, nutrición enteral, sistemas de diagnóstico y material médico destinados a la salud y el bienestar de las personas.

Valores

- Orgullo de pertenencia a la compañía.
- Esfuerzo para lograr resultados.
- Compromiso con nuestros clientes.
- Superación para obtener el máximo rendimiento de los recursos.
- Competitividad trabajando en equipo.
- Mejora e innovación.
- Calidad y seguridad en todas las actividades.

Divisiones

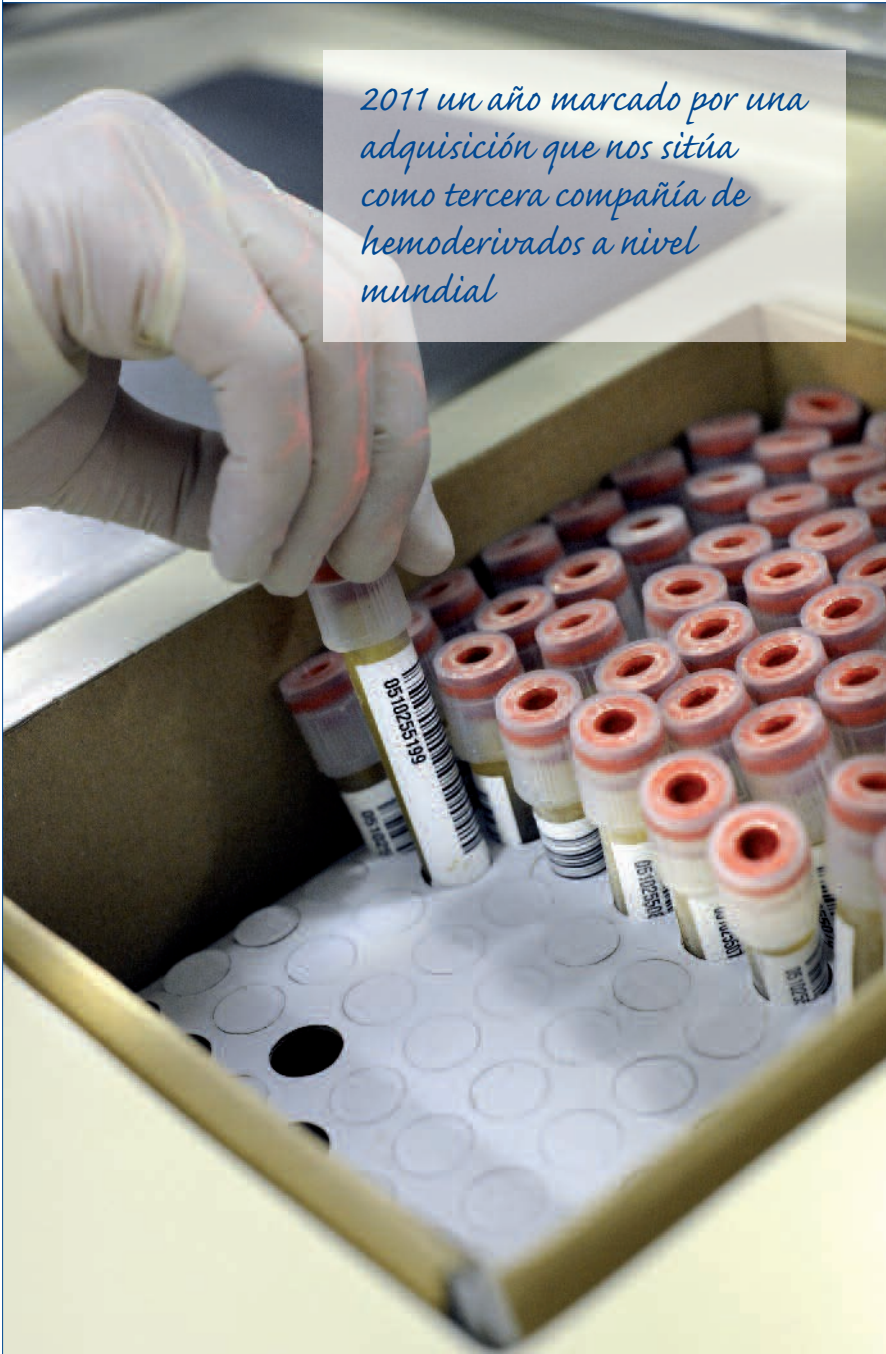
- Bioscience: centrada en la especialidad de hemoderivados.
- Diagnostic: centrada en la especialidad de diagnóstico clínico.
- Hospital: centrada en las necesidades de farmacia hospitalaria, nutrición clínica, fluidoterapia, material médico y logística hospitalaria.

Presencia internacional

- 100 países
- Filiales comerciales propias en 24 países.

Plantilla media

- 11.230 personas

A close-up photograph of a person wearing a white latex glove, using a pipette to transfer liquid into a white microplate. The microplate is filled with numerous small, clear test tubes with orange caps. The background is slightly blurred, showing a laboratory setting.

2011 un año marcado por una adquisición que nos sitúa como tercera compañía de hemoderivados a nivel mundial

El 2 de junio de 2011 Grifols finalizó la adquisición de Talecris Biotherapeutics anunciada un año antes. La compañía se ha convertido en una de las tres grandes compañías de hemoderivados del mundo con una gama de productos equilibrada y diversificada. En cuanto a la materia prima para elaborar los hemoderivados, ocupamos una posición de liderazgo en la obtención de plasma y tenemos asegurado su suministro a través de nuestros 147 centros de plasmaféresis en Estados Unidos. Desde un punto de vista de capacidad de fraccionamiento, las diversas instalaciones productivas en España y Estados Unidos nos permitirán dar respuesta a la creciente demanda del mercado.

Grifols compró la totalidad de las acciones de Talecris Biotherapeutics por un importe total aproximado de 3.700 millones de dólares (2.600 millones de euros), si bien el valor total de la transacción, incluyendo la deuda neta de Talecris, ascendió aproximadamente a 4.000 millones de dólares (3.300 millones de euros). Grifols confirma su firme compromiso con el crecimiento del grupo a largo plazo mediante una de las operaciones corporativas más exitosas e importantes del año.

Desde que fue efectiva la compra, hemos trabajado intensamente para llevar a buen término el proceso de integración de las dos compañías y consolidar la tercera compañía mundial en el sector de los hemoderivados.

2 Áreas de actividad

2.1 División Bioscience

2.2 División Diagnostic

2.3 División Hospital

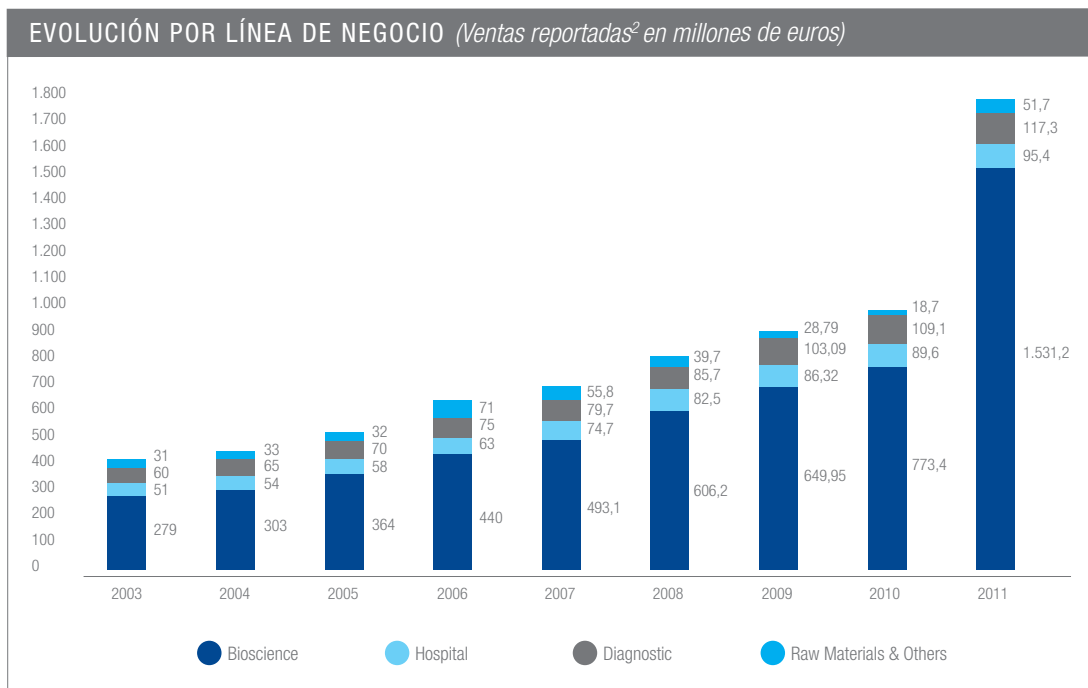
2.4 Investigación y desarrollo

Evolución general de las divisiones en 2011

Grifols se constituyó como grupo de empresas en 1987, si bien nuestros orígenes se remontan a 1940 con la constitución de Laboratorios Grifols. En 2011 hemos unido nuestras fuerzas a las de Talecris Biotherapeutics y emprendemos una nueva etapa como uno de los principales proveedores de derivados del plasma para uso terapéutico del mundo, como fabricante de sistemas de diagnóstico y como socio de referencia en soluciones innovadoras para hospitales.

Nuestra actividad se organiza en tres divisiones: Bioscience, Diagnostic y Hospital, a través de las cuales ofrecemos productos y servicios especializados para los distintos colectivos que atendemos.

FACTURACIÓN Y CRECIMIENTO POR DIVISIONES EN 2011 <i>(Datos proforma¹ en millones de euros)</i>			
	Facturación	% crecimiento	% sobre facturación
Bioscience	2.031,3	3,1	88,3
Hospital	95,4	6,5	4,1
Diagnostic	117,3	7,6	5,1
Raw Materials & Others	58,6	79,8	2,5
TOTAL	2.302,6	4,6	



2.1 División Bioscience

Mejorar la calidad de vida del paciente

Los pacientes cuya vida depende del tratamiento con proteínas plasmáticas son el centro de nuestra actividad. Nuestros productos se obtienen a partir del plasma humano, la parte líquida de la sangre que contiene las proteínas esenciales para el correcto funcionamiento del organismo. Desde nuestros orígenes hemos basado la fabricación de hemoderivados en la seguridad, la calidad y la eficacia, minimizando riesgos e invirtiendo en la mejora constante de los procesos productivos.

- La compañía lidera las ventas de mundiales de inmunoglobulinas y alfa1-antitripsina.
- La cartera de productos hemoderivados comercializados por Grifols aumenta para dar respuesta a las necesidades de pacientes y profesionales sanitarios.
- 147 centros de donación de plasma en Estados Unidos permiten obtener hasta 6,5 millones de litros de plasma al año.
- Las nuevas instalaciones productivas en Clayton (EE.UU.) incrementan la capacidad de fraccionamiento instalada de Grifols hasta 8,5 millones de litros al año.
- En términos proforma¹, las ventas crecieron un 3,1% hasta 2.031,3 millones de euros: más del 88% de la facturación total.
- Según datos reportados², que incluyen siete meses de actividad conjunta, los ingresos aumentaron un 98% hasta 1.531,2 millones de euros. Representa el 85,3% de la facturación de Grifols en 2011.

Internacionalización de las ventas: Grifols gana cuota de mercado en Estados Unidos

La mayor parte de la ventas de hemoderivados se produjeron en los mercados internacionales, principalmente en Norteamérica donde, tras la reciente adquisición, el grupo ha ganado cuota y el crecimiento en ventas de hemoderivados ha sido superior al 8,1% a tipo de cambio constante (3,5% nominal) en términos proforma¹.

Resulta relevante la agilidad con la que se ha llevado a cabo la reorganización de la fuerza de ventas en este mercado a través de unidades comerciales mixtas (integran Marketing y Ventas) según distintos tipos de productos: IVIG, albúmina e hiperinmunes, hematología (factor VIII, factor IX y antitrombina) y neumología (alfa1-antitripsina). Esta medida está permitiendo un rápido reposicionamiento en Estados Unidos y Canadá como compañía líder en el sector, tanto entre profesionales de la salud como entre asociaciones de pacientes y centrales de compras de medicamentos (GPOs).

Obtención de plasma de calidad

Desde el año 2002, Grifols ha creado progresivamente una red propia de centros de donación de plasma en Estados Unidos que garantizan un suministro constante y fiable de materia prima para satisfacer la creciente demanda de tratamientos con proteínas plasmáticas. El plasma utilizado por Grifols procede principalmente de donaciones remuneradas, contraprestación que nos permite contar con donantes repetitivos cuyos historiales médicos se mantienen actualizados.

Tras la compra de Talecris Biotherapeutics, se inició un proceso de reorganización de los centros de donación en nueva estructura operativa que, a medio plazo, se traducirá en una mejora de costes. Los 147 centros de plasmaféresis se han organizado en

ocho divisiones como áreas de negocio independientes, estableciéndose una única estructura corporativa de gestión. El objetivo es minimizar los costes de estructura, diversificar el riesgo para garantizar el suministro de plasma, optimizar los costes de la logística de materia prima, homogeneizar los altos niveles de eficiencia en la obtención de plasma, reducir la contratación de servicios a terceros (como los relacionados con la práctica del análisis) y controlar los niveles de inventarios.



PRINCIPALES INDICADORES	2011	2010	% CRECIMIENTO
Nº centros plasmaféresis	147	80	84%
Nº donaciones de plasma	7.150.000	3.000.000	138%
Nº donantes repetitivos	Más de 275.000	Más de 150.000	83%
Nº de análisis de muestras realizados	Más de 15,5 millones de análisis	Más de 6,3 millones de análisis	146%
Capacidad de obtención de plasma	6,5 millones de litros/año	3 millones de litros/año	117%
Litros de plasma obtenidos	5,8 millones de litros plasma	2,6 millones de litros/año	123%
Nº plantas fraccionamiento	3 plantas	2 plantas	
Capacidad de fraccionamiento instalada	8,5 millones de litros/año	4,5 millones de litros/año	89%

Más capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas

La capacidad productiva ha aumentado tras la adquisición de Talecris. A cierre del ejercicio 2011, la compañía dispone de tres plantas, situadas en Estados Unidos (Los Ángeles y Clayton) y en España (Parets del Vallès), además de la explotación en régimen de alquiler de las instalaciones situadas en Melville (Nueva York, Estados Unidos) por un periodo de cuatro años. En total, la capacidad instalada de fraccionamiento de plasma se sitúa en un máximo de 8,5 millones de litros de plasma/año, si bien las inversiones de capital previstas contemplan que para el año 2016 esta capacidad supere los 12 millones de litros/año. Todas las plantas de fraccionamiento están aprobadas por la FDA norteamericana y por las autoridades sanitarias de la Unión Europea.

Ampliación de marcas comerciales hasta 2.607 en 2011

En 2011 destaca la ampliación de la cartera de marcas comerciales de Grifols tras incorporar las de Talecris. Esta diversificación, conjuntamente con la geográfica, nos permite adecuarnos a la demanda de pacientes y profesionales sanitarios con necesidades y preferencias diversas.

Son 2.607 referencias comerciales destinadas a áreas terapéuticas relacionadas con los trastornos de la coagulación, la insuficiencia hepática aguda, enfisemas genéticos, inmunodeficiencias, neuropatías autoinmunes, exposición a ciertas enfermedades infecciosas tales como la hepatitis A y B, el tétanos, la rabia y el sarampión (rubéola) y la pérdida de sangre debido a un *shock* o trauma, entre las principales.



2.2 División Diagnostic

Pioneros en tecnología diagnóstica al servicio de la salud

Especializada en el desarrollo de instrumentación de diagnóstico, impulsa nuevas tecnologías de vanguardia que facilitan el diagnóstico clínico en tres especialidades: la medicina transfusional, la hemostasia y la inmunología. El banco de sangre hospitalario, los centros de transfusión y el laboratorio clínico son los principales destinatarios de nuestra tecnología de diagnóstico.



- El crecimiento orgánico de la división se mantiene y la diversificación geográfica de las ventas minimiza el impacto de las políticas de austeridad presupuestaria.
- Grifols refuerza la penetración de sus productos de diagnóstico en Estados Unidos y Japón mediante acuerdos comerciales.
- El grupo, pionero en Medicina Transfusional, lidera el desarrollo de la especialidad.
- El lanzamiento de nueva instrumentación y reactivos ejes clave para la sostenibilidad de la división a medio y largo plazo.
- Las ventas se situaron en 117,3 millones de euros, que suponen un crecimiento del 7,6% en relación con 2010.
- En términos proforma¹, las ventas de Diagnostic representan el 5,1% de los ingresos y el 6,5% conforme a los estados financieros reportados².
- La fuerte internacionalización de la división ha permitido impulsar el volumen de ventas, principalmente de reactivos.
- Las unidades de tarjetas vendidas en 2011 crecen un 23%.
- La división consolida su presencia en Japón mediante un acuerdo de distribución con la compañía japonesa Kainos.
- Novartis inicia la comercialización en Estados Unidos de algunos de los principales productos diagnósticos de inmunohematología Grifols.

2.3 División Hospital

Mejorar la atención sanitaria

Los pacientes hospitalizados normalmente requieren de algún tipo de solución intravenosa para restaurar o mantener su equilibrio hidroelectrolítico, o de productos nutricionales si no pueden ingerir o tolerar los alimentos tradicionales. El hospital, necesita sistemas y plataformas tecnológicas que contribuyan a mejorar la seguridad del paciente, mejorar la eficiencia en el manejo de fármacos y a optimizar los recursos humanos y económicos.



- Grifols potencia la penetración de la división en Estados Unidos e impulsa la diversificación geográfica de las ventas mediante acuerdos comerciales con terceros.
- El grupo refuerza en 2011 su posición de liderazgo en terapias intravenosas y como proveedor de servicios de logística hospitalaria en España.
- La fabricación a terceros a través de Grifols Partnership se consolida.
- El crecimiento orgánico de la División Hospital se mantiene pese a ser la más afectada por los recortes presupuestarios realizados en España.
- Las ventas de la división alcanzaron los 95,4 millones de euros, un aumento del 6,5% con respecto a 2010.
- En términos proforma¹ representan el 4,1% de la facturación y el 5,3% de los ingresos totales reportados².
- Los ingresos por fabricación a terceros aumentan por encima del 50%.
- La división desarrolla el sistema automatizado Stockey® para la optimización de la gestión de reposiciones de material sanitario en hospitales.
- El sistema BlisPack®, disponible en países de cuatro continentes.
- Finaliza el proceso de automatización del servicio de farmacia del Hospital Vall d'Hebron de Barcelona, uno de los más importantes de España.
- Finalizan las formulaciones de nuevos fármacos para el tratamiento de enfermedades óseas y el desarrollo de nuevas dietas de nutrición clínica.

2.4 Investigación y desarrollo

Grifols ha invertido 89,4 millones de euros en I+D que, frente a los 40,7 millones de euros de 2010, representa un crecimiento de más del 119%. El gasto en I+D se ha situado en el 5% sobre ventas. En términos proforma¹, las inversiones en I+D superarían los 118 millones de euros, si bien la ratio se mantiene en torno al 5% sobre ingresos proforma¹. La compra de Talecris ha permitido complementar la importante cartera de proyectos y asegurar una actividad investigadora a largo plazo.



Entre los proyectos de I+D destacan el ensayo clínico para la utilización de la plasmina en casos de oclusión arterial periférica aguda, los estudios que podrían avalar nuevas indicaciones para la utilización de la antitrombina en cirugía coronaria (bypass cardiopulmonar) y quemaduras graves, o los estudios en curso para la utilización de Fibrin Glue, cicatrizador de fibrina en diversos tipos de cirugías.

Continúan los ensayos médicos para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante la combinación de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e IVIG.

En el año 2011 Grifols ha anunciado que potenciará la investigación en otros campos con proyección de futuro, como el de la medicina regenerativa, a través de la creación de empresas participadas por Gri-Cel S.A., vehículo inversor creado en 2010 para promover la participación del grupo en iniciativas de investigación en nuevos campos de la medicina.

Patentes

Grifols ha mantenido su actividad patentadora en 2011. A cierre del ejercicio, el grupo contaba con 857 patentes y solicitudes, de las cuales 247 están actualmente en proceso de aprobación final. Todas ellas cuentan con un período de protección de 20 años, si bien aproximadamente 259 de estas patentes expirarán en un período de diez años. En cuanto a marcas, Grifols cuenta con cerca de 2.600 marcas, de las que 159 están en proceso de aprobación final.

3 Compromiso Grifols

3.1 Recursos Humanos

3.2 Medio ambiente

3.1 Recursos Humanos

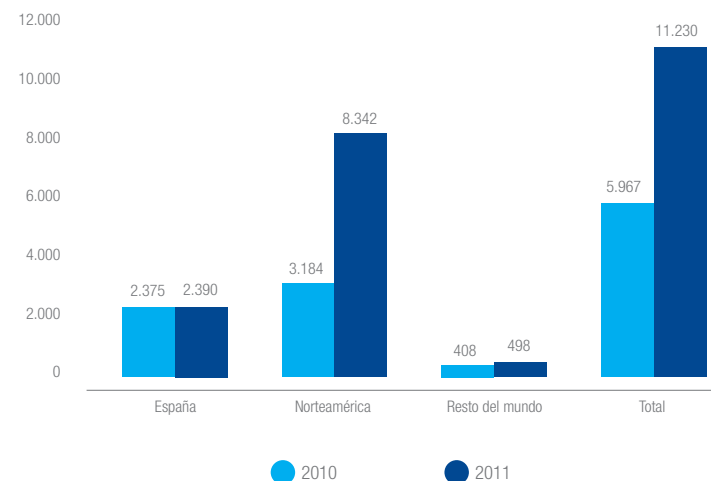
En 2011 Grifols ha doblado su número de empleados hasta una plantilla media de 11.230 trabajadores lo que supone un incremento del 88% con respecto al año 2010. Este incremento ha sido consecuencia de la integración de los empleados de la adquirida Talecris Biotherapeutics, que incluye los empleados de sus 67 centros de donación de plasma. La armonización de políticas de formación y remuneración se ha tratado especialmente para lograr la cohesión de la nueva organización.

Evolución del número de empleados

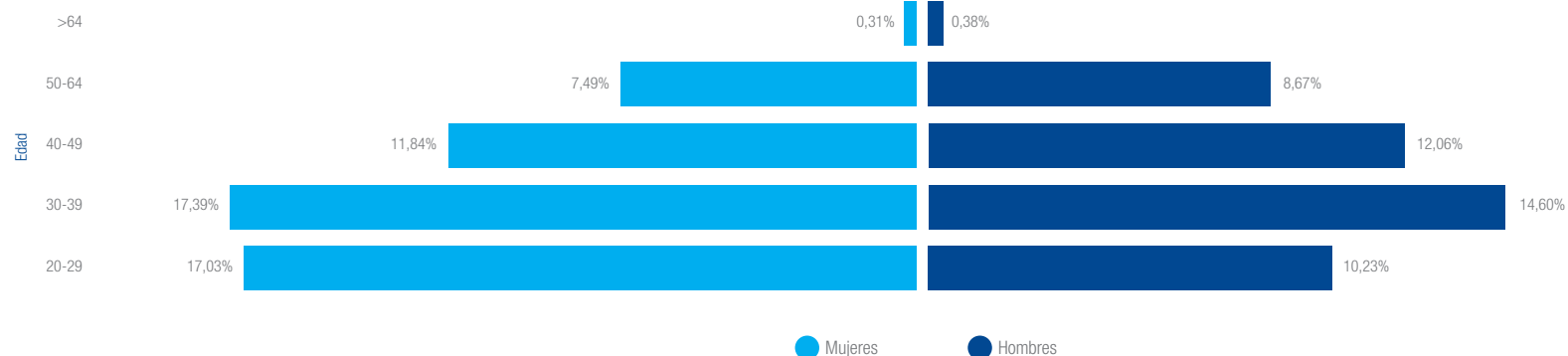
Grifols se ha convertido en un referente para trabajar. La antigüedad media en la compañía es de más de seis años, siempre teniendo en cuenta la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres. La plantilla por género es del 46% hombres y 54% mujeres y la edad media se sitúa en casi 38 años.

A continuación se muestra la pirámide de edad por género en porcentajes:

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPLEADOS



PIRÁMIDE DE EDAD POR GÉNERO (en porcentaje)



Compensación

Como consecuencia de la adquisición, los gastos de personal se han incrementado un 69% respecto al año 2010, hasta los 488,6 millones de euros, de los cuales un 80,8% corresponden al pago de salarios y el resto a cargas sociales.

Formación y desarrollo del capital humano

Fiel a la convicción de que las personas son el auténtico capital generador de valor y riqueza, Grifols ha seguido trabajando los aspectos de desarrollo y formación del equipo humano.

En el marco de las actividades de formación de 2011, cabe destacar el refuerzo de dos áreas clave de nuestro negocio: la formación continua en calidad y seguridad de los productos y el programa de liderazgo dirigido a reforzar la cohesión de los equipos de personas.

Algunos de los programas clave de 2011:

1. Programa de formación en GMP online para todas las áreas productivas cuyo objetivo es impartir una formación continua y adaptada a la dinámica organizativa de nuestros procesos productivos.
2. Formación en aspectos tecnológicos que facilitan la implantación de nuevas soluciones tecnológicas en el área industrial o de gestión interna.
3. Programa de Liderazgo de proximidad en el que este año han participado más de 125 mandos de España y de Latinoamérica.
4. Formación en idiomas, especialmente en inglés, elemento clave en un modelo de crecimiento internacional.



INDICADORES CLAVE DE FORMACIÓN

Nº cursos	26.611
Horas totales	260.791
Horas promedio/empleado	30

3.2 Medio ambiente

La compra de Talecris el 2 de junio de 2011 también se refleja en los resultados ambientales. Se incluyen los aspectos ambientales de las instalaciones adquiridas del año 2011 completo. También se recogen los datos de toda la actividad productiva y las que corresponden a almacenes, oficinas del grupo y centros de donación de plasma de Estados Unidos.

La incorporación de estas instalaciones en el balance ambiental de Grifols, aparte de comportar un aumento en la producción de residuos, vertidos, emisiones y consumos, supone un importante incremento en la producción.

DIVISIÓN	BIOSCIENCE	HOSPITAL	DIAGNOSTIC
Incremento de producción	113%	7,4%	16,7%

Programa ambiental 2011-2013

Las principales actuaciones se han centrado en el diseño e implantación de procesos productivos ecoeficientes y en la optimización de instalaciones auxiliares que se están llevando a cabo en la ampliación de la planta de la División Hospital en Murcia; en la nueva planta de fraccionamiento en construcción y en la nueva para la fabricación del cicatrizador de fibrina, ambas de la División Bioscience en Parets del Vallès.

División Hospital: sustitución de la fabricación de bolsas de PVC para soluciones por bolsas de polipropileno (PP) e instalación de un destilador de alta eficiencia, de dos autoclaves de esterilización por mezcla de vapor y aire en lugar de agua sobrecalentada, sistemas de limpieza "Clean In Place" (CIP) y una caldera de alta eficiencia con recuperador de calor. La implantación de estas metas ambientales supondrá un ahorro en el consumo anual de energía eléctrica de 1,7 millones de kWh/año y de gas natural de 5 millones de kWh/año.

El programa de objetivos se amplió para incluir los de las instalaciones de Carolina del Norte (Grifols Therapeutics) y, entre estos, destacan la disminución anual del consumo de agua en cerca 100.000 m³, la reducción del consumo eléctrico en 2,8 millones de kWh/año y la implantación de medidas de ecoeficiencia en el nuevo edificio de fraccionamiento.

Principales indicadores ambientales

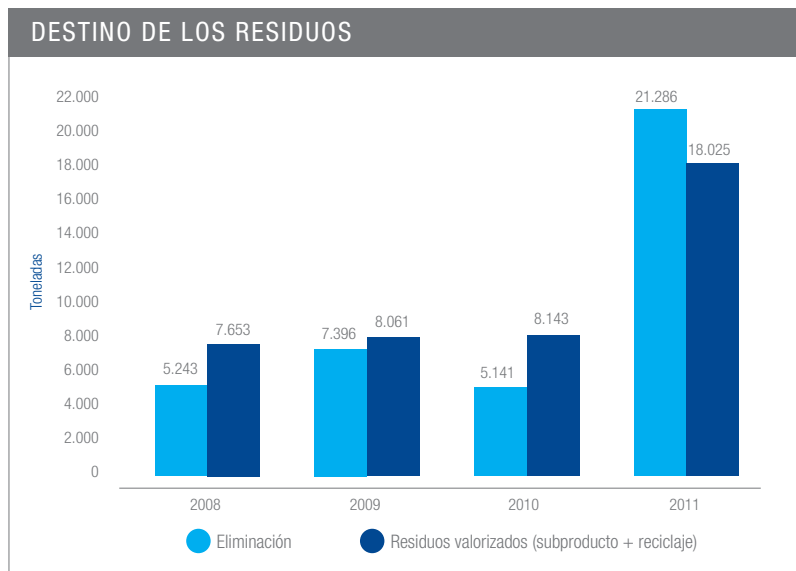
PRINCIPALES INDICADORES AMBIENTALES EN 2011	
Consumo energía eléctrica	265,1 mill. kWh
Consumo gas natural	206,7 mill. kWh
Consumo gas natural cogeneración	110,5 mill. kWh
Consumo de agua	1.939.083 m ³
Generación de residuos	39.311 t
Residuos valorizados (reciclados + subproducto)	46%
Aguas residuales	1.357.358 m ³
Materia orgánica en aguas residuales (DQO)	842 t
Huella de carbono (t equivalentes CO ₂)	226.779 t

Incluye datos de Grifols Therapeutics y de los centros de donación correspondientes a todo el año 2011.

La planta de cogeneración de la División Bioscience en España ha producido 39,6 millones de kWh eléctricos y ha recuperado 32,1 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente. Su rendimiento global ha sido del 72,06% y el ahorro en energía primaria del 17,18%, lo que ha permitido ahorrar la emisión a la atmósfera de 4.100 toneladas de CO₂ si lo comparamos con la producción de electricidad y de vapor por separado.

Destaca la disminución del 23% del consumo de agua de Laboratorios Grifols en Parets del Vallès. En el año 2011 se puso en marcha una actuación para el aprovechamiento de aguas limpias en las torres de refrigeración y está prevista la puesta en funcionamiento de la recuperación de agua de los autoclaves.

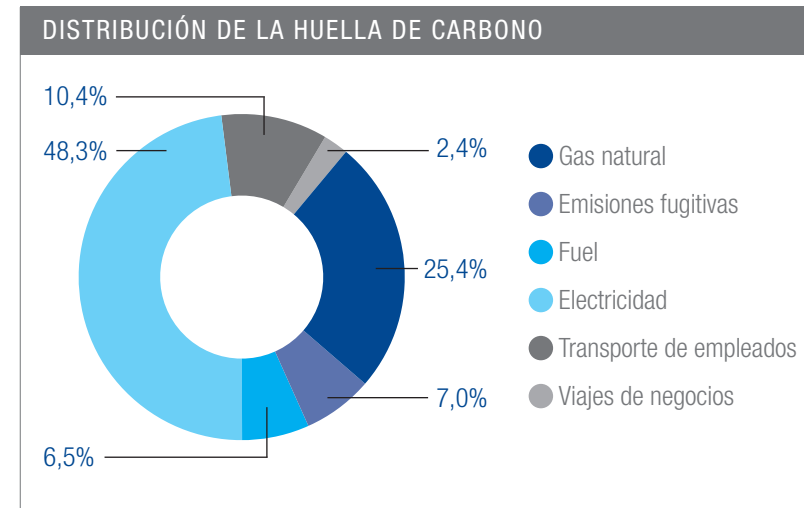
El total de residuos de Grifols ha ascendido a 39.311 toneladas de las cuales el 46% son valorizables. Este año se han contabilizado todos los residuos de los 147 centros de donación de plasma que suponen un total de 12.891 toneladas.



Huella de carbono

La huella de carbono es el sumatorio de todas las emisiones de gases de efecto invernadero directas e indirectas emitidas por una organización, servicio o producto. En este cálculo se han tenido en cuenta todas las instalaciones de Grifols y los principales factores que provocan la emisión de gases de efecto invernadero, como el consumo de electricidad, gas natural, otros combustibles, viajes de negocios, transporte de empleados y emisiones de gases refrigerantes.

El total de toneladas equivalentes de CO₂ en el año 2011 ha ascendido a 226.779 toneladas.



La mayor contribución de Grifols al calentamiento global procede del consumo eléctrico y, en segundo lugar, del consumo de gas natural. No son despreciables las emisiones provenientes del transporte de los empleados hasta su lugar de trabajo.

Inversiones y gastos ambientales

Los gastos de carácter ambiental realizados en el año 2011 superan los 9 millones de euros. El mayor incremento se ha producido en la gestión de los residuos al aumentar los centros productivos y en los costes de tratamiento de las aguas residuales.

Las principales inversiones ambientales se han destinado a la optimización del uso del agua y a proyectos de eficiencia energética en las nuevas instalaciones productivas. Las inversiones en activos ambientales realizadas en el año 2011 han superado los 8,2 millones de euros.

4 Desempeño económico- financiero

GRIFOLS

Análisis de resultados

- Se consolida el crecimiento orgánico y mediante adquisiciones en un ejercicio marcado por la volatilidad en los mercados. El 90% de los ingresos se generaron en el exterior, lo que minimiza el riesgo del grupo.
- El aumento del volumen de ventas impulsa los resultados en un entorno desfavorable de precios.
- La alta volatilidad de las divisas impacta negativamente sobre los resultados, pero la diversificación geográfica minimiza sus efectos.
- La identificación de sinergias productivas, la optimización de estructuras corporativas y comerciales y la integración de equipos finalizada en diciembre de 2011 son las principales áreas de actuación de la nueva Grifols.

La actividad evoluciona positivamente

- Ventas proforma¹ por encima de 2.300 millones de euros. Incremento del 7,7% a tipo de cambio constante.
- Crecimiento del 88,6% en ventas reportadas² hasta 1.795,6 millones de euros.
- El Ebitda¹ ajustado³ aumenta un 6,4% hasta 630,8 millones de euros, un 27,4% de margen sobre ventas proforma¹.
- Beneficio neto ajustado³ de 233,6 millones de euros y 10,1% de margen sobre los ingresos proforma¹.
- La finalización de la adquisición modifica el balance: el activo total consolidado se situó en 5.807,7 millones de euros frente a los 1.889,0 millones de euros de 2010.
- La deuda financiera se situó por debajo de las estimaciones para 2011.
- El patrimonio neto asciende a 1.665,0 millones de euros que, frente a los 707,4 millones de euros del ejercicio 2010, supone un incremento superior a 900 millones de euros.



. danske

5 Accionistas y bolsa

Los títulos ordinarios de Grifols (Clase A) han sido los que mejor se han comportado en 2011 dentro del IBEX 35. Con una revalorización del 27,45% cerraron en 13 euros por acción.

- Desde el 17 de mayo de 2006 todas las acciones representativas del capital de Grifols cotizan en las bolsas de valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como en el Mercado Continuo Español.
- En enero de 2008 Grifols entró en el IBEX 35, índice de referencia español.
- En junio de 2011 se realizó la primera emisión e inicio de cotización de las nuevas acciones sin derecho a voto (Clase B) de Grifols en el Mercado Continuo Español y en el NASDAQ (mediante ADS).

Durante el año 2011, Grifols ha realizado dos ampliaciones de capital, valoradas en 11.349.934,6 euros de valor nominal total. Teniendo en cuenta ambas ampliaciones, el capital social de la compañía ascendía a 117.882.384,10 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, representado por 213.064.899 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una y por 113.499.346 acciones de clase B de 0,10 euros de valor nominal cada una.

La primera ampliación de capital tenía por objeto cumplir con parte del pago de la operación de compra de Talecris Biotherapeutics. Para ello, se procedió a la emisión y puesta en circulación de 83.811.688 acciones sin derecho a voto (Clase B) de 0,10 euros de valor nominal cada una.

La segunda, realizada a finales de 2011 como fórmula de retribución al accionista alternativa al pago de dividendo en efectivo, se tradujo en la emisión y puesta en circulación de 29.687.658 acciones de clase B con el mismo valor nominal que las anteriores (0,10 euros por acción). Esta ampliación permitió dotar de mayor liquidez a las acciones de clase B con el objetivo de potenciar su negociación en los mercados. En ambos casos, los títulos fueron admitidos a negociación en 2011 y cotizan tanto en el Mercado Continuo español y como en el Nasdaq a través de ADS (American Depositary Shares).

Desde el 21 de noviembre de 2011 Grifols (NASDAQ:GRFS) ha sido incluida en el índice NASDAQ Biotecnología®, diseñado para recoger los principales valores que cotizan en el NASDAQ de carácter biotecnológico o farmacéutico según la Industry Classification Benchmark (ICB). Grifols también forma parte del índice mundial MSCI, que elabora Morgan Stanley, desde mayo de 2008.

COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN ORDINARIA DE GRIFOLS VS IBEX 35

(Base 100 | Desde el 1 de enero a 31 de diciembre de 2011)



1. Resultados anuales proforma no auditados preparados a partir de los estados consolidados de ambas compañías que se facilitan a título orientativo.
 2. Incluyendo los resultados de Talecris desde junio de 2011 (siete meses), primer mes de consolidación.
 3. Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.