GRIFOLS ADR (GRFS) - ANÁLISIS PROFUNDO

□ NOTA FINAL: 8,85/10
Empresa: □ 8,80/10
Oportunidad actual: □ 9,20/10
Riesgo: ALTO
Tesis 5-10 años: POSITIVA, ESPECULATIVA
Veredicto: COMPRA SELECTIVA

report_date	02/10/2026	reference_price	7,30 USD

Novedades clave

H1 2026: ingresos 3.574 M€ (+2,6% a divisa constante), EBITDA ajustado 854 M€ con margen 23,9% y beneficio +28,7% a 227 M€. FCF antes de M&A; mejoró 103 M€ hasta 91 M€. Inmunoglobulinas +12,8% y XEMBIFY ~+34%.

Valoración y oportunidad

A 7,30 USD cotiza ~10,4x PER FY26 y ~7,9x FY27, con FCF yield 14,3% y fair value ~10,1 USD. Desapalancamiento y un posible IPO de Biopharma EE.UU. son catalizadores.

Riesgos principales

Apalancamiento neto ~4,2x, deuda elevada, presión de albúmina en China, riesgos regulatorios y un historial de gobernanza que exige descuento. El margen H1 aún está por debajo del objetivo anual.

Conclusión

Asimetría atractiva por caja, pipeline y desapalancamiento, pero no es una tesis de calidad limpia. Compra selectiva de riesgo alto, no posición core.