Grifols (GRLS)

NOTA FINAL	8,90/10	**Empresa**	8,85/10
Oportunidad actual	9,05/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Tesis 5-10 anos	Favorable	**Veredicto**	COMPRA
Fecha Pro Research	24/09/2026	**Precio referencia**	9,36 EUR
Mercado	BME	**Horizonte**	5-10 anos

Novedades clave

La recuperacion operativa sigue avanzando: inmunoglobulinas con crecimiento de doble digito, red de mas de 351 centros de plasma, FCF yield elevado y refinanciacion que desplaza vencimientos relevantes hasta Q4 2028. El proyecto de plasma en Egipto ya cuenta con aprobacion EMA y SPARTA tiene resultados previstos antes de fin de 2026.

Valoracion y oportunidad

El informe proyecta BPA +22% en 2026, +27% en 2027 y +32% en 2028, con PER forward de 10,2x, 7,7x y 6,2x. A 9,36 EUR el mercado sigue descontando bastante riesgo pese a la mejora fundamental.

Riesgos principales

El apalancamiento neto de 4,2x sigue siendo alto. Persisten riesgo divisa USD/EUR, presion regulatoria y de precios, antecedentes de gobierno corporativo y riesgo de sustitucion por terapias no plasmaticas.

Conclusion The Long Thesis

8,90. La asimetria es atractiva y el desapalancamiento puede desbloquear valor, pero todavia es una tesis de recuperacion con deuda elevada, no una compounder de maxima calidad.

Base: informe Pro Research aportado por el usuario. Nota y conclusion: metodologia interna The Long Thesis.