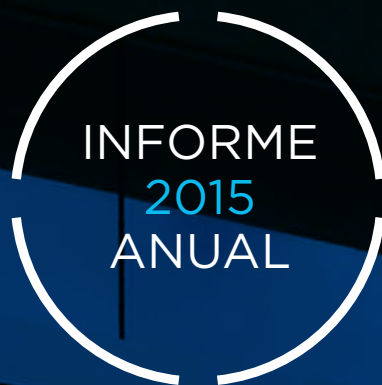






ESTIMADOS ACCIONISTAS,

Antes de revisar el ejercicio 2015 quiero destacar que este año hemos celebrado nuestro 75 aniversario. 75 años de trayectoria en los que hemos construido un proyecto robusto y solvente, transformando la empresa fundada en 1940 en Barcelona, en el tercer productor mundial de medicamentos plasmáticos y en uno de los referentes de medicina transfusional.

Esta sólida empresa ha contado con la contribución de muchas personas. Piezas fundamentales han sido mi abuelo, mi tío y mi padre. Pero también cada uno de los socios, inversores, accionistas, donantes, pacientes, profesionales de la salud y, por supuesto, empleados.

Ensalzar nuestro pasado me ha llevado a programar el futuro. El plan de sucesión anunciado y aprobado unánimemente por el Consejo de Administración supone el relevo generacional y refleja el compromiso de los socios fundadores. A partir de 2017 mi hermano, Raimon Grífols Roura y mi hijo, Víctor Grífols Deu asumirán el cargo de consejeros delegados solidarios y yo me mantendré como presidente no ejecutivo del Consejo de Administración. Ellos representan un liderazgo joven y actual, muy preparado y alineado con los nuevos tiempos, y será la cuarta generación Grífols al frente de la compañía. Su hoja de ruta está clara y asentada sobre políticas que aseguran el crecimiento.

Respecto al ejercicio que nos ocupa, quiero destacar que la evolución en 2015 ha sido muy satisfactoria: hemos generado empleo y nuestra plantilla ha aumentado un 5,4% a escala mundial superando los 14.700 empleados y un 9,2% en España con más de 3.250 profesionales; hemos destinado más de 236 millones de euros a I+D para acelerar proyectos que permitan mejorar el tratamiento del Alzheimer y la cirrosis hepática; hemos cumplido los objetivos de medio ambiente fijados para minimizar y controlar los potenciales impactos que nuestra actividad pueda tener en el entorno; y hemos mantenido la retribución al accionista vía dividendos con un pay-out del 40% sobre el beneficio neto consolidado.

Gran parte de los logros no serían posibles sin un buen desempeño económico. Los ingresos se han situado en 3.934,6 millones de euros con un crecimiento del 17,3% y, por primera vez, los generados por la División Bioscience han superado 3.000 millones de euros, los de la División Diagnostic 690 millones de euros y los de la División Hospital

más de 96 millones de euros. Tras una reorganización comercial, contamos con equipos comerciales más especializados y conocedores de los mercados locales en los que estamos presentes. Así, han logrado ventas satisfactorias en los principales países, destacando las obtenidas en zonas distintas de Estados Unidos y Europa.

Poder conjugar un alcance comercial local con una producción planificada desde una perspectiva global nos permite ganar eficiencia y productividad que, en términos EBITDA, ha significado un crecimiento del 11% alcanzando los 1.162 millones de euros. Unos resultados muy sólidos con un beneficio neto que ha aumentado un 13,2% hasta situarse por encima de 532 millones de euros.

En 2015 hemos cumplido los objetivos estratégicos que marcan el rumbo de nuestro crecimiento y nuestra gestión se ha centrado en la consolidación del crecimiento orgánico de la División Bioscience; la plena integración del negocio de la División Diagnostic; la innovación continua para diferenciar y adecuar los productos a las necesidades de pacientes y profesionales sanitarios; la expansión geográfica; la aceleración de inversiones relacionadas con el suministro de plasma y la capacidad productiva; la evaluación de proyectos de I+D y redefinición de líneas estratégicas de actuación; y el fortalecimiento de la posición financiera del grupo.

Y para concluir el repaso de este ejercicio, quiero agradecerles, una vez más, la confianza que han depositado en nuestra gestión.

Atentamente,

Víctor Grífols
Presidente y Consejero Delegado de Grifols

INGRESOS

€ 3.934,6 M
+17,3% DE CRECIMIENTO
APOYADO POR LA
REVALORIZACIÓN
DEL DÓLAR

- Los ingresos de la División Bioscience superan € 3.000 millones por primera vez
- Aumentos significativos de los ingresos en EE.UU. y Canadá (+22,7%) y ROW (+24,5%)
- Ingresos diversificados: presencia comercial directa en 30 países y ventas en más de 100
- El 95% de los ingresos obtenidos en mercados internacionales

EBITDA Y EBIT

EBITDA: € 1.162,6 M
CRECE +11,0%
EBIT: € 970,4 M
CRECE +13,1%

- Se mantienen como objetivos estratégicos maximizar la utilización del litro de plasma y el liderazgo en capacidad para apoyar la creciente demanda de proteínas plasmáticas
- La inversión neta en I+D aumenta un +21,2% y alcanza € 236,1 millones
- La compañía dispone ya de 160 centros de recogida de plasma

MARGEN EBITDA Y EBIT

MARGEN EBITDA: 29,5%
DE LOS INGRESOS
MARGEN EBIT: 24,7% DE
LOS INGRESOS

- Mejora de las eficiencias productivas y operativas en las plantas del grupo
- Impacto de la dinámica competitiva de la inmunoglobulina (IVIG) en EE.UU. y de la entrada de la nueva planta de fraccionamiento de plasma de Clayton

BENEFICIO NETO

€ 532,1 M
+13,2% DE CRECIMIENTO

- Resultado financiero estable a pesar de la revalorización del dólar. Disminuye -9,1% a tipos de cambio constantes

RATIO DE ENDEUDAMIENTO

3,19 VECES EBITDA
(2,92 VECES cc*)

- Progresiva reducción del apalancamiento
- Calificaciones crediticias estables y mejora de perspectiva de Moody's

CAJA

€ 1.142,5 M
LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ
SUPERA € 1.600 M

- Fuerte generación de caja operativa que permite acometer con solvencia inversiones estratégicas
- Las actividades de explotación generan € 742,8 millones
- € 266,4 millones destinados a inversiones productivas (CAPEX). El 25% de las inversiones realizadas en España

DIVIDENDO

€ 221,8 M
PAGADOS

- Política de dividendos del 40% del beneficio neto consolidado
- Se mantiene el compromiso con este nivel

BALANCE

EL ACTIVO TOTAL
CONSOLIDADO AUMENTA
HASTA € 9.601,7 M

- Solidez de los resultados y positiva evolución de los flujos de efectivo refuerzan el balance
- Optimización de la gestión del circulante

EVOLUCIÓN DE LAS ACCIONES**

Clase A: 42,63 euros · Clase B: 29,92 euros · ADR B: 32,40 dólares

Desdoblamiento de acciones***: 426.129.798 acciones Clase A (0,25 €/acción) · 261.425.110 acciones Clase B (0,05 €/acción)

* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio. ** Precios de cierre a 31/12/2015. *** Desdoblamiento de acciones efectivo desde el 4 de enero 2016

SÓLIDAS BASES PARA EL CRECIMIENTO

DIVISIÓN BIOSCIENCE



- Ingresos por encima de 3.000 millones de euros
- Liderazgo mundial de las principales proteínas
- Impulso por aumento de volumen de ventas en todos los mercados
- Expansión internacional del grupo: creciente contribución de países como China, Brasil, Chile y Turquía
- Ampliación de la red de centros de donación de plasma: 160 centros recibieron 26.000 donaciones diarias
- Oportunidades de crecimiento y proyección comercial centradas en:
 - Mejora del diagnóstico de enfermedades relacionadas con proteínas plasmáticas: déficit de alfa-1 (AAT) en EE.UU. y Europa; inmunodeficiencias en Latinoamérica y polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (CIDP) en Estados Unidos
 - Consolidación de la presencia comercial en la región Asia-Pacífico y en otros países emergentes
 - Nuevas indicaciones y ampliación de presentaciones de productos derivados del plasma

DIVISIÓN DIAGNOSTIC



- Única compañía que ofrece soluciones integrales para el análisis virológico en donaciones sanguíneas y plasma
- La división con presencia en más países
- Líderes en medicina transfusional: tecnología NAT y soluciones para tipaje sanguíneo han sido los principales motores de crecimiento
- Nuevo contrato con Abbott hasta 2026 por importe de 700 millones de dólares
- Potencial de crecimiento en el área de tipaje sanguíneo en EE.UU.
- Positiva evolución en mercados como China, Japón, México y Turquía
- Elevados niveles de eficiencia productiva y construcción de una nueva planta para modernizar la producción de antígenos para test de inmunoensayo
- Progenika consigue el Marcado CE para su primera prueba de diagnóstico genético

DIVISIÓN HOSPITAL



- Progresiva internacionalización con presencia en EE.UU., Portugal e introducción en Asia-Pacífico
- En torno al 30% de la facturación generada fuera de España
- Pharmatech y la línea de Terapias Intravenosas han sido los dos principales motores de crecimiento
- La línea de negocio de Fabricación a Terceros es uno de los ejes de crecimiento futuro
- Destaca la obtención de la licencia FDA para el sistema KiroOncology y la instalación del primer equipo en un hospital de EE.UU.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR DIVISIONES

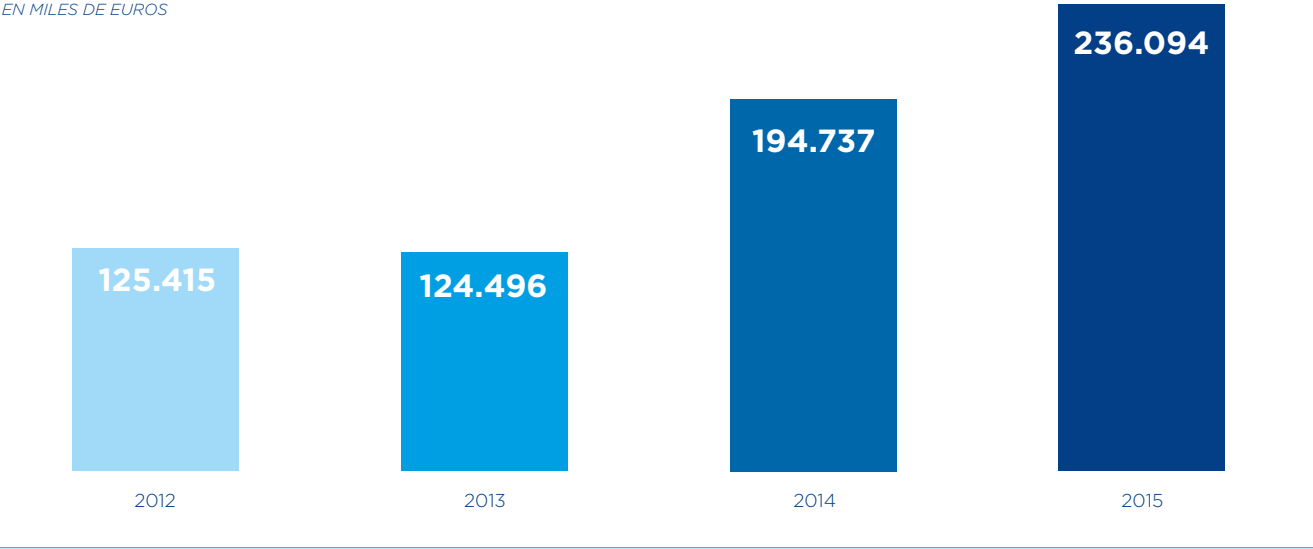
EN MILES DE EUROS		2015	INGRESOS NETOS %	2014	INGRESOS NETOS %	%VAR	%VAR cc*	2013	INGRESOS NETOS %
BIOSCIENCE		3.032.111	77,1%	2.513.510	74,9%	20,6%	4,8%	2.448.824	89,3%
DIAGNOSTIC		691.452	17,6%	620.022	18,5%	11,5%	(0,9%)	130.339	4,8%
HOSPITAL		96.245	2,4%	94.800	2,8%	1,5%	(0,2%)	97.131	3,5%
SUBTOTAL		3.819.808	97,1%	3.228.332	96,2%	18,3%	3,5%	2.676.294	97,6%
RAW MATERIALS AND OTHERS		114.755	2,9%	127.052	3,8%	(9,7%)	(22,2%)	65.438	2,4%
TOTAL		3.934.563	100,0%	3.355.384	100,0%	17,3%	2,5%	2.741.732	100,0%

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR ZONAS GEOGRÁFICAS

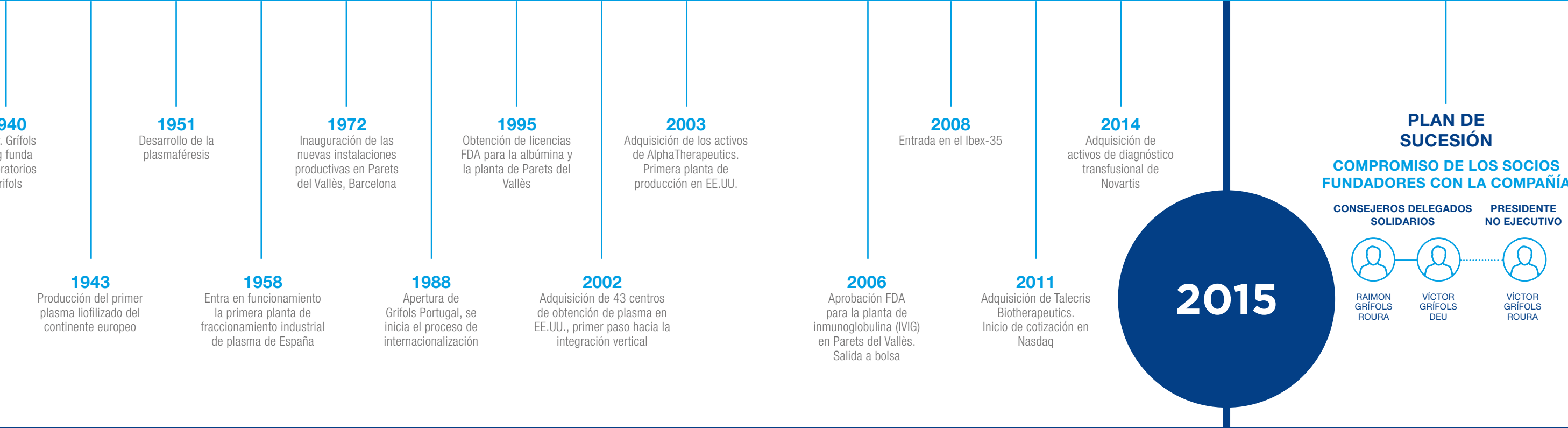
EN MILES DE EUROS		2015	INGRESOS NETOS %	2014	INGRESOS NETOS %	%VAR	%VAR cc*	2013	INGRESOS NETOS %
US+CANADA		2.505.791	63,7%	2.042.700	60,9%	22,7%	2,8%	1.694.361	61,8%
UE		662.917	16,8%	662.802	19,8%	0,0%	(1,7%)	556.325	20,3%
R.O.W.		651.100	16,6%	522.830	15,5%	24,5%	12,8%	425.608	15,5%
SUBTOTAL		3.819.808	97,1%	3.228.332	96,2%	18,3%	3,5%	2.676.294	97,6%
RAW MATERIALS AND OTHERS		114.755	2,9%	127.052	3,8%	(9,7%)	(22,2%)	65.438	2,4%
TOTAL		3.934.563	100,0%	3.355.384	100,0%	17,3%	2,5%	2.741.732	100,0%

INVERSIÓN NETA I+D

EN MILES DE EUROS



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

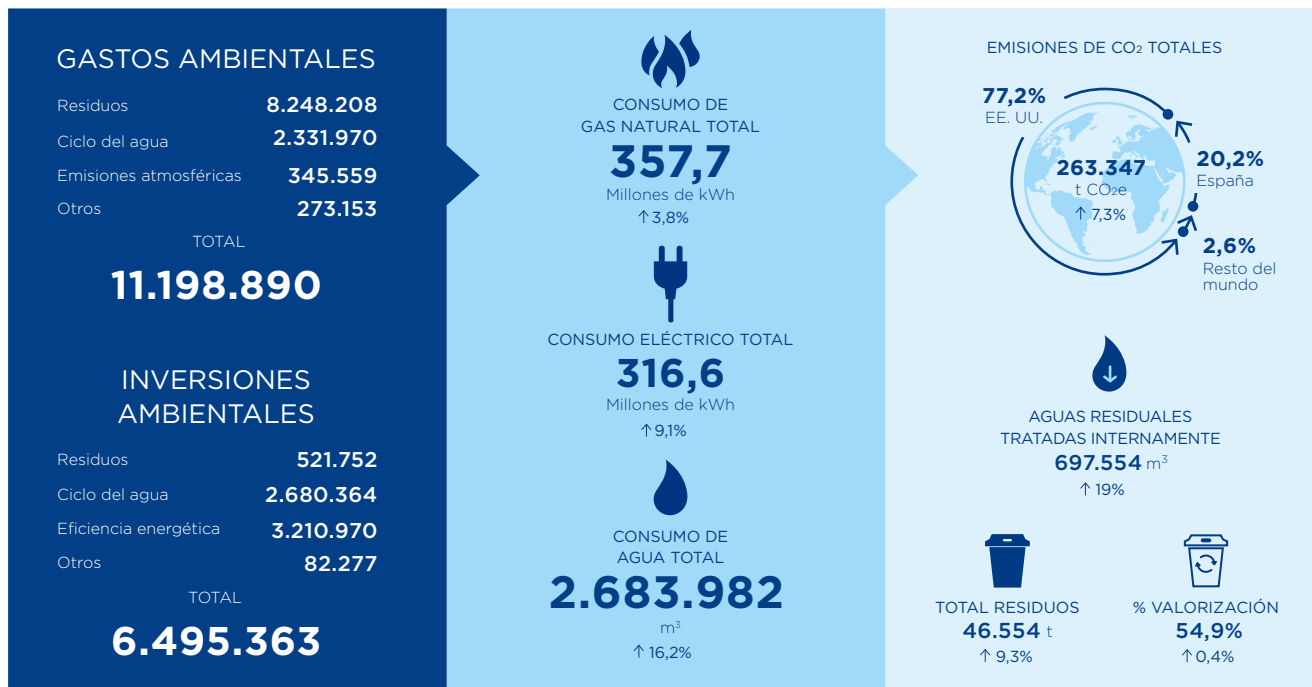


MEDIOAMBIENTE

AVANZAMOS EN LA CONSECUCCIÓN DE OBJETIVOS

En 2015 Grifols ha seguido avanzando en el cumplimiento del Programa Ambiental 2014-2016, en el que se reflejan los objetivos a conseguir y las actuaciones a desarrollar para alcanzarlos. Estas acciones permitirán una reducción anual del consumo eléctrico de 4,1 millones de kWh,

10,2 millones de kWh en el consumo de gas natural, 180.000 m³ en el consumo de agua y un incremento de la valorización de residuos en más de 9.000 toneladas anuales.

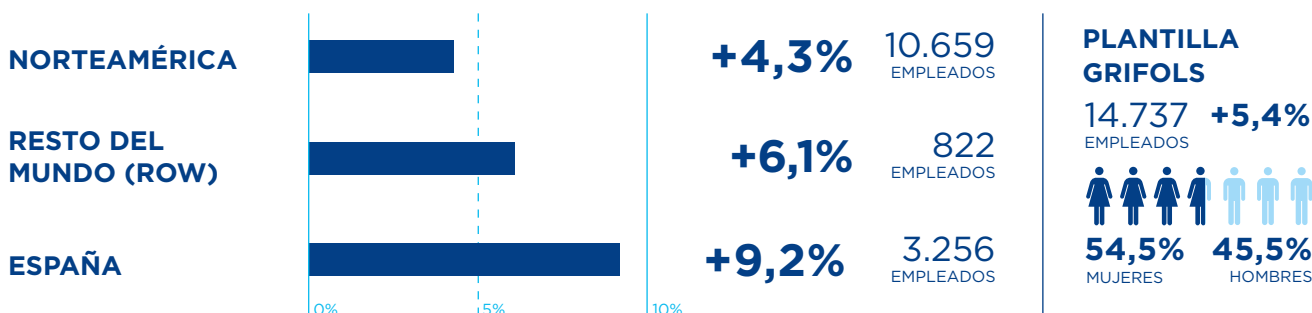


RECURSOS HUMANOS

COMPROMETIDOS CON EL DESARROLLO Y LA FORMACIÓN

Los principales ejes de actuación en recursos humanos son asegurar los puestos de trabajo y fomentar el desarrollo profesional y personal de los empleados. En 2015 destacan las acciones desarrolladas en materia de seguridad y en materia formativa. Es relevante el despliegue a todos

los empleados de un modelo de liderazgo y competencias corporativas comunes, así como la actualización del modelo de evaluación del desempeño.



MÁS INFORMACIÓN EN WWW.GRIFOLS.COM

- Cuentas anuales consolidadas, informe de auditoría e informe de gestión consolidado 2015
- Cuentas anuales Grifols S.A., informe de auditoría e informe de gestión 2015
- Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015
- Memoria Ambiental 2015
- Memoria Academias Grifols 2015
- Memoria Fundación Probitas 2015
- Memoria Fundació Victor Grifols i Lucas

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA

(MILLONES DE EUROS EXCEPTO %)

	2015	2014	% VAR.
TOTAL INGRESOS NETOS	3.934,6	3.355,4	17,3%
COSTE DE VENTAS	(2.003,6)	(1.656,2)	21,0%
MARGEN BRUTO	1.931,0	1.699,2	13,6%
% SOBRE INGRESOS	49,1%	50,6%	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(224,2)	(180,8)	24,0%
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(736,4)	(660,8)	11,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	970,4	857,7	13,1%
% SOBRE INGRESOS	24,7%	25,6%	
RESULTADO FINANCIERO	(271,8)	(261,4)	4,0%
BENEFICIO DEL GRUPO	532,1	470,3	13,2%
% SOBRE INGRESOS	13,5%	14,0%	

PRINCIPALES INDICADORES

(MILLONES DE EUROS EXCEPTO %, BPA Y RATIO DE ENDEUDAMIENTO)

	2015	2014	% VAR.
EBITDA	1.162,6	1.047,2	11,0%
% SOBRE INGRESOS	29,5%	31,2%	
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO*	614,2	597,9	2,7%
% SOBRE INGRESOS	15,6%	17,8%	
CAJA Y EQUIVALENTES	1.142,5	1.079,2	5,9%
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	3,19x	3,01x	
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)**	0,78	0,69	13,0%
DIVIDENDO PAGADO EN EL AÑO	221,8	156,0	42,2%

* Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones.

** BPA considerando el desdoblamiento de acciones 2x1 efectivo el 4 de enero de 2016