



Grifols eleva su resultado un 22% hasta marzo y gana 73 millones de euros

Estrategias de Inversión
07/05/2026



[Grifols A](#) registra hasta el pasado mes de marzo un beneficio neto del

grupo que aumenta hasta los **73 millones de euros** en el primer trimestre, lo que supone un **incremento interanual del 21,9%**.

La compañía española de hemoderivados alcanza en el primer trimestre del año un **EBITDA ajustado de 381 millones de euros, con un crecimiento del 0,8% cc, y un margen estable del 22,4%**, reflejando la disciplina operativa continuada en el conjunto de las actividades del grupo.

El crecimiento del EBITDA estuvo respaldado por mejoras continuadas de eficiencia y una reducción del 7,7% cc de los gastos operativos, parcialmente compensadas por el impacto anualizado de las concesiones de precios de albúmina en China que afectan al primer semestre de 2026, así como por un impacto negativo por tipo de cambio de 23 millones de euros, derivado de un dólar estadounidense más débil.

<i>En millones de euros, salvo el %</i>	1T'26 EUR/USD a 1,18	1T'25 EUR/USD a 1,04	Variación
INGRESOS NETOS	1.700M	1.786M	3,3 %cc
MARGEN BRUTO	620M	695M	
► <i>Margen</i>	36,5%	38,9%	
EBITDA ajustado	381M	400M	0,8% cc
► <i>Margen</i>	22,4 %	22,4%	<i>Sin cambios</i>
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	112M	115m	
BENEFICIO DEL GRUPO	73M	60M	21,9%
FLUJO DE CAJA LIBRE antes de fusiones y adquisiciones¹	-8M	-38M	+30M
RATIO DE APALANCAMIENTO²	4,3x	4,5x	-0,2x
<i>Ratio de apalancamiento neto total</i>	2,7x	2,7x	
<i>Ratio de apalancamiento neto garantizado</i>			
LIQUIDEZ	1.573M³	1.675 M⁴	

Nota: Cuando se especifica, las cifras se presentan en moneda (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las conciliaciones.

¹ Definición de FCL y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la diapositiva 24 del anexo.

² El ratio de apalancamiento se define según el contrato de crédito de la diapositiva 27 del anexo.

³ Para el primer trimestre de 2026, efectivo y equivalentes de 702 millones de euros + líneas de crédito no utilizadas de 871 millones de euros.

⁴ Para el primer trimestre de 2025, efectivo y equivalentes por valor de 753 millones de euros + líneas de crédito no utilizadas por valor de 1.318 millones de euros - líneas de crédito renovables (RCF) no utilizadas con vencimiento en noviembre de 2025 por valor de unos 396 millones de euros.

En millones de euros, salvo el %	1T'26 EUR/USD a 1,18	1T'25 EUR/USD a 1,04	Variación
INGRESOS NETOS	1.700M	1.786M	3,3 %cc
MARGEN BRUTO	620M	695M	
▶ Margen	36,5%	38,9%	
EBITDA ajustado	381M	400M	0,8% cc
▶ Margen	22,4 %	22,4%	Sin cambios
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	112M	115m	
BENEFICIO DEL GRUPO	73M	60M	21,9%
FLUJO DE CAJA LIBRE antes de fusiones y adquisiciones ¹	-8M	-38M	+30M
RATIO DE APALANCAMIENTO ²	4,3x	4,5x	-0,2x
	2,7x	2,7x	
LIQUIDEZ	1.573M ³	1.675 M ⁴	

Nota: Cuando se especifica, las cifras se presentan en moneda (cc), excluyendo las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo. Véase el anexo para las conciliaciones.

¹ Definición de FCL y conciliación con el estado de flujos de efectivo en la dispositiva 24 del anexo.

² El ratio de apalancamiento se define según el contrato de crédito de la dispositiva 27 del anexo.

³ Para el primer trimestre de 2026, efectivo y equivalentes de 702 millones de euros + líneas de crédito no utilizadas de 871 millones de euros.

⁴ Para el primer trimestre de 2025, efectivo y equivalentes por valor de 753 millones de euros + líneas de crédito no utilizadas por valor de 1.318 millones de euros - líneas de crédito renovables (RCF) no utilizadas con vencimiento en noviembre de 2025 por valor de unos 396 millones de euros.

Grifols prevé una mayor expansión de márgenes impulsada por la mejora del margen bruto, apoyada por el incremento progresivo del plasma de Egipto y las correspondientes ventas de inmunoglobulinas, la optimización continuada del aprovisionamiento y de la huella de plasma, así como por los crecientes beneficios en el coste por litro (CPL), junto con los avances continuados en la transformación operativa de Biotest y el apalancamiento operativo.

Además, **registró unos ingresos de 1.700 millones de euros en el primer trimestre de 2026**, lo que representa un crecimiento interanual del 3,3% a tipo de cambio constante (cc), impulsado por el sólido desempeño de su negocio de Biopharma, que creció un 6,8% cc, liderado por la fortaleza de la franquicia de inmunoglobulinas (IG). En términos reportados, los resultados se vieron afectados negativamente por el impacto del tipo de cambio.

El crecimiento estuvo respaldado por el lanzamiento en EE. UU. de la IGIV de nueva generación de Biotest, Yimmugo®, así como por el desempeño sostenido de Gamunex® en EE. UU. y en los principales mercados europeos, que contribuyeron al impulso del trimestre. La evolución de los ingresos se vio parcialmente compensada por la presión de precios en albúmina en China y una base comparativa más exigente en alfa-1 y proteínas especiales, reflejo de un ejercicio anterior que se

benefició de aprovisionamientos extraordinarios de inventario tanto en alfa-1 como en otras proteínas.

El flujo de caja libre antes de fusiones y adquisiciones del primer trimestre mejoró en 30 millones de euros interanual, hasta -8 millones de euros, respaldado por la gestión del capital circulante y la reducción del Capex y de los costes financieros.

A cierre del 1T 2026, la ratio de apalancamiento se situó en 4,3x, mientras que la liquidez ascendió a 1.573 millones de euros.

Recientemente, Grifols refinanció con éxito todos los vencimientos de deuda de 2027, reforzando su flexibilidad financiera y el perfil de su balance.

Grifols no tiene vencimientos de deuda significativos hasta octubre de 2028 y mantiene una sólida posición de liquidez.

Nacho Abia, CEO de Grifols, señala ante los resultados: **“Empezamos el año con un desempeño en línea con nuestras expectativas y con la confianza de estar en posición de cumplir el guidance para el conjunto de 2026**, a medida que seguimos ganando impulso a lo largo del ejercicio. Estos resultados se han logrado en un entorno geopolítico y macroeconómico complejo, marcado por la persistencia de incertidumbres, y ponen de manifiesto tanto la resiliencia de nuestro negocio como la solidez de nuestros fundamentos”.