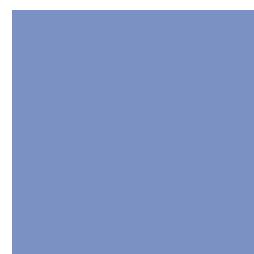




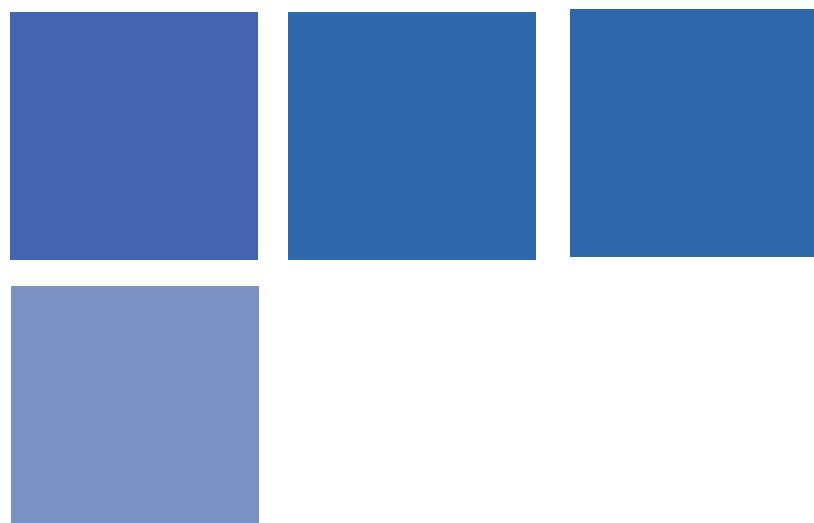
PROBITAS PHARMA

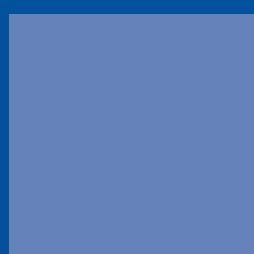
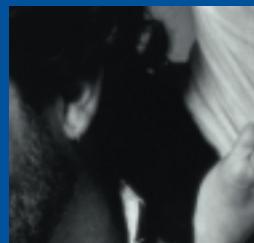
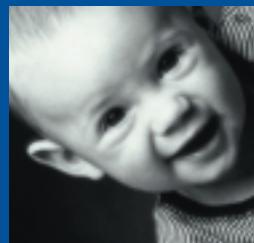
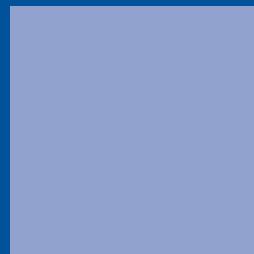
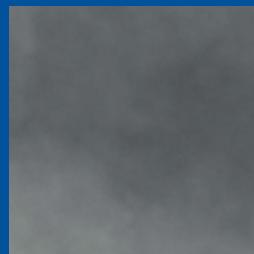
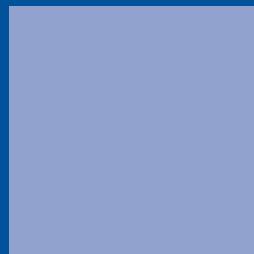
INFORME ANUAL 2003

PROBITAS PHARMA



Crecimiento **saludable**







crecimiento saludable

Crecer es un claro síntoma de salud y fortaleza. Nada nos complace más que ver crecer a nuestros hijos sanos, llenos de vida y desarrollando sus habilidades a lo largo de las distintas etapas de su vida.



Para Probitas Pharma crecer es parte inseparable de nuestra evolución. El crecimiento medio experimentado por nuestro grupo en los últimos veinticinco años supera el 20% y nos ha proyectado como una de las compañías líderes en el sector biofarmacéutico mundial.

Para nosotros crecer es creer en el trabajo bien hecho, no dejar nada al azar y controlar hasta el más mínimo detalle para asegurar la calidad y eficacia de nuestros productos y servicios destinados a mejorar la salud y el bienestar de millones de personas que los necesitan.

Para Probitas Pharma, crecer tambien es pensar en el futuro aplicando criterios de calidad, innovación, seguridad y ética profesional sobre la base de más de sesenta años de experiencia, para planificar un desarrollo ambicioso y sostenible y un crecimiento sostenido y saludable.

Apreciados accionistas,

De nuevo me dirijo a ustedes para presentarles el informe anual de actividades de nuestra organización con la satisfacción de ver cumplidos los principales objetivos que nos habíamos planteado. La lectura de las páginas que siguen les proporcionará un detallado informe de todas ellas aunque, si me lo permiten, me gustaría destacar algunas.

La adquisición de activos de Mitsubishi Pharma en EE.UU. probablemente haya sido el hecho más relevante del pasado 2003, no tanto por la operación en sí misma, sino porque ha permitido incrementar nuestras actividades en norteamérica de forma más rápida y decidida al disponer de licencias e inventarios, además de una importante instalación productiva.

Sin embargo, la integración a nuestro grupo de empresas de una organización como la ya existente en Los Ángeles está requiriendo un generoso esfuerzo de adaptación por parte de los equipos de ambas orillas del Atlántico que quisiera poner de manifiesto. En este sentido, la aportación de Greg Rich, bien conocido por la mayoría de ustedes, y elegido para liderar nuestra implantación en Norteamérica, es digna de mención y agradecimiento. Su profundo conocimiento del sector así como de las respectivas organizaciones de Barcelona y Los Ángeles está resultando de inestimable valor ya que no se trata de un simple intercambio de papeles sino de asumir una cultura, unos métodos y una filosofía sensiblemente distintos que él conoce perfectamente por propia experiencia. A día de hoy, un tercio de las personas de nuestra corporación residen en Estados Unidos y otro buen número de empleados son de países y culturas bien distintas entre sí. Nos consolidamos pues como un holding internacional con presencia en los principales mercados del mundo.

Todas nuestras líneas de negocio han mantenido un fuerte nivel de actividad que me gustaría comentar muy brevemente.

Bioscience.

2003 ha sido un año especialmente activo para esta división con la consecución de las licencias de comercialización en EE.UU. de Flebogamma y Albúmina 25%. También se obtuvo la licencia española para Trypsone®, una nueva proteína terapéutica que se suma a nuestro vademécum, esencial para el tratamiento de ciertas enfermedades respiratorias. Los registros sanitarios de productos farmacéuticos requieren de años de trabajo de muchos departamentos y equipos de nuestra organización como I+D, Registros, Producción, Marketing y Áreas Técnica y Científica entre otros, que han trabajado duro para hacerlos posibles y su obtención es el mejor reconocimiento a su esfuerzo.

Otro hecho destacable ha sido la construcción de la nueva planta de producción de inmunoglobulina intravenosa, una instalación dotada de los últimos avances tecnológicos, diseñada íntegramente por nuestro equipo de ingeniería. En tan sólo doce meses se ha ejecutado de forma impecable el proyecto de obra civil y en estos momentos se encuentra en fase de validación e instalación de equipos.

Diagnostic.

La actividad en diagnóstico tuvo en 2003 un hecho relevante con la firma de un contrato con Ortho Clinical Diagnostics, filial de Johnson & Johnson, para comercializar en Estados Unidos el autoanalizador para pruebas de inmunohematología, ProVue®, desarrollado por la división Diagnostic de Probitas Pharma y comercializado con éxito en los principales mercados del mundo bajo la marca WADiana®.

La nueva planta de producción de bolsas Leucored® para Banco de Sangre se puso en marcha también durante 2003. La nueva instalación de las Torres de Cotillas, Murcia, dispone de las certificaciones más exigentes y se adapta a la creciente demanda de este tipo de productos.

Hospital.

Durante el pasado ejercicio también la división Hospital inauguró las nuevas instalaciones para la producción de sueros intravenosos, de los que ostenta el liderazgo en el mercado español. Se trata de una de las instalaciones más modernas de Europa que ha aumentado sensiblemente nuestra capacidad de producción de este tipo de productos. Como novedad, incorpora un sistema de preparación del producto a partir de concentrados y un buen número de innovaciones tecnológicas diseñadas por nuestro equipo de ingeniería, artífice de la nueva instalación.

El sistema Grifill 2.0 para la preparación de mezclas intravenosas ha obtenido la licencia de la FDA para su comercialización en los Estados Unidos. Ello permitirá a la división Hospital iniciar operaciones en aquel país con un producto único creado, desarrollado y fabricado íntegramente en nuestro grupo de empresas.

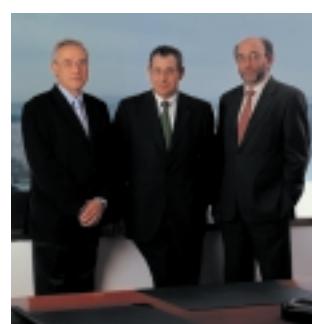
No quisiera terminar estas líneas sin mencionar que 2003 terminó sin ver cumplido uno de nuestros objetivos más ambicionados: la salida de nuestra compañía al Mercado de Valores. Todos ustedes saben perfectamente que no ha sido por falta de previsión por nuestra parte sino por la situación de profunda inestabilidad en que se sumieron los mercados financieros después del 11S. Su lenta recuperación está dilatando esta situación más de lo previsto pero mantenemos el objetivo para el próximo ejercicio, siempre que las condiciones sean favorables.

2003 ya forma parte de nuestra historia particular como un año de suma importancia para nuestro proyecto de internacionalización. Proyectos no nos faltan y mantenemos iguales dosis de ambición y prudencia. El apoyo y confianza que Ustedes nos conceden se convierten para nosotros en el estímulo imprescindible para seguir trabajando por el crecimiento saludable de nuestro grupo de empresas.

Reciban un cordial saludo.



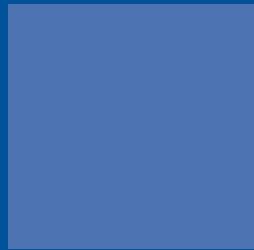
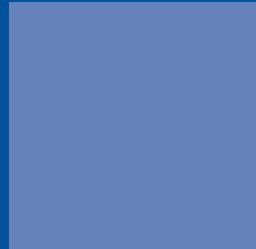
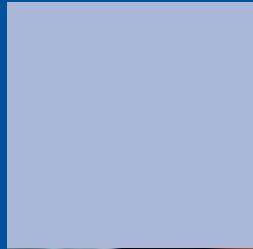
Victor Grifols Roura
Presidente del Consejo de Administración



Juan Ignacio Twose
Vicepresidente Producción

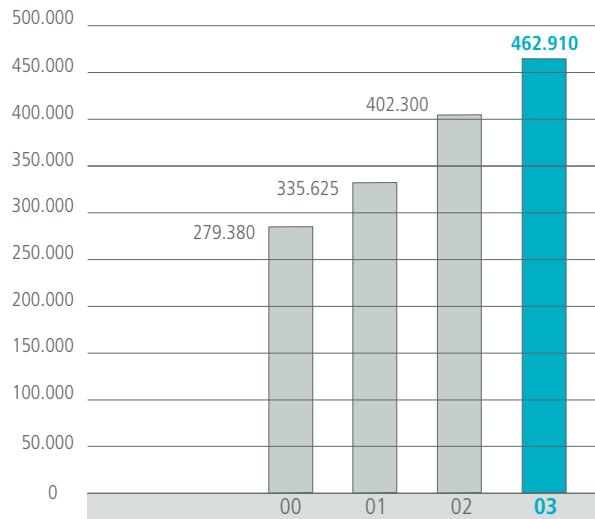
Víctor Grifols
Consejero Delegado

Ramon Riera
Vicepresidente Marketing y Ventas

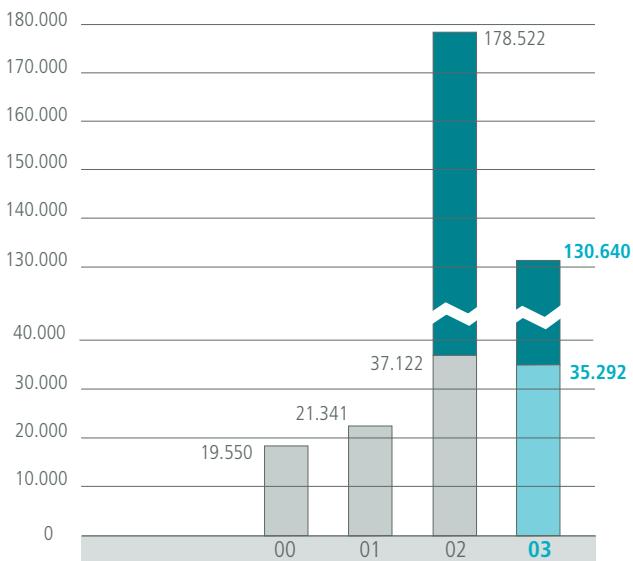


LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

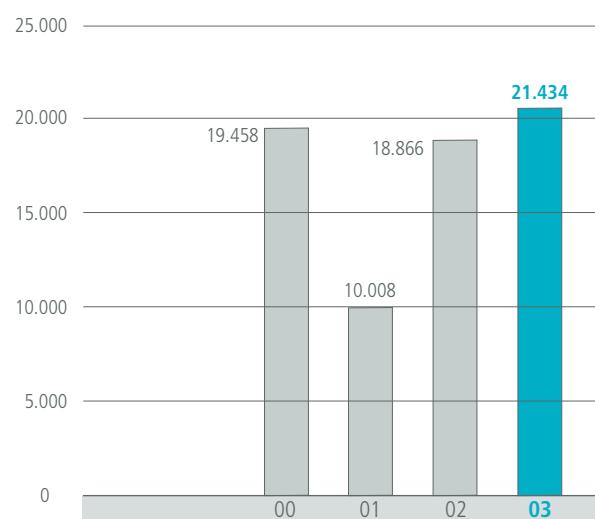




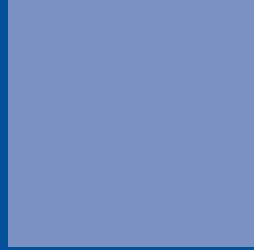
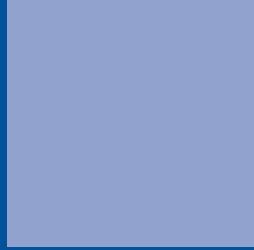
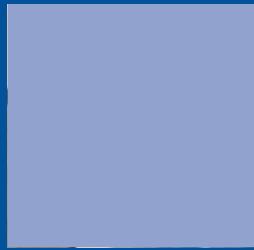
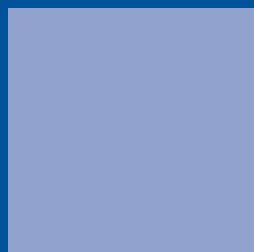
Ingresos totales
En miles de euros



Inversiones
En miles de euros



Beneficio neto
En miles de euros



INFORME DE ACTIVIDADES 2003



Introducción

El entorno macroeconómico

Durante 2003 la actividad económica en España y en el ámbito internacional se ha desarrollado en un entorno de incertidumbre e inestabilidad. A principios de año, la guerra en Irak y la neumonía asiática paralizaron los mercados financieros internacionales y según la Organización Mundial de Comercio, el volumen de comercio internacional se vio claramente afectado. A pesar de que hacia el último trimestre comenzaron a vislumbrarse síntomas de recuperación, la coyuntura económica en Europa y Estados Unidos no fue particularmente buena y la mayoría de los organismos internacionales recortaron sus previsiones de crecimiento.

No obstante, la economía española evolucionó algo mejor que la de la media europea. El Producto Interior Bruto (PIB) de España creció un 2,4% en el conjunto de 2003, frente al incremento del 2% experimentado en 2002. Por su parte, en la Unión Europea el PIB global creció un 0,7%. La industria farmacéutica representa el 1,4% del PIB español dando empleo a más de 39.000 personas.

Cabe destacar también el fortalecimiento de la moneda única europea, hecho que dificultó el nivel de las exportaciones en la zona euro. En cuanto a Probitas Pharma, los efectos cambiarios afectaron las ventas del holding en 10.6 millones de euros. Esta apreciación se tradujo, por otro lado, en un menor coste del plasma, principal materia prima de Probitas Pharma que se paga en dólares. Sin embargo, el impacto positivo que pudiera tener en la cuenta de resultados el menor coste del plasma, no incidirá hasta 2004, debido a la duración del proceso productivo de los hemoderivados y a los prolongados plazos de almacenamiento y cuarentena.





Se mantiene la tendencia de concentración en el sector de hemoderivados durante 2003

En lo que al mercado de los hemoderivados se refiere, durante 2003 ha continuado la tendencia de concentración del sector: la compra de parte de los activos de Alpha Therapeutic Corporation (filial norteamericana de Mitsubishi Pharma Corporation) en Estados Unidos y Asia por parte de Probitas Pharma, y la adquisición del negocio de derivados del plasma de Aventis Behring por parte de la australiana CSL, se produjeron durante este ejercicio. Estos movimientos han propiciado que Probitas Pharma pase a ocupar el cuarto lugar en el ranking mundial del mercado de hemoderivados con una cuota cercana al 8%.

A cierre de 2003, seis empresas controlaban las tres cuartas partes del mercado global de derivados del plasma: CSL-Aventis (23,5%), Baxter (18,2%), Bayer (11,9%), Probitas Pharma (8%); American Red Cross (6%) y Octapharma (4,9%).

Las proteínas derivadas del plasma se utilizaron el año pasado para tratar a más de un millón de enfermos, especialmente a personas con deficiencias inmunológicas, hemofilia y quemaduras. Las ventas del sector ascendieron a 5.600 millones de dólares en 2002 y podrían aumentar a un ritmo del 8% en los próximos tres años. Anualmente se procesan más de 25 millones de litros de plasma en todo el mundo, produciendo alrededor de 500.000 kilos de albúmina y más de 50.000 kilos de inmunoglobulinas.

Entre los mercados más importantes que no poseen sus propias instalaciones de procesamiento de plasma y que dependen del suministro externo se encuentran Canadá, Latinoamérica, Oriente Medio, India, África y varios países de Europa del este y del lejano oriente. El nivel de demanda en estos mercados supera la capacidad de abastecimiento de la industria fraccionadora.

Información general del grupo



Evolución general del ejercicio: un año de consolidación y crecimiento

La evolución del negocio de Probitas Pharma durante 2003 ha estado marcada por la consolidación de su proceso de internacionalización. Se ha fortalecido, de esta manera, la posición actual del grupo en el mercado de los derivados del plasma y actualmente ocupa el cuarto lugar dentro del ranking mundial.

Probitas Pharma ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2003 con una cifra de negocio de 425,7 millones de euros, que representa un incremento del 9,1% en relación con el ejercicio anterior. Los principales factores que han contribuido a la consecución de estos resultados han sido la favorable evolución de las ventas en Estados Unidos, tanto de hemoderivados como de aparatos para diagnóstico y el crecimiento de las ventas en el mercado nacional.

Mejoran igualmente los principales márgenes. Así, el EBITDA de la compañía se ha situado en 73,4 millones de euros, que supone un margen del 17,2% sobre ventas y un aumento del 23% en relación con el ejercicio anterior. Por su parte, el EBIT alcanzó los 50,8 millones de euros, con un incremento del 21,5% con respecto a 2002. De este modo, el beneficio neto atribuible al ejercicio 2003 fue de 21,5 millones de euros, un 14% superior al obtenido en 2002.

Por líneas de negocio, en todas se observan importantes crecimientos. La división Bioscience creció por encima del 10% en 2003. La apertura de nuevos mercados y la obtención de nuevas licencias de hemoderivados en países en los que ya está presente, han contribuido a la consecución de este incremento.

La división Hospital incrementó su facturación un 9%. El aumento de la demanda de sueros y otros productos no biológicos ha sido decisivo. Finalmente, la división Diagnostic también experimentó un importante ascenso, que fue un 20% superior al del año anterior gracias a los diversos acuerdos alcanzados durante 2003 con destacadas empresas del sector.

En abril de 2003, Probitas Pharma firmó un nuevo crédito sindicado por valor de 225 millones de euros con la participación de 27 entidades financieras nacionales e internacionales. El crédito está estructurado en 2 tramos: 157,5 millones de euros a 5 años y 67,5 millones de euros a 3 años. Los recursos obtenidos de esta operación se destinaron a amortizar la operación sindicada de 90 millones de euros suscrita en abril de 2001, a reestructurar la deuda a corto plazo y a financiar el plan de negocio de los próximos años.



La internacionalización de Probitas Pharma

Durante 2003, la facturación generada por Probitas Pharma fuera de España supuso el 66% del total de las ventas. Estas ventas crecieron un 8,3% en relación con 2002 y se situaron en 281,4 millones de euros.

Del total de las exportaciones, destaca el incremento experimentado en Estados Unidos, cuyas ventas supusieron en 2003 el 26,7% de la facturación total generada fuera de nuestras fronteras. Este dato confirma la rápida penetración de Probitas Pharma en el mercado norteamericano, propiciada tanto por el incremento de las ventas de productos derivados del plasma, como por la firma de importantes acuerdos comerciales con algunas de las empresas líderes del sector del diagnóstico.

La compra de activos de Alpha Therapeutic Corporation a mediados del mes de julio ha permitido a Probitas Pharma asentar una estructura industrial en Estados Unidos y agilizar su presencia en una de las áreas con mayor potencial en el mercado de los derivados plasmáticos. El acuerdo de compra incluía, entre otros activos, una planta de fraccionamiento de plasma en Los Ángeles, así como la estructura comercial de la compañía en Asia. De este modo, Probitas Pharma cuenta actualmente con presencia directa en Tailandia, Malasia y Singapur, donde ya tenía una oficina de representación. En los mercados asiáticos, las ventas superaron los 9 millones de euros en 2003 y constituyen actualmente el 3% del total de ventas del grupo fuera de España.

No obstante, Europa sigue siendo el continente destinatario de la mayor parte de las exportaciones, con el 57,3%. Por países destacan Italia (16,4%), Reino Unido (15,6%) y Alemania (13,2%). Además, la creciente presencia del grupo en Europa del Este permitió la apertura en 2003 de una nueva filial en Polonia, Grifols Polska.

Latinoamérica representó casi un 10% del total de las ventas internacionales en 2003. México, país en el que Probitas Pharma opera desde hace 10 años, genera el 3,5% de estas ventas. La no renovación de un concurso en Brasil para el suministro de Factor VIII redujo la presencia del grupo en este país, que actualmente contribuye con el 2,6% del total de las exportaciones.

En el pasado ejercicio, el grupo ha realizado un esfuerzo de reorganización de sus actividades comerciales e industriales. Entre ellas, destaca el importante avance en el área industrial conseguido durante el pasado ejercicio con la completa integración de Biomat USA como empresa proveedora de plasma dentro de la dinámica de producción de hemoderivados.



En España se mantiene el ritmo de crecimiento pese a la madurez del mercado

En España, Probitas Pharma ha mantenido una fuerte expansión durante el 2003. La facturación ascendió a 142 millones de euros, lo que representa un 10% de incremento con respecto a 2002.

En el plano industrial, la División Hospital incrementó su presencia en el mercado español durante 2003. La inauguración y puesta en marcha en el mes de septiembre de la nueva fábrica para producir sueros en botellas de vidrio, ubicada en Parets del Vallés (Barcelona), y la ampliación de la planta para envases de plástico en Las Torres de Cotillas (Murcia), han contribuido a aumentar notablemente la capacidad productiva de soluciones intravenosas.

Así, la fábrica de sueros de Parets del Vallés es hoy por hoy una de las más modernas y automatizadas de Europa y puede producir hasta 45 millones de botellas al año. Por su parte, una vez finalizada la ampliación, las instalaciones de Murcia alcanzarán una producción de 20 millones entre bolsas de suero y bolsas para extracción y conservación de sangre. Actualmente Probitas Pharma es la primera empresa en España en la producción de suero en envase de vidrio y la segunda en bolsas.

La compañía lanzó nuevos productos en el mercado español durante 2003 que han incidido positivamente en la facturación del grupo. Entre ellos Trypsone, solución para el tratamiento de enfisema pulmonar producido por déficit de alfa-1 antitripsina, o las nuevas bolsas Fleboflex Salina Fisiológica Grifols y Fleboflex Glucosada Grifols al 5%. Fleboflex es una nueva bolsa fabricada con polipropileno que mantiene las características de las bolsas: poco peso, fácil manipulación y alta resistencia, aportando la ventaja añadida de poder ser utilizada para preparar aquellos medicamentos no compatibles con PVC.

En materia de colaboraciones con otras empresas, Probitas Pharma acordó en el mes de noviembre con Carmel Pharma la comercialización de Phaseal® en España y Portugal. Se trata de un sistema de protección que minimiza el riesgo asociado a la manipulación de citostáticos o medicamentos tóxicos.



Recursos Humanos

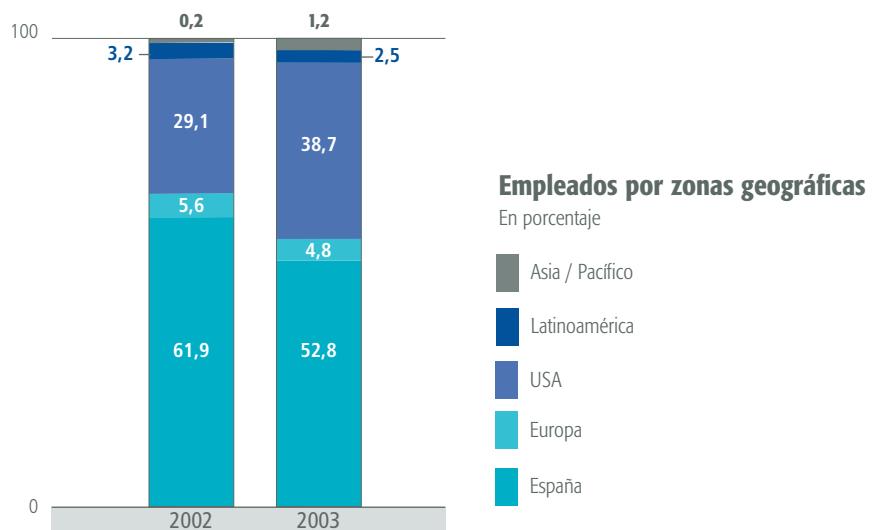
El equipo humano de Probitas garantiza la solidez del proyecto empresarial. El reto de Probitas Pharma es asegurar una organización y las personas adecuadas para poder investigar, desarrollar y fabricar productos destinados a procurar la salud y bienestar de los seres humanos. Todo ello con el máximo nivel de calidad, eficacia y seguridad.

Desde esta premisa, la política de Recursos Humanos del grupo está diseñada para seleccionar, fidelizar y cualificar a las personas que la organización necesita para alcanzar sus objetivos de eficacia y creatividad, contribuyendo a que cada profesional alcance un mayor desarrollo profesional y personal.

Actualmente, más de 3.400 profesionales forman parte de Probitas Pharma. De ellos, el 52,8% desempeñan sus funciones en España y el resto trabaja en las compañías en el extranjero. El resto de países europeos absorbe el 4,8% de la plantilla, Estados Unidos el 38,7%, Latinoamérica el 2,5% y el 1,2% desarrolla su trabajo en el área Asia-Pacífico.

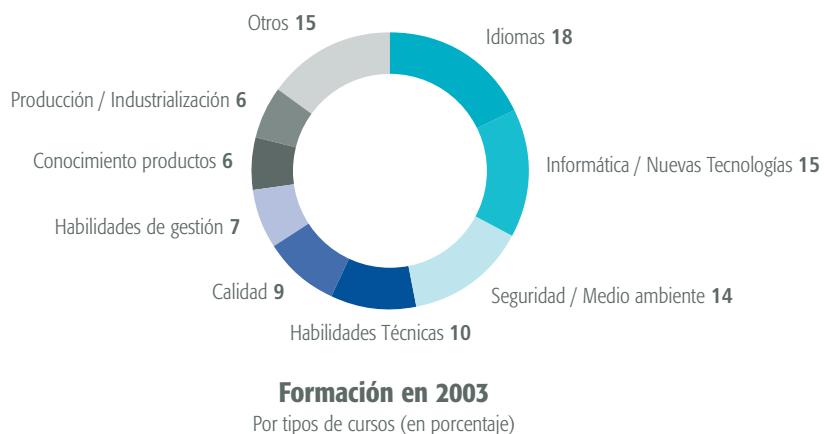
Se trata de un equipo joven: en España, el 47% de los empleados tienen edades comprendidas entre los 25 y 34 años, un 32,4% entre los 35 y los 44 años y el 2,6% supera los 55 años.

El número de incorporaciones a Probitas Pharma mantiene su ritmo de crecimiento. A 31 de diciembre de 2003 el holding español contaba con 3.471 colaboradores, un 23,7% más que las 2.807 personas del año anterior.



Probitas Pharma lleva a cabo diversos programas de formación con el fin de mejorar el desempeño de las actividades requeridas por la empresa y de favorecer el desarrollo profesional de cada persona. Se trata de adecuar los recursos humanos a los objetivos estratégicos de la compañía. La calidad, la implantación del Plan de Prevención de Riesgos Laborales y el inicio de la implantación de los procedimientos para una buena gestión medioambiental, tal y como la certificación ISO 14001 exige, han sido algunas de las prioridades en materia de Recursos Humanos en 2003.

Destaca la participación de los empleados en el Plan de Formación de la empresa. Durante 2003 el grupo invirtió más de 1,4 millones de euros en formación. Se pusieron en marcha 1.226 acciones formativas, a las que se destinaron en total más de 57.800 horas repartidas de la siguiente manera:



El 50% de los trabajadores recibió la correspondiente certificación, reconociendo su capacidad para asumir las responsabilidades directamente relacionadas con su labor profesional.

Optimización de las aplicaciones corporativas.

El año 2003 ha supuesto un importante esfuerzo de reorganización de las actividades del grupo, especialmente en las empresas fuera de España. La presencia de Probitas Pharma en numerosos enclaves internacionales requería de una estandarización de las fórmulas de trabajo y de implantación de herramientas y aplicaciones informáticas necesarias para ganar en eficacia y operatividad. Si bien este proceso se inició hace más de 4 años, en 2003 experimentó un empuje importante tras la compra de los activos de Alpha Therapeutic Corporation en Los Ángeles. Durante el año pasado se inició la primera fase de implantación del sistema SAP en USA, que incluye tanto la coordinación de los módulos específicos en las diferentes áreas y compañías, como la formación en el uso y procedimientos del sistema.

I+D. Al servicio de las personas

La investigación y el desarrollo son una de las prioridades de Probitas Pharma a lo largo de historia. Un compromiso que se pone de manifiesto con proyectos específicos en todas y cada una de sus divisiones. En el año 2003, la compañía destinó 23 millones de euros a I+D, que representa casi un 6% sobre la facturación generada por ventas.

El reflejo final de las políticas de I+D se concentra en patentes de procedimiento y registros sanitarios que permitan aplicar el producto a los pacientes. Probitas Pharma tiene unas 250 patentes en más de 45 países y sólo en el campo de los hemoderivados cuenta con más de 340 registros sanitarios en 69 países.

En lo que a equipo humano se refiere, 180 profesionales centran sus esfuerzos en la obtención de productos más seguros y eficaces, en la optimización de los actuales procesos de producción y en la constante mejora de los tratamientos aplicados.

La misión fundamental del departamento de I+D de la División Bioscience consiste en obtener, purificar, estabilizar e inactivar todas aquellas proteínas que existen en el plasma y cuya utilidad terapéutica conoce. Otro importante campo es el estudio de aplicaciones terapéuticas para aquellas proteínas de las que actualmente no se conoce su utilidad.

Probitas Pharma colabora, entre otros, con organismos públicos y privados de carácter nacional e internacional, así como con la Farmacopea española y europea (que establecen los criterios de calidad de los derivados plasmáticos) o la Organización Mundial de la Salud.

En 2003, la administración pública ha reconocido la importante labor de Probitas Pharma como empresa en la vanguardia de la investigación científica, desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i). Profarma II, programa conjunto del Ministerio de Ciencia y Tecnología y del Ministerio de Sanidad y Consumo, ha otorgado, por segundo año consecutivo a Probitas Pharma la calificación máxima de "Excelente" a sus proyectos de investigación.

Probitas Pharma se presentó por primera vez a estos programas en 1991. En un principio el grupo solamente presentaba proyectos de investigación en el área de Bioscience, pero en siguientes convocatorias se incorporaron proyectos de Hospital y Diagnostic.

Este programa trata de fomentar el I+D+i en la industria farmacéutica, así como promover la aplicación de nuevas tecnologías, el desarrollo de herramientas terapéuticas para el tratamiento de distintas enfermedades, la activación de las tecnologías de producción y el fomento del empleo especializado.

La investigación y el desarrollo de la División Diagnostic impulsan fundamentalmente dos líneas de actividad: la primera destinada a la producción de aparatos de diagnóstico más sensibles que proporcionen resultados reproducibles y la segunda, centrada en el desarrollo de reactivos, especialmente aquellos destinados a la determinación de grupos sanguíneos basados en tecnología de gel de alta sensibilidad.

En 2003, el aparato que ha marcado el carácter innovador y tecnológico de Probitas Pharma han sido el WADiana®, para determinación de los grupos sanguíneos y la realización de pruebas pre-transfusionales. El WADiana® es comercializado en Norteamérica por Ortho Clinical Diagnostics, filial de Johnson & Johnson, bajo el nombre de ProVue®.



Probitas Pharma agiliza las importaciones de plasma desde Estados Unidos en 2003

Durante 2003 destaca la obtención del procedimiento simplificado de domiciliación o despacho en factoría para las materias primas biológicas. Su consecución supone la posibilidad de realizar los despachos de aduana directamente, sin mediación de agentes aduaneros y por vía telemática, para las importaciones de plasma humano. La compañía importadora puede retirar las mercancías realizando los trámites por Internet con el consiguiente ahorro económico, además de una mayor flexibilidad y agilidad. El departamento de logística de Probitas Pharma prevé que se amplíe este servicio a otras importaciones del grupo próximamente.

Instalaciones fabriles de Probitas Pharma

Fábrica para la producción de sueros situada en Parets del Vallés (Barcelona, España)

Inaugurada en septiembre de 2003, ocupa una superficie de 5.700 m² y cuenta con una capacidad de producción de 45 millones de botellas de suero al año.

Planta para la producción de hemoderivados situada en Parets del Vallés (Barcelona, España).

Es una de las mayores plantas de fraccionamiento de plasma de Europa y una de las cuatro únicas europeas con licencia de la FDA norteamericana (Establishment License) para la producción de hemoderivados. Ocupa una superficie de 32.717 m² y su capacidad de fraccionamiento es de 2,1 millones de litros de plasma al año.

Instalaciones fabriles para la producción de sueros intravenosos en bolsa de plástico y bolsas de sangre en Las Torres de Cotillas (Murcia, España).

Produce 14 millones de bolsas de suero intravenoso al año, destinados principalmente a abastecer los hospitales españoles. Además produce 6 millones de bolsas para extracción de sangre, de las que más del 50% están destinadas a la exportación. Estas nuevas instalaciones de Probitas Pharma, que comenzaron a funcionar en 2003, forman parte del nuevo Complejo Industrial Murcia-II que se está creando para ampliar escalonadamente la capacidad de producción. Una vez completado el proyecto, ambos complejos ocuparán una superficie de más de 8.000 m².

Planta para la producción de reactivos e instrumentos para diagnóstico situada en Parets del Vallés (Barcelona, España).

Planta para la producción de hemoderivados situada en Los Ángeles (California, Estados Unidos).

Estos activos han permitido a Probitas Pharma consolidar su estructura industrial en Estados Unidos.

Ocupa una superficie de 39.432 m² y su capacidad de fraccionamiento es de 1,8 millones de litros de plasma al año.

Centros de Plasmaférésis Biomat USA. Actualmente Biomat USA. cuenta con 49 centros de plasmaférésis repartidos en 28 estados de Estados Unidos.

Análisis por Divisiones

División Bioscience

La División Bioscience agrupa todos los productos y actividades relacionados con el plasma para uso terapéutico. Con un crecimiento superior al 10%, la facturación por ventas ha alcanzado los 281 millones de euros en el año 2003. Representa el 66% del total de ventas del grupo y se espera que en un futuro cercano incremente su volumen de negocio gracias a la progresiva penetración de la empresa en Estados Unidos tras la adquisición e integración de los activos de Alpha Therapeutic Corporation. La obtención de licencias para comercializar nuevos fármacos en este mercado será un factor decisivo para superar este crecimiento previsto.

Durante 2003, el hecho más relevante para la división de productos biológicos fue la compra e integración de los activos de Alpha Therapeutic Corporation. Esta operación incluía la planta de fraccionamiento de plasma en Los Ángeles, inventarios, licencias y la estructura comercial con que operaba Alpha en algunos mercados asiáticos.

En cuanto al registro de productos de la División Bioscience, cabe mencionar la obtención de la licencia para la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) a mediados del mes de diciembre otorgada por la Food & Drug Administration (FDA) estadounidense. Su consecución ha sido fruto de ensayos clínicos realizados con éxito en Estados Unidos, que han confirmado la eficacia clínica, la buena tolerancia y la seguridad de la Flebogamma®, nombre con el que Probitas Pharma comercializa este hemoderivado. El mercado de IVIG es el más importante dentro del sector de hemoderivados y cuenta con el mayor potencial de crecimiento para los próximos años.

Con anterioridad a la consecución de la licencia para comercializar Flebogamma® en Estados Unidos, la compañía incorporó Trypsone® a su gama de hemoderivados en España. Trypsone® es un concentrado de alfa-1 antitripsina (AAT) de alta pureza y elevada actividad específica, indicado para el tratamiento de enfisema pulmonar.

En enero entró en vigor el contrato suscrito entre Probitas Pharma y Teraklin AG, empresa líder mundial en sistemas artificiales de soporte hepático, para comercializar el sistema MARS®, indicado para la terapia de apoyo a la función hepática. El acuerdo prevé la comercialización durante tres años de más de 1.500 kits de tratamiento MARS®, con una probada eficacia e incidencia en la mejora de la supervivencia de los pacientes con fallo hepático. De esta forma la empresa alemana ha iniciado su política de expansión internacional con Probitas Pharma en España y los principales mercados latinoamericanos.





PRODUCTOS Y SERVICIOS PROPORCIONADOS POR LA DIVISIÓN BIOSCIENCE DURANTE 2003

Coagulación

Fanhdi®. Concentrado de complejo FVIII/FVW humano.
Alphanate®. Concentrado de complejo de FVIII/FVW humano.
AlphaNine®. Concentrado de FIX humano.
Profilnine® SD. Concentrado de complejo de protrombina humana.

Cuidados Intensivos

Albúmina Humana Grifols® 5, 20 y 25%.
Anbin®/Antitrombina III Grifols®. Concentrado de antitrombina III humana.
Albutein® 5, 20 y 25%. Albúmina humana.

Inmunología y Neumología

Inmunoglobulinas intravenosas
Flebogamma® 5%. Inmunoglobulina humana normal.
Venoglobulin® S 5 y 10%. Inmunoglobulina humana normal.
Trypsone®. Concentrado de alfa-1-antitripsina humana.

Inmunoglobulinas intramusculares

Gamma Anti-Tétanos Grifols®/Igantet®. Inmunoglobulina humana antitetánica.
Gamma Anti-D Grifols®/Igamad®/Igantid®. Inmunoglobulina humana anti-D (Rho).
Gamma Anti-Hepatitis B Grifols®/Igantibe®. Inmunoglobulina humana anti-hepatitis B.
Gammaglobulina Humana Grifols®. Inmunoglobulina humana normal.

Plasma Care

Servicio de inactivación vírica del plasma transfusional hospitalario.

División Hospital

La División Hospital concentra su actividad en la producción y distribución de todos aquellos productos farmacéuticos no biológicos destinados a la farmacia hospitalaria, tales como soluciones parenterales y productos de nutrición parenteral y enteral. Experimentó un crecimiento del 9% en 2003, con una facturación por ventas de 51,3 millones de euros.

Destaca dentro de esta división el aumento de la línea IV Therapy, especializada en la fabricación y comercialización de soluciones intravenosas (sueros), que generó el 56% de las ventas de la división.

Como hechos relevantes durante el pasado ejercicio, destaca la inauguración en septiembre de 2003 de la planta para la producción de soluciones intravenosas en botellas de vidrio en Parets del Vallés (Barcelona). Ha sido diseñada bajo estrictas normas GMP e incorpora numerosos avances tecnológicos de desarrollo propio. Su capacidad de producción es de 45 millones de botellas de suero al año y su construcción ha supuesto una inversión superior a los 11 millones de euros. La construcción de esta planta forma parte del proyecto de reorganización de las instalaciones productivas que Probitas Pharma tiene en Barcelona y ha permitido trasladar íntegramente la producción de sueros intravenosos en envase de vidrio a un complejo autónomo. La fabricación de sueros en envase de plástico, se concentra en las instalaciones de Las Torres de Cotillas (Murcia).

En julio de 2003, Probitas Pharma puso en funcionamiento las instalaciones que integran la primera fase del Complejo Industrial Murcia-II para ampliar escalonadamente la capacidad de producción de las líneas de productos actuales. Esta inversión ha supuesto un total de 3 millones de euros y ha permitido el incremento de la producción hasta los 14 millones de bolsas de suero intravenoso al año.

También dentro de la línea IV Therapy se instaló en marzo la primera sala modular Farmaroom; se trata de un producto de la gama de salas MISTERIUM (sala limpia para entorno hospitalario y laboratorios) diseñado para que las oficinas de farmacia puedan disponer de un espacio adecuado dónde preparar las fórmulas magistrales.

El sistema Grifill 2.0 ha obtenido la licencia de la FDA para su comercialización en los Estados Unidos. Además se cerró el primer contrato de distribución de medicamentos genéricos (Cefalosporinas), que se comercializarán en España a través de Laboratorios Grifols.

La línea de Nutrición ha relanzado el proyecto de Nutrición enteral como base de la estrategia de internacionalización de esta división.

Por último, la división Hospital ha llevado a cabo las dos primeras instalaciones de almacenes automatizados del producto de Kardex en el Hospital Gregorio Marañón de Madrid y Vall d'Hebrón de Barcelona. Asimismo, se ha realizado la primera evaluación exitosa de Pyxis, el Sistema Automático de Dispensación de Medicamentos, que se ha llevado a cabo en Italia. Asimismo, se ha creado un programa informático de explotación de datos específico para Pyxis llamado Global Analyst.



PRODUCTOS Y SERVICIOS PROPORCIONADOS POR LA DIVISIÓN HOSPITAL DURANTE 2003

Fluidoterapia

Soluciones parenterales, mezclas intravenosas, soluciones de lavado e irrigación, inyectables
Soluciones para uso de laboratorio
Bolsas, dosificadores de caudal, equipos y otros
Sistema de preparación de mezclas intravenosas en farmacia hospitalaria Griffil®
Sistema modular de salas limpias Misterium®
Cabinas de flujo laminar, instrumentación y material desecharable

Nutrición clínica

Emulsiones lipídicas, soluciones de aminoácidos, soluciones de glucosa de alta concentración.
Dietas líquidas, suplementos
Bombas, sondas, bolsas y equipos para nutrición parenteral y enteral

Logística y gestión hospitalaria

Software para gestión de stocks, dispensación por dosis unitaria, mezclas intravenosas, dispensación a pacientes externos, farmacotecnia.
Sistemas automáticos para la dispensación de medicamentos y material desecharable
Sistemas automáticos para almacenaje y gestión.
Envasadoras de medicamento, desblistadoras.

Dispositivos y material médico para

Radiología intervencionista: inyector CO2 Caddi® y dispositivos e instrumentos para radiología intervencionista.
Agujas para biopsia y angiografía. Catéteres de angiografía, catéteres de PTA y accesorios para procesos intervencionistas. Stents periféricos. Sets de drenaje.
Urología: endourología, litotricia, nefrología, urodinámica. sets de nefrostomía.
Cardiología intervencionista: catéteres para coronariografía. Catéteres ACTP. Stents Coronarios Catéteres para diagnóstico ultrasónico; Guías Doppler. Guías de presión. Instrumentación Ultrasónica. Material auxiliar para cardiología intervencionista. Sistema de cierre hemostático.
Anestesia : agujas de plexos, agujas epidural, agujas intradural, neuroestimuladores. Sets combinada epidural – intradural.
Cirugía Vascular: catéteres Biliares, embolectomía, irrigación, trombectomía.

División Diagnostic

La fabricación y desarrollo de aparatos, instrumentación y reactivos destinados a los laboratorios de análisis clínicos se engloba en la División Diagnostic, que generó unos ingresos de 58,7 millones de euros en 2003 y creció un 20% en relación con el año 2002. Esta cifra representó un 13,7% del negocio del total del grupo.

A este importante aumento ha contribuido la mayor facturación en las líneas de Blood Bank (especializada en la producción de bolsas de sangre e instrumentos de extracción) e Immunohematology (especializada en aparatos y reactivos para la determinación de grupos sanguíneos y pruebas para transfusiones) que representaron el 31% y 37% respectivamente de la facturación total de la división.

En 2003, la División Diagnostic de Probitas Pharma alcanzó diversos acuerdos internacionales con importantes compañías del sector que confirman su sólida posición en el mercado del diagnóstico in vitro.

En mayo, Probitas Pharma suscribió un acuerdo con Ortho Clinical Diagnostics, filial de Johnson & Johnson. Esta empresa obtuvo la aprobación por parte de la FDA norteamericana para comercializar en Estados Unidos, bajo el nombre ProVue®, el autoanalizador para laboratorios de inmunohematología desarrollado por la División Diagnostic de Probitas Pharma. WADiana® es un instrumento de inmunohematología totalmente automatizado que determina los grupos sanguíneos y realiza pruebas pre-transfusionales. El contrato prevé la venta de 500 unidades de WADiana® durante los próximos 5 años. Para ello, la División Diagnostic ha tenido que ampliar su capacidad de producción hasta alcanzar las 200 unidades al año, para hacer frente a este importante incremento de la demanda. Se espera que WADiana®, que ya ha obtenido un gran éxito en Europa y Japón con más de 1.000 unidades vendidas, tenga la misma aceptación en Estados Unidos.

Por otro lado, la compañía firmó en julio un acuerdo con la división Biological Products de Bayer Healthcare LLC para el suministro de un equipo de ingeniería farmacéutica patentado para su planta de producción de hemoderivados situada en Clayton, Carolina del Norte (EE.UU.). Grifols Engineering ha sido la encargada de diseñar y desarrollar este innovador sistema, que permite agilizar y mecanizar el proceso de vaciado del plasma, primera fase del proceso de fraccionamiento para la obtención de hemoderivados. El equipo desarrollado para la apertura y vaciado de botellas de plasma se concibe como una línea totalmente automatizada que permite implementar unas condiciones especiales de temperatura y limpieza ambiental y garantiza la utilización en condiciones óptimas de seguridad y asepsia de la materia prima.

Por último, cabe destacar el lanzamiento en 2003 de Sintromac Plus® en julio. Se trata de un sistema informático de última generación desarrollado por la división Diagnostic, que facilita la descentralización del Tratamiento Anticoagulante Oral (TAO). El software permite que los médicos de cabecera se beneficien de la experiencia de los hematólogos de su zona a través de la red informática, de forma que puedan realizar por sí mismos la gestión del tratamiento desde su consulta, agilizando la carga asistencial de los hospitales.



PRODUCTOS Y SERVICIOS PROPORCIONADOS POR LA DIVISIÓN DIAGNOSTIC DURANTE 2003

Banco de Sangre

Gama completa de Bolsas para extracción y conservación de sangre con filtro en línea Leucored®

Instrumentación complementaria para el banco de sangre

Sistema Diana®, compuesto por tarjetas DianaGel® para grupaje sanguíneo e instrumentación para la automatización de estas técnicas: muestrador Diana®, lector Twin Reader y autoanalizador WADiana® que automatiza todas las fases del proceso.

Inmunología

Sistema Triturus®: autoanalizador Triturus® para técnicas ELISA y paneles de reactivos asociados, así como productos relacionados con otras técnicas inmunoenzimáticas (e.g. IFA, WB).

Hemostasia

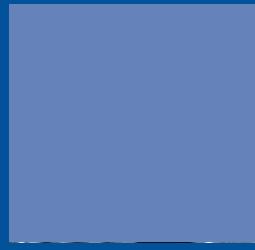
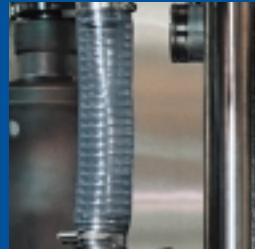
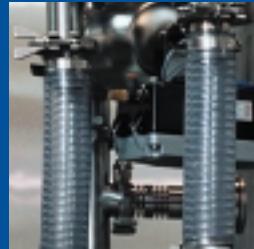
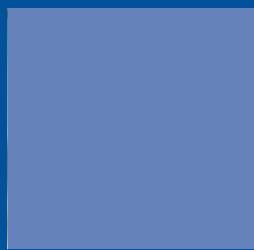
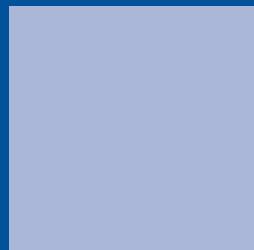
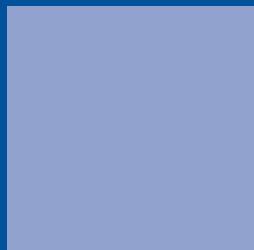
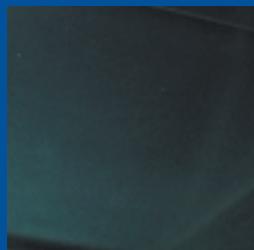
Promoción y comercialización de técnicas de laboratorio que determinan el estadio del equilibrio hemostático de un paciente. Existen varios perfiles de reactivos específicos para diferentes tipos de patologías. Los métodos de medición (coagulativos, cromogénicos y de aglutinación) están adaptados a diferentes tipos de coagulómetros.

Monitorización del Tratamiento Anticoagulante Oral (TAO) mediante el sistema informático sintromac®.

División Raw materials

Esta división comprende, básicamente, las ventas a terceros del plasma obtenido en EE.UU. para su uso como materia prima. Además, incluye las ventas de productos intermedios para la obtención de hemoderivados.

Su plan inicial se vio modificado para 2003 debido a los cambios de escenario surgidos durante el ejercicio. A pesar de ello, se produjo un aumento del 37%, llegando a alcanzar unas ventas de 35 millones de euros. En líneas generales, la facturación de esta división comenzó a decrecer y seguirá disminuyendo su peso en el volumen global del negocio.



CUENTAS ANUALES 2003

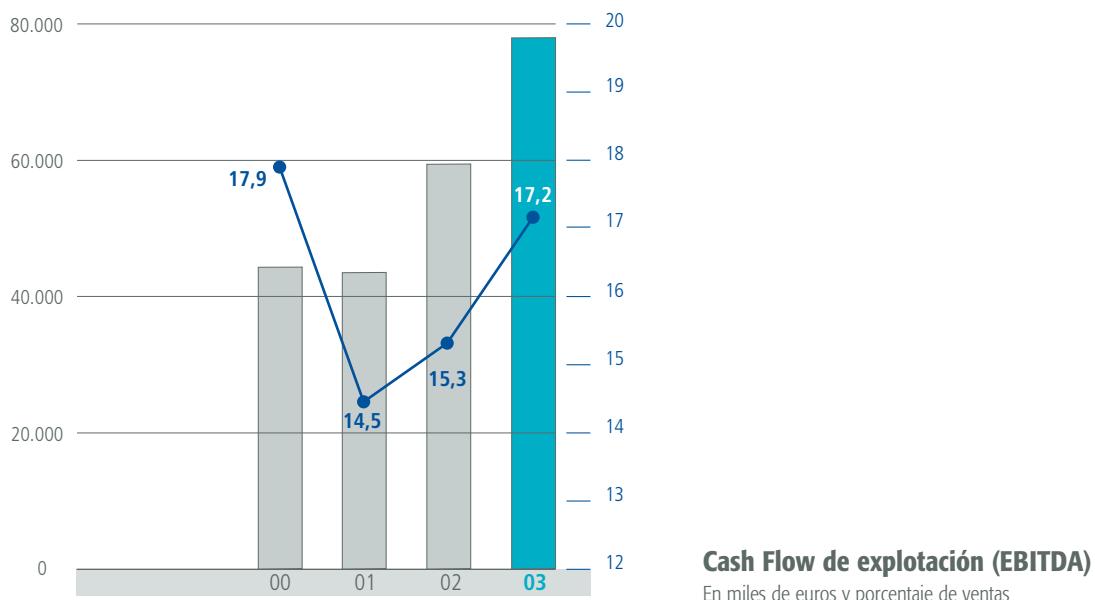
Comentario de resultados

En cuanto a la evolución del negocio durante 2003, las ventas de Probitas Pharma han experimentado un aumento del 9% respecto al ejercicio anterior como consecuencia de los incrementos registrados en las divisiones de Bioscience, Diagnostic y Hospital. Estas cifras cumplen, en líneas generales, con el plan establecido a principios de año. Destaca el aumento del margen bruto tanto en valores absolutos como en relación a la cifra de ventas. Asimismo, se espera que en el futuro esta proporción aumente a medida que se alcancen las sinergias derivadas de la incorporación de Biomat USA al grupo como proveedor de materia prima.

La relación entre el resultado bruto de explotación (EBITDA) y la facturación total también se ha visto incrementada debido, en parte, a la contención de los costes de las ventas. La evolución de esta magnitud ha sido especialmente positiva a partir de la segunda mitad del ejercicio, debido a la incorporación definitiva de los activos ATC.

A lo largo del ejercicio 2003 las ventas (y los márgenes asociados) se han visto afectados por una serie de factores que explican las principales diferencias con el plan inicialmente previsto para los distintos mercados.

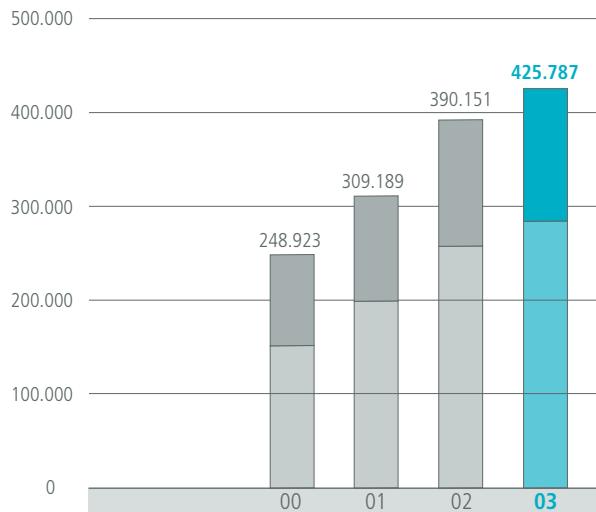
En primer lugar y como aspecto más significativo dada su magnitud, Probitas no fue la adjudicataria del concurso de Factor VIII de Brasil, del que estaba previsto renovar al menos el importe del año 2002 (15 millones de dólares). El impacto final sobre las ventas fue de 9 millones de euros. También en este ejercicio se dejó de suministrar albúmina a una empresa de biotecnología norteamericana que la utilizaba para la fabricación de un producto cuya producción



Ventas netas consolidadas

En miles de euros

- █ Nacional
- █ Internacional



ha decidido abandonar. El impacto en la facturación fue de 5 millones de euros por este motivo y junto con la caída en ventas del Factor VIII, la repercusión en términos de margen ha superado los 8 millones de euros.

Por otro lado, Probitas ha decidido suspender dos contratos que tenía en vigor con terceros por razones estratégicas. A mediados de ejercicio, y debido a la inminencia de la concesión de la licencia de la FDA para comercializar la Flebogamma en Estados Unidos, se decidió suspender el contrato con Bayer para la fracción II+III con el fin de poder hacer frente al aumento previsto de demanda de IVIG.

La cancelación anticipada del contrato con Aventis para el suministro de plasma fue debido a la decisión de destinar dichas ventas a terceros al propio grupo, con el fin de alcanzar los niveles de autoabastecimiento deseados lo antes posible. La cifra de ventas por este concepto habría supuesto 11 millones de euros.

Finalmente, el retraso en la obtención de determinadas licencias conforme a los planes previstos, no ha permitido iniciar la comercialización de las gammas anti-Hb y anti-D en Italia. También ha impedido que las ventas en Estados Unidos de la IVIG fabricada en España comenzaran en la segunda mitad del año 2003 como estaba previsto. En este último caso, se esperaba contar con la licencia de la FDA en el tercer trimestre de 2003. Sin embargo, la autorización se obtuvo en los últimos días del mes de diciembre, por lo que ya no era posible seguir la estrategia marcada. En conjunto, estos retrasos han significado casi 12 millones en ventas que no han sido posibles realizar.

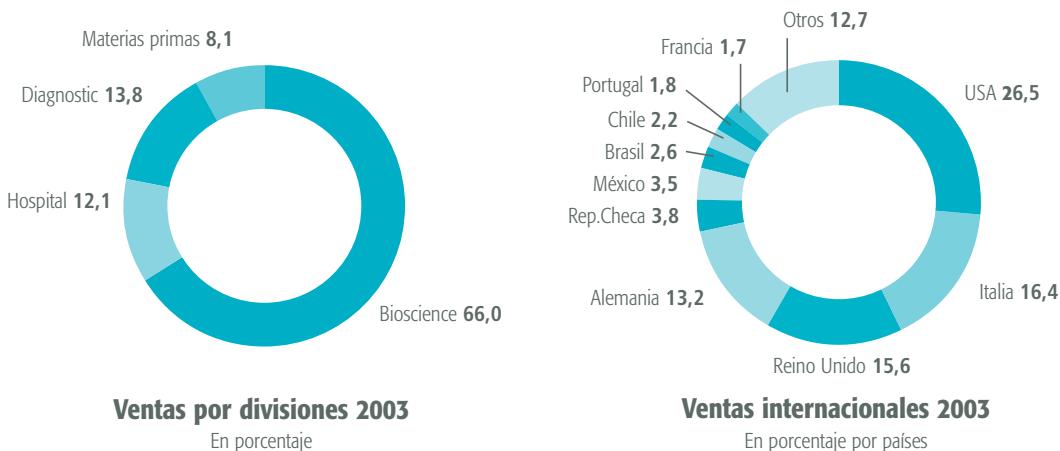
VENTAS POR DIVISIONES

En millones de euros	2002	%	2003	%	% Δ
Bioscience	251,10	64,4	281,07	66,0	11,9
Hospital	47,14	12,1	51,37	12,1	9,0
Diagnostic	48,89	12,5	58,72	13,8	20,1
Materias primas y otros	43,03	11,0	34,63	8,1	-19,5

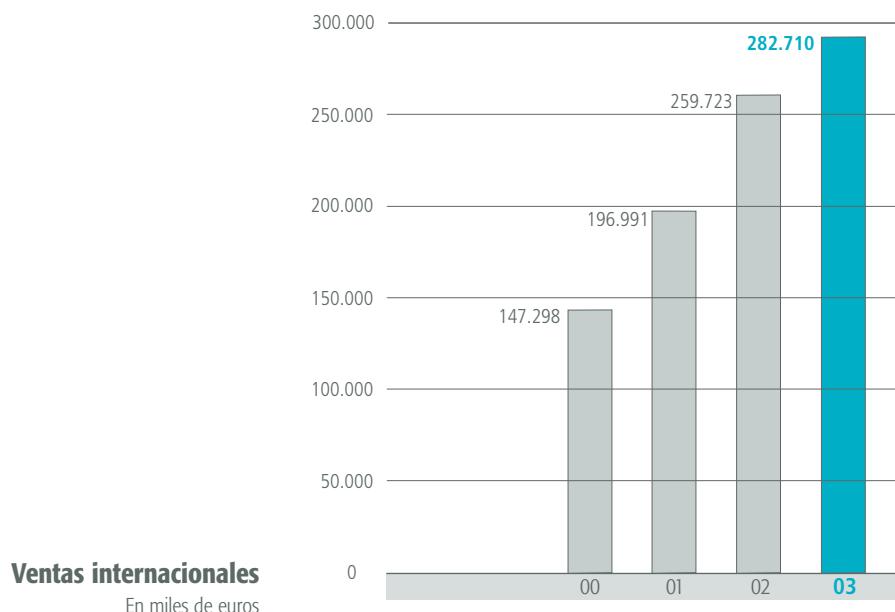
El efecto negativo sobre el margen de estos acontecimientos ha sido de 8,9 millones de euros.

Como consecuencia de la debilidad del dólar en los últimos meses, el coste de la principal materia prima (plasma) se ha visto reducido sensiblemente. Sin embargo, el impacto favorable sobre la cuenta de resultados se produce con meses de retraso (casi un año) como consecuencia del prolongado ciclo de producción de los hemoderivados y de los períodos de cuarentena requeridos. En lo referente a facturación, la conversión a euros de las ventas denominadas en dólares ha supuesto unas menores ventas nominales.

A lo largo de la última parte del año, la evolución de las ventas en Estados Unidos tras la compra de los activos de ATC, ha permitido absorber y compensar la parte del negocio que no ha sido posible cumplir en relación con el plan. También han contribuido a compensar estas diferencias las ventas nacionales, que al final de ejercicio se han situado por encima de lo establecido en el plan. Respecto a 2002, la facturación en España ha aumentado un 10% con una cifra total de 142 millones de euros.



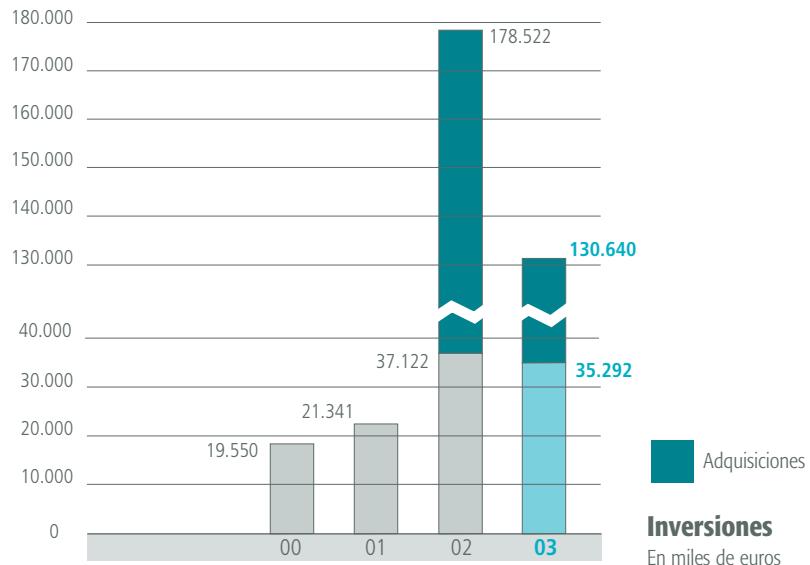
El saldo de clientes refleja una ligera mejora en los plazos medios de cobro, dado el mayor peso de las ventas internacionales, sobretodo en Estados Unidos. A medio plazo, se espera que la aplicación de la Directiva europea sobre contratos con las administraciones públicas contribuya a la reducción de los periodos de cobro. Esta Directiva regula el cobro de intereses para aquellos pagos que se demoren más de 60 días. En efecto, se está empezando a aplicar en las reclamaciones de intereses de España y con cierto retraso en Italia y Portugal, países con rotaciones mayores. Los ingresos por intereses de demora durante el pasado ejercicio ascendieron a 1,8 millones de euros.



En cuanto a los gastos financieros, cabe destacar que desde 2002 aparecen como tales el descuento sobre ventas otorgado en países como República Checa y Alemania, representando cerca de un millón de euros durante 2003. Anteriormente estos gastos aparecían como menor importe de las ventas. Bajo gastos financieros aparecen también 2,2 millones de euros en diferencias de cambio; en su mayor parte no realizados y originadas por créditos internos concedidos por Probitas Pharma a sus filiales en Estados Unidos.

Destacan especialmente, dentro de los gastos no operativos, los 9 millones de euros por la amortización del fondo de comercio derivado de la adquisición de Biomat USA en 2002.

En cuanto a la operación de gestión de stocks firmada con BBVA Trade en 2001, se han cancelado durante el pasado ejercicio 35 millones de euros. El importe inicial de este acuerdo es de 70 millones de euros y se espera que para el próximo año se cancele definitivamente, lo que supondrá 35 millones de euros más.



En julio de 2003, Probitas Pharma cerró la compra de determinados activos de Alpha Therapeutic Corporation (ATC) en Estados Unidos. Se trata de un acuerdo por el que se adquiría la planta de fraccionamiento en California, licencias en Estados Unidos y Japón, inventarios así como las operaciones comerciales en los mercados asiáticos.

La consecución del plan estratégico de Probitas se ha visto acelerada debido a la adquisición de estos activos. Hasta ese momento la consolidación en el mercado americano estaba estructurada en torno a la obtención de la licencia de la FDA para la IVIG, lo que posibilitaría una vía de entrada, así como la paulatina introducción de otros productos en el futuro como el Alpha 1 y los factores de coagulación.

La adquisición de los activos de ATC ha hecho posible alcanzar estos objetivos de una forma más rápida y con una gama de productos muy superior a la inicialmente prevista. Desde el punto de vista estratégico, la compra de estos activos es especialmente significativa para potenciar la presencia internacional del grupo y la diversificación, permitiendo la entrada en los dos principales mercados mundiales en el campo de los hemoderivados: Estados Unidos y Japón.

Por otro lado, la combinación resultante de utilizar dos plantas productivas implica una clara optimización de los rendimientos ya que el fraccionamiento puede ser compartido en determinadas fases, al contar la planta de Parets del Vallés con las autorizaciones necesarias de la FDA.

En la evolución de la estructura del balance, destaca en agosto 2003 la incorporación de los activos adquiridos a ATC; en el activo fijo, básicamente estos están compuestos por la fábrica de fraccionamiento de plasma (32,5 millones de dólares) y licencias (7,4 millones de dólares). El incremento de activo circulante viene propiciado por un aumento de inventarios (62 millones de dólares). En el lado del pasivo aumentan las partidas de Otras Deudas tanto a corto como a largo plazo, reflejo del pago aplazado a Mitsubishi Pharma Corporation por la compra de dichos activos.

La entrada en el mercado americano va a hacer posible una mejora de los flujos de caja gracias a la reducción implícita en los plazos medios de cobro, muy inferiores a los de los mercados actuales de Probitas Pharma.

Como resultado de la operación, la importancia relativa de Estados Unidos y Asia crecerá a un ritmo muy superior al previsto, superado ya en 2004 un 25% de las ventas.

En cuanto a los objetivos y estrategia de futuro, se mantiene el firme objetivo de cotizar en el mercado español en 2004. La salida a bolsa se prevé para mediados de año siempre y cuando la situación de los mercados sea favorable, permitiendo a Probitas Pharma afrontar el futuro desde una sólida base industrial y financiera. Por su parte, esta solidez empresarial avalada tanto por la experiencia como por el reconocimiento internacional de entidades como la FDA norteamericana, hará posible que Probitas Pharma continúe avanzando en su proceso de internacionalización.

Para ello, el grupo mantendrá sus planes para reforzar la presencia internacional a través de la comercialización de nuevos productos. La consolidación en Estados Unidos y la potenciación en otros mercados como los asiáticos, son dos de los objetivos a corto y medio plazo de Probitas Pharma. Con este fin, cuenta con filiales propias en Tailandia, Singapur y Malasia, y está prevista, además, la apertura de una nueva filial en Japón.

Por otro lado, la potenciación del I+D y las inversiones encaminadas a mejorar y ampliar las plantas productivas son también una apuesta muy importante para la compañía. Entre otros, cabe destacar la construcción de una fábrica específica para la producción de inmunoglobulina intravenosa (IVIG), cuya finalización está prevista para el año 2004 y que permitirá potenciar las exportaciones. Para ello, Probitas Pharma invertirá 30 millones de euros hasta 2004 y una vez esté en funcionamiento, será la mayor y más moderna fábrica de hemoderivados de Europa.

Datos Financieros

Cierre de ejercicio: 31 de diciembre

BALANCES CONSOLIDADOS

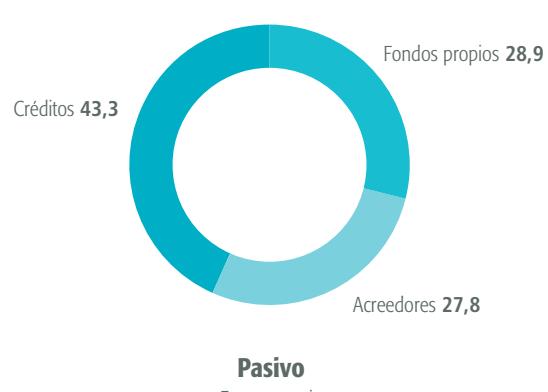
Activo Miles de euros	2003	2002	2001	2000
Edificios y otro inmov. material	105.838	74.081	55.326	46.959
Inmovilizado inmaterial	63.664	54.563	18.323	18.237
Otros activos	174.283	167.864	179.310	23.857
Total activo fijo y otros	343.785	296.508	252.959	89.053
 Caja	24.247	7.763	6.565	6.667
Deudores	208.021	172.754	151.254	105.273
Existencias	256.421	185.181	188.519	137.501
Otro activo circulante	5.952	3.417	6.459	2.520
Total activo circulante	494.641	369.116	352.797	251.961
Total activo	838.426	665.624	605.756	341.014
 Pasivo Miles de euros	2003	2002	2001	2000
Capital	105.841	19.844	19.844	15.219
Reservas	136.144	171.982	164.074	71.529
Fondos propios	241.985	191.826	183.918	86.748
 Deuda L/P con ent. de crédito	220.202	88.520	98.623	12.413
Pagarés	5.319	0	4.062	0
Acreedores L/P y otros pasivos	77.711	54.892	29.636	24.916
Total pasivo largo plazo	303.232	143.412	132.320	37.329
 Acreedores	154.393	157.788	153.594	63.126
Deuda C/P con ent. de crédito	137.493	166.907	134.368	149.366
Pagarés	0	4.401	0	3.420
Otro pasivo circulante	1.325	1.290	1.556	1.025
Total pasivo circulante	293.210	330.386	289.518	216.937
Total pasivo	838.426	665.624	605.756	341.014

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Porcentaje del total (%)	2003	2002	2001	2000
Activo fijo	20,2	19,3	12,2	19,1
Deudores	24,8	26,0	25,0	30,9
Otros activos	55,0	54,7	62,9	50,0
Fondos propios	28,9	28,8	30,4	25,4
Acreedores y otros	27,8	32,1	30,5	26,1
Créditos	43,3	39,0	39,1	48,4

VARIACIONES EN LA ESTRUCTURA DEL BALANCE

Porcentaje del total (%)	2003	2002	2001	2000
Activo fijo	31,8	74,7	13,0	19,8
Deudores	20,4	14,2	43,7	2,2
Otros activos	26,5	-4,4	123,3	59,1
Fondos propios	26,1	4,3	112,0	32,3
Acreedores y otros	9,1	15,8	107,5	31,5
Créditos	39,7	9,6	43,5	25,8



Datos Financieros

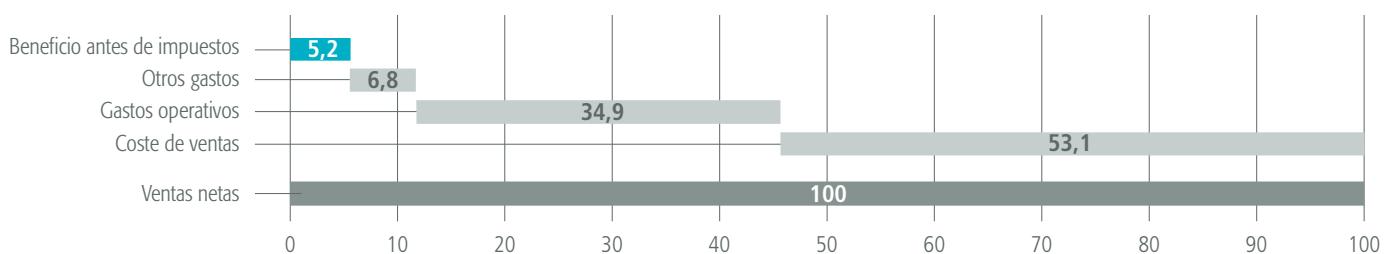
Cierre de ejercicio: 31 de diciembre

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Miles de euros	2003	2002	2001	2000
Ventas netas	425.791	390.152	309.189	248.922
Otros ingresos	37.119	12.148	26.436	0
Total ingresos	462.910	402.300	335.625	248.922
Coste explotación	(411.786)	(360.145)	(303.063)	(214.557)
Beneficio explotación	51.124	42.155	32.562	34.365
Gastos financieros y otros	(28.908)	(15.558)	(16.497)	(7.521)
Beneficio antes de impuestos	22.216	26.597	16.065	26.845
Impuestos	(696)	(7.731)	(6.056)	(7.394)
Int. minoritarios	(86)	0	0	7
Beneficio neto	21.434	18.866	10.008	19.458

OBTENCIÓN DE RESULTADO EN EL 2003

Porcentaje sobre ventas

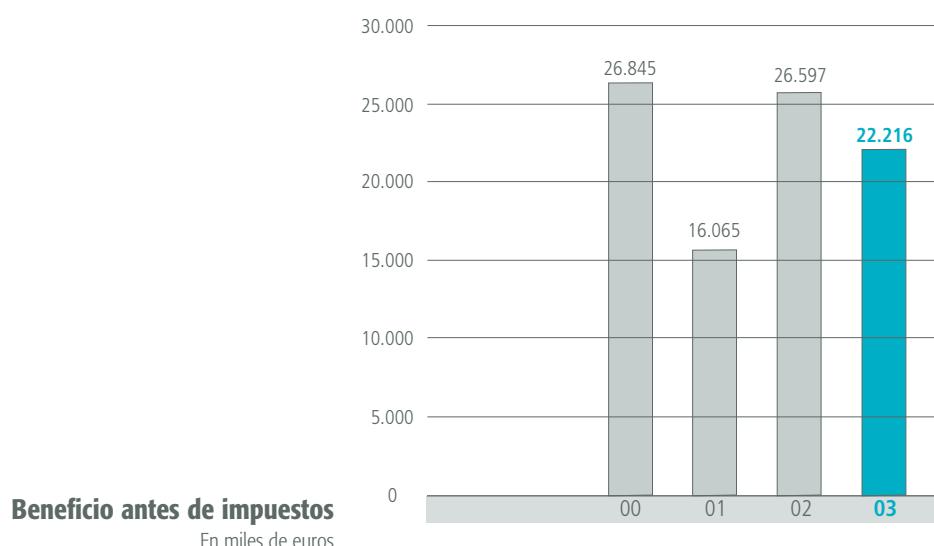


ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESULTADOS

Porcentaje sobre ventas (%)	2003	2002	2001	2000
Ventas netas	100	100	100	100
Beneficio bruto	46,88	41,33	39,03	42,25
Gastos operativos	-34,87	-30,53	-28,50	-28,45
Beneficio de explotación	12,01	10,80	10,53	13,81
Beneficio antes de impuestos	5,22	6,82	5,20	10,78

OTROS DATOS FINANCIEROS

Miles de euros y porcentaje	2003	2002	2001	2000
Cash flow de explotación	73.425	59.626	44.734	44.426
Fondo de maniobra	201.432	38.730	63.279	35.023
Cash flow	34.013	46.447	26.288	31.604
Rentabilidad sobre ventas	5,03%	4,84%	3,24%	7,82%
Rentabilidad sobre activos	2,56%	2,83%	1,65%	5,71%
Rentabilidad sobre fondos propios	8,86%	9,84%	5,44%	22,43%
Margen EBIDTA	17,24%	15,28%	14,47%	17,85%
Endeudamiento (Deuda/ F. propios)	1,50%	1,35%	1,29%	1,90%





Auditores

Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Probitas Pharma, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Probitas Pharma, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Probitas Pharma, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 3 abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 basado en lo relativo a la inversión en determinadas sociedades dependientes extranjeras, únicamente en los informes emitidos por otros auditores, en el que hacíamos referencia al cambio de criterio, con el que estábamos de acuerdo, en el reconocimiento de las deducciones pendientes de aplicación regulado en los nuevos principios contables establecidos por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 15 de marzo de 2002.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Probitas Pharma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado del ejercicio 2003 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de Probitas Pharma, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Probitas Pharma, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Probitas Pharma, S.A. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Fernando Serrate Urrea

2 de abril de 2004



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Talisa.



Nombre expediente:
KPMG

Año: 2004
Nº: CC0000279
Copia garantizada

Este informe está sujeto a la
ley 46/2002 de 22 de noviembre.
Este informe es válido para el ejercicio 2003.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 3372,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 16.
Reg. Int. Madrid, T. 11.861, F. 94, Sec. 8, H. M-180.007, Inscrip. 1.º
N.I.P. B-78810493



Consejo y Comité Ejecutivo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Víctor Grífols Roura

Presidente

Miembros del Consejo

Tomàs Dagà Gelabert

Francisco González-Robatto

José Antonio Grífols Gras

Barry Plost

Christian Purslow

Ramón Riera Roca

Íñigo Sánchez-Asiain

Charles Smith

Juan Ignacio Twose Roura

Ned Jannotta (miembro sin voto)

Raimon Grífols

Secretario

COMITÉ EJECUTIVO

Probitas Pharma, S.A.

Víctor Grífols Roura

Consejero Delegado

Ramón Riera Roca

Vicepresidente Comercial

Juan Ignacio Twose Roura

Vicepresidente de Producción

Manuel Canivell Grífols

Gerente Científico

Llorenç Hernández Forteza

Gerente Recursos Humanos

Javier Jorba Ribes

Director General Instituto Grífols, S.A.

Montserrat Lloveras Calvo

Gerente Administrativo y Controller

Javier Roura Fernández

Gerente Financiero

Fernando Vericat Cadesas

Gerente Técnico

Antonio Viñes Parés

Gerente de Planificación y Control

Centros corporativos

OFICINA PRINCIPAL

Probitas Pharma, S.A.

C/ de la Marina, 16-18 planta 26
08005 Barcelona. España.
Tel.: [34] 935 710 500 Fax: [34] 935 710 267

ESPAÑA

Grífols International

C/ de la Marina, 16-18 planta 26
08005 Barcelona. España.
Tel.: [34] 935 710 500 Fax: [34] 935 710 267

Instituto Grífols

Can Guasch, 2
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España.
Tel.: [34] 935 710 700 Fax: [34] 935 710 381

Laboratorios Grífols

Avda. Juan Carlos I, 97
30565 Las Torres de Cotillas
Murcia. España.
Tel.: [34] 968 387 600 Fax: [34] 968 387 610

Diagnostic Grífols

Passeig Fluvial, 24
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España.
Tel.: [34] 935 710 400 Fax: [34] 935 710 373

Biomat

Marineta, nave 5-6
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España.
Tel.: [34] 935 710 200 Fax: [34] 935 710 553

Grífols Engineering

Can Guasch, 2
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. Spain.
Tel.: [34] 935 710 300 Fax: [34] 935 710 393

Logister, S.A.

Passeig Fluvial, 24
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. Spain.
Tel.: [34] 935 710 278 Fax: [34] 935 710 363

Movaco

Passeig Fluvial, 24
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España.
Tel.: [34] 935 710 400 Fax: [34] 935 710 294

Grífols Viajes, S.A.

c/ de la Marina, 16-18 planta 26
08005 Barcelona. Spain
Tel.: [34] 935 710 500 Fax: [34] 935 710 267

Museo Grífols

Jesús y María, 6
08022 Barcelona. España.
Tel.: [34] 935710429 Fax: [34] 935710535

USA

Probitas Pharma, Inc.

2410 Lillyvale Avenue
Los Angeles. California 90032. USA
Tel.: [800] 421-0008 Fax: [323] 227-9053

Grífols Biologicals

5555 Valley Boulevard.
Los Angeles. California 90032. USA
Tel.: [800] 421-0008 Fax: [323] 227-7616

Biomat USA

2410 Lillyvale Avenue
Los Angeles. California 90032. USA
Tel.: [800] 421-0008 Fax: [323] 227-9053

Grífols America

8870-80 N.W. 18th Terrace
Miami. Florida 33172 USA.
Tel.: [1] (305) 5938366 Fax: [1] (305) 5938166

Grífols USA

2410 Lillyvale Avenue
Los Angeles. California 90032. USA
Tel.: [800] 421-0008 Fax: [323] 227-9053

LATINOAMÉRICA

Grífols Argentina

Ruta 202 nº 3462
1611 Don Torcuato
Buenos Aires. Argentina
Tel.: [54] 11 474 15 533 Fax: [54] 11 451 32 729

Grífols Brasil

Rua Umuarama, 263
Via Perneta -Condominio Portal da Serra.
Pinhais-PR-CEP 83325-00 Curitiba, PR. Brasil
Tel.: [55] (41) 6682444 Fax: [55] (41) 6682495

Grífols Chile

Av. Américo Vespucio, 2242
Comuna de Conchali.
Santiago de Chile. Chile
Tel.: [56] (2) 6230999 Fax: [56] (2) 6233663

Grífols México

Eugenio Cuzín, 909,
Parque Ind. Belenes Norte.
45150 Zapopan. Jalisco. México
Tel.: [52] (33) 36 36 1922 Fax: [52] (33) 36 36 1674

EUROPA

Grífols Deutschland

Siemensstrasse, 18
D-63225 Langen/Hessen
Tel.: [49] (6103) 75020 Fax: [49] (6103) 72364

Grífols France

Le Nobel
770, rue Alfred Nobel
34000 Montpellier. France
Tel.: [33] 0499522430 Fax: [33] 0499522431

Grífols Italia

Via Carducci 62 D - Loc. La Fontina
56010 Ghezzano. Pisa. Italia
Tel.: [39] (050) 8755111 Fax: [39] (050) 879884

Grífols Polska

Ul Nowogrodzka 68 02-01
02-014 Warsaw. Polska
Tel.: [48] 225040640, [48] 225040641
Fax: [48] 225040642

Grífols Portugal

Rua São Sebastião, 2
Zona Industrial de Cabra Figa
2635-448 Rio de Mouro. Portugal
Tel.: [351] (21) 9255200 Fax: [351] (21) 9255201

Grífols Czech Republic

Zitná, 2
12000 Praha 2. Czech Republic.
Tel.: [42] (2) 22231415 Fax: [42] (2) 22232305

Grífols Int'l Slovakia

Bardosova 2/A
83309 Bratislava. Slovak Republic
Tel.: [421](2)547934234 Fax: [421](2)54773558

Grífols UK

St. Andrew's Road
Cambridge CB4 1DP. United Kingdom
Tel.: [44](1223) 446900 Fax: [44](1223) 446911

ASIA-PACÍFICO

Grífols Asia-Pacific

501 Orchard Road, 20-01
Wheelock Place
Singapore 238880
Tel.: [65] 6 735-2606 Fax: [65] 6 735-2607

Grífols Malaysia

Suite 1202, Menara PJ, AMCORP Trade Centre
No 18, Jalan Persiaran Barat
46050 Petaling Jaya, Selangor, Malaysia
Tel.: [603] 7954 8182 Fax: [603] 7954 7931

Grífols Thailand

8th Fl., Liberty Square
287 Silom Road, Bangkok
Bangkok 10500, Thailand
Tel.: [662] 631 2056-58 Fax: [662] 631 2054

PROBITAS PHARMA

PROBITAS PHARMA