

GRIFOLS, S.A. y Sociedades Dependientes

**Cuentas Anuales Consolidadas preparadas de conformidad
con las Normas Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea
e Informe de Gestión Consolidado**

31 de Diciembre de 2008

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

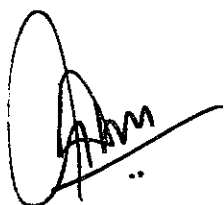
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grifols, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo Grifols) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 14 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

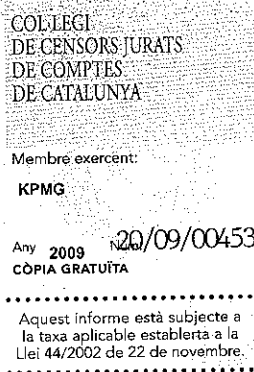
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. 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 Grifols, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



David Ghosh Basu

23 de febrero de 2009



GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2008 y 2007

SUMARIO

- **Estados financieros consolidados**
 - Balances de Situación
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias
 - Estado de Flujos de Efectivo
 - Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

- **Memoria**
 - (1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes
 - (2) Bases de Presentación
 - (3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados
 - (4) Gestión de riesgos financieros
 - (5) Información Financiera por Segmentos
 - (6) Fondo de comercio
 - (7) Otros Activos Intangibles
 - (8) Inmovilizado Material
 - (9) Otros Activos financieros
 - (10) Activos y Pasivos por impuestos diferidos.
 - (11) Existencias
 - (12) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar
 - (13) Administraciones Públicas
 - (14) Patrimonio Neto
 - (15) Ganancias por Acción
 - (16) Intereses Minoritarios
 - (17) Provisiones
 - (18) Pasivos Financieros
 - (19) Otros pasivos
 - (20) Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar
 - (21) Ingresos Ordinarios
 - (22) Gastos de Personal
 - (23) Otros Ingresos y Gastos de Explotación
 - (24) Resultado Financiero
 - (25) Situación Fiscal
 - (26) Arrendamientos Operativos
 - (27) Otras Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos y Activos Contingentes
 - (28) Instrumentos financieros
 - (29) Saldos y Transacciones con Empresas Vinculadas
 - (30) Información sobre Medio Ambiente
 - (31) Otra Información
 - (32) Acontecimientos Posteriores al Cierre

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2008 y 2007

SUMARIO

- **Anexos**

- Anexo I Segmentos de Negocio
- Anexo II Movimiento de Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles
- Anexo III Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
- Anexo IV Deudas con entidades de crédito no corrientes
- Anexo V Miembros de Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados a 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (Expresados en miles de euros)

Activo	31/12/08	31/12/07
Activos no corrientes		
Fondo de comercio (nota 6)	158.567	150.243
Otros activos intangibles (nota 7)	57.756	57.223
Inmovilizado material (nota 8)	301.009	201.332
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 9)	374	243
Activos financieros no corrientes (nota 9)	1.636	891
Activos por impuestos diferidos (nota 10)	34.297	34.110
Total activos no corrientes	553.639	444.042
Activos corrientes		
Existencias (nota 11)	373.098	270.659
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	212.592	205.256
Otros activos financieros corrientes (nota 9)	6.680	7.600
Activos por impuesto corriente (nota 13)	5.428	2.402
Otros créditos con administraciones públicas (nota 13)	22.434	3.920
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	6.368	5.690
Total activos corrientes	626.600	495.527
Total activo	1.180.239	939.569

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados a 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (Expresados en miles de euros)

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/08	31/12/07
Patrimonio neto		
Capital suscrito	106.532	106.532
Prima de emisión	121.802	131.832
Reservas	247.669	184.608
Acciones Propias	(33.087)	(28.893)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	121.728	87.774
Total Fondos propios (nota 14)	564.644	481.853
Activos financieros disponibles para la venta	(158)	(152)
Diferencias de conversión	(84.457)	(98.516)
Total Ajustes por cambios de valor (nota 14)	(84.615)	(98.668)
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	480.029	383.185
Intereses minoritarios (nota 16)	1.250	981
Total patrimonio neto	481.279	384.166
Pasivo		
Pasivos no corrientes		
Provisiones (nota 17)	3.045	999
Pasivos financieros no corrientes (nota 18)		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	311.513	178.425
Otros pasivos financieros	12.542	11.064
Total pasivos financieros no corrientes	324.055	189.489
Pasivos por impuestos diferidos (nota 10)	51.969	43.794
Otros pasivos no corrientes (nota 19)	2.353	4.545
Total pasivos no corrientes	381.422	238.827
Pasivos corrientes		
Provisiones (nota 17)	3.830	3.957
Pasivos financieros corrientes (nota 18)		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	147.547	177.540
Otros pasivos financieros	9.685	9.555
Total pasivos financieros corrientes	157.232	187.095
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 20)	107.613	90.790
Otros pasivos corrientes (nota 19)	23.433	19.568
Pasivos por impuesto corriente (nota 13)	16.362	3.770
Otras deudas con administraciones públicas (nota 13)	9.068	11.396
Total pasivos corrientes	317.538	316.576
Total pasivo	698.960	555.403
Total patrimonio neto y pasivo	1.180.239	939.569

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2008 y 2007

(Expresadas en miles euros)

Pérdidas y Ganancias	31/12/08	31/12/07
Ventas netas y prestaciones de servicios (nota 21)	814.311	703.291
Compras y variación de existencias (nota 11)	(175.680)	(179.426)
Aprovisionamientos	(206.738)	(196.308)
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	31.058	16.882
Gastos de personal (nota 22)	(238.159)	(209.049)
Amortización del inmovilizado (notas 7 y 8)	(33.256)	(31.528)
Otros gastos / ingresos de explotación	(164.255)	(136.934)
Otros ingresos de explotación (nota 23)	3.683	2.322
Otros gastos de explotación (nota 23)	(194.682)	(158.273)
Trabajos realizados por el Grupo para su activo	25.794	19.860
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.941	282
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.991)	(1.125)
Resultado de explotación	202.961	146.354
Ingresos financieros	2.682	4.526
Gastos financieros	(29.305)	(23.523)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.268)	829
Diferencias de cambio	(2.825)	(4.618)
Resultado financiero (nota 24)	(30.716)	(22.786)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 9)	24	19
Resultado antes de impuestos	172.269	123.587
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 25)	(50.153)	(35.239)
Resultado después de impuestos	122.116	88.348
Resultado atribuible a la sociedad dominante	121.728	87.774
Resultado atribuible a socios minoritarios (nota 16)	388	574
Resultado consolidado del ejercicio	122.116	88.348
Beneficio por acción (básicas) (euros)	0,578	0,414
Beneficio por acción (diluidas) (euros)	0,578	0,414

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2008 y 2007

(Expresados en miles euros)

	31/12/08	31/12/07
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>		
Beneficio neto del ejercicio	122.116	88.348
Beneficio / (pérdida) de sociedades puestas en equivalencia	(24)	(19)
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	33.256	31.528
Diferencias de cambio	2.825	--
Dotaciones netas de provisiones riesgos y gastos	1.994	156
Beneficio / (pérdida) en la enajenación de inmovilizado	2.001	1.073
Subvenciones imputadas al resultado	(2.943)	(283)
Impuestos anticipados / diferidos	6.987	6.485
Gastos / Ingresos financieros	27.891	18.168
Gasto impuesto sobre sociedades	43.166	28.754
Beneficio de explotación antes de variaciones	237.269	174.210
Variación de existencias	(98.520)	(45.516)
Variación de deudores	(7.951)	(11.819)
Variación de inversiones financieras temporales	405	(880)
Variación de acreedores a corto plazo	19.516	17.833
	<u>(86.550)</u>	<u>(40.382)</u>
Efectivo generado de las operaciones	150.719	133.828
Intereses pagados	(23.759)	(16.649)
Impuestos pagados / cobrados	(53.551)	(28.535)
	<u>(77.310)</u>	<u>(45.184)</u>
Efectivo neto de actividades de explotación	73.409	88.644
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>		
Venta de inmovilizado	157	894
Combinaciones de negocio	(632)	(17.077)
Adquisición de inmovilizado	(130.291)	(54.531)
Efectivo neto de actividades de inversión	(130.766)	(70.714)
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>		
Compra / venta de acciones propias	(4.211)	(28.893)
Altas / cancelación de préstamos / deudas	96.348	(552)
Dividendos pagados	(34.792)	(12.805)
Diferencias de conversión	1.034	4.122
Efectivo neto de actividades de financiación	58.379	(38.128)
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	1.022	(20.198)
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	5.690	26.883
Efecto del tipo de cambio en el efectivo	(344)	(995)
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	6.368	5.690

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante Ingresos y gastos reconocidos							Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Activos Financieros disponibles para la venta			Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante
Saldo al 31 de diciembre de 2006	106.532	131.832	152.250	45.394	0	(66.022)	(52)	367.944	408	368.352
Variaciones en patrimonio neto en 2007										
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	(30.494)	--	(30.494)	8	(30.486)
Activos financieros disponibles para la venta Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	(100)	(100)	--	(100)
Ingresos netos / gastos netos reconocidos directamente en patrimonio neto	0	0	0	0	0	(30.494)	(100)	(30.594)	8	(30.586)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	87.774	--	--	--	87.774	574	88.348
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio	0	0	0	87.774	0	(30.494)	(100)	57.180	582	57.762
Operaciones con acciones propias	--	--	--	--	(28.893)	--	--	(28.893)	--	(28.893)
Otros movimientos	--	--	(241)	--	--	--	--	(241)	(9)	(250)
Distribución de resultados de 2008	--	--	32.589	(32.589)	--	--	--	0	--	0
Reservas	--	--	--	(12.805)	--	--	--	(12.805)	--	(12.805)
Dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo al 31 de diciembre de 2007	106.532	131.832	184.608	87.774	(28.893)	(66.516)	(152)	363.185	981	384.166
Variaciones en patrimonio neto en 2008										
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	14.059	--	14.059	(104)	13.955
Activos financieros disponibles para la venta Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto	--	--	--	--	--	--	(6)	(6)	--	(6)
Ingresos netos / gastos netos reconocidos directamente en patrimonio neto	0	0	0	0	0	14.059	(6)	14.053	(104)	13.949
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	121.728	--	--	--	121.728	388	122.116
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio	0	0	0	121.728	0	14.059	(6)	135.781	284	136.065
Operaciones con acciones propias	--	--	24	--	(4.194)	--	--	(4.170)	--	(4.170)
Otros movimientos	--	--	--	--	--	--	--	0	(15)	(15)
Distribución de resultados de 2007	--	--	63.037	(63.037)	--	--	--	0	--	0
Reservas	--	(10.030)	--	(24.737)	--	--	--	(34.767)	--	(34.767)
Dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo al 31 de diciembre de 2008	106.532	121.802	247.669	121.728	(33.087)	(64.457)	(156)	480.029	1.250	481.279

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

(a) Grifols, S.A.

Grifols, S.A (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el día 22 de junio de 1987 como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social y fiscal está radicado en Barcelona (España). El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control a sus sociedades dependientes.

Grifols, S.A y sociedades dependientes (en adelante Grupo) tienen como actividad principal la obtención, fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos en especial hemoderivados.

Grifols, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el apartado 1(b) de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas, actuando de forma integrada y bajo una dirección común.

Las principales instalaciones fabriles de las sociedades españolas se ubican en Barcelona, Parets del Vallés (Barcelona) y en Torres de Cotilla (Murcia) y las de las sociedades americanas se ubican en Los Angeles.

(b) Sociedades Dependientes

Las sociedades del Grupo quedan agrupadas en tres áreas: área industrial, área comercial y área de servicios.

- Área industrial

La componen las siguientes sociedades:

Diagnostic Grifols, S.A. con domicilio social en Parets del Vallès (Barcelona), España y fecha de incorporación al Grupo el 24 de marzo de 1987, se dedica al desarrollo y fabricación de aparatos, instrumentación y reactivos para el diagnóstico.

Instituto Grifols, S.A. con domicilio social en Parets del Vallès (Barcelona), España y fecha de incorporación al Grupo el 21 de septiembre de 1987, desarrolla sus actividades en el área de la biociencia y se dedica al fraccionamiento de plasma y fabricación de productos hemoderivados con registro farmacéutico.

Laboratorios Grifols, S.A. con domicilio social en Parets del Vallès (Barcelona), España y fecha de incorporación al Grupo el 18 de abril de 1989, se dedica a la producción de soluciones parenterales, tanto en envase de vidrio como de plástico, productos de nutrición enteral y parenteral y bolsas y

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

equipos de extracción de sangre. Sus instalaciones productivas están en Barcelona y Murcia.

Biomat, S.A. con domicilio social en Parets del Vallès (Barcelona), España y fecha de incorporación al Grupo el 30 de julio de 1991, desarrolla su actividad en el ámbito de la biociencia y se dedica básicamente a analizar y certificar la calidad del plasma utilizado por Instituto Grifols, S.A. Además presta servicios de inactivación vírica del plasma para transfusión (I.P.T.H.) a los centros de transfusión hospitalarios.

Grifols Engineering, S.A. con domicilio social en Parets del Vallès (Barcelona), España y fecha de incorporación al Grupo el 14 de diciembre de 2000, se dedica al diseño y desarrollo, tanto de las instalaciones fabriles del Grupo, como de parte del equipo y maquinaria que se utiliza en las mismas. Asimismo, la empresa presta estos servicios de ingeniería a empresas externas.

Logister, S.A. constituida en España como sociedad anónima el 22 de junio de 1987, con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su actividad es la fabricación, compra-venta, comercialización y distribución de toda clase de material y productos informáticos. Esta sociedad está participada directamente en un 99,985% por Movaco, S.A.

Biomat USA, Inc. con domicilio social en 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle (Delaware Corporation) y fecha de incorporación al Grupo el 1 de marzo de 2002, desarrolla su actividad en el área de la biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad, desde el 1 de noviembre de 2007 está participada por Instituto Grifols, S.A y por Grifols Inc.

Grifols Biologicals, Inc. con domicilio social en 15 East North Street, Dover, (Delaware) y fecha de incorporación al Grupo el 15 de mayo de 2003, se dedica única y exclusivamente al fraccionamiento de plasma y producción de hemoderivados. Esta sociedad está participada directamente en un 100% por Grifols, Inc.

PlasmaCare, Inc. con domicilio social en 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2006, desarrolla su actividad en el área de la biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad, desde el 1 de noviembre de 2007 está participada por Instituto Grifols, S.A y por Grifols Inc. Esta sociedad era la holding de un Grupo de 14 sociedades que se integraban en un subconsolidado. Con efecto 1 de enero de 2007, se procedió a la reestructuración de este Grupo agrupando todas las sociedades bajo PlasmaCare, Inc.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Plasma Collection Centers, Inc con domicilio social en 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y constituida el 2 de marzo de 2007, desarrolla su actividad en el área de la biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad está participada directamente en un 100% por Biomat USA Inc. (véase nota 1 d. 2).

- Área comercial

Agrupar todas las sociedades encargadas de comercializar y distribuir, principalmente, los productos fabricados por las empresas del área industrial.

Movaco, S.A. constituida en España como sociedad anónima el 21 de julio de 1987, con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su actividad principal es la distribución y venta de reactivos, productos químicos y demás especialidades farmacéuticas, y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos para uso y empleo de laboratorios y centros sanitarios.

Grifols International, S.A. con domicilio social en Barcelona, España y fecha de incorporación al Grupo el 4 de junio de 1997, es la empresa que dirige y coordina el marketing, las ventas y la logística de todas las filiales comerciales del Grupo. Comercializa los productos a través de las sociedades filiales que operan en distintos países. A continuación se relacionan dichas sociedades, junto con su domicilio social y fecha de incorporación al Grupo:

Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda. Constituida en Portugal como sociedad limitada el 10 de Agosto de 1988, con domicilio social en la calle Jorge Barradas, 30 –c R/C, 1500 Lisboa (Portugal), su actividad es la importación, exportación y comercialización de productos y aparatos farmacéuticos y hospitalarios y, en especial, de los productos Grifols. Esta sociedad está participada directamente en un 99,975% por Movaco, S.A.

Grifols Chile, S.A. constituida en Chile como sociedad anónima el 2 de julio de 1990, con domicilio social en la calle Avda. Americo Vespucio 2242, Comuna de Conchali, Santiago de Chile (Chile), su objeto social es desarrollar negocios farmacéuticos, pudiendo al efecto importar, producir, comercializar y exportar productos afines.

Grifols Argentina, S.A. constituida en Argentina como sociedad anónima el 1 de noviembre de 1991, con domicilio social en Bartolomé Mitre 1371, 5º piso oficina "P" (CP 1036), Buenos Aires (Argentina), su objeto social consiste en la práctica de investigaciones clínicas y biológicas y la preparación de reactivos y productos terapéuticos y dietéticos, fabricación de demás especialidades farmacéuticas y su comercialización.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Grifols s.r.o. constituida en la República Checa como sociedad de responsabilidad limitada el 15 de diciembre de 1992, con domicilio social en la calle Zitná 2, Praga (República Checa), su objeto social consiste en la compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos, incluyendo plasma humano.

Logística Grifols, S.A de C.V. (anteriormente **Grifols México, S.A. de C. V.**) constituida en México como sociedad anónima el 9 de enero de 1970, con domicilio social en la calle Eugenio Cuzin nº 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario. Con fecha 6 de mayo de 2008 se ha procedido a la escisión en dos sociedades de Grifols Mexico S.A de C.V, y a su cambio de denominación por Logística Grifols S.A de C.V.

Grifols México, S.A. de C. V. constituida en México como sociedad anónima el 6 de mayo de 2008, como resultado de la escisión de la anterior sociedad Grifols Mexico, S.A. de C.V. Tiene el domicilio social en la calle Eugenio Cuzin nº 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México) y su objeto social consiste en la producción, fabricación, adaptación, acondicionamiento, compraventa, comisión, representación y consignación de toda clase de productos farmacéuticos. Adquisición de maquinaria, equipo, materia prima, útiles, bienes muebles e inmuebles necesarios para los fines indicados.

Grifols USA, Llc. constituida en el Estado de Florida (EE.UU.) el 19 de abril de 1990, con domicilio social en 8880 N.W. 18 Terrace, Miami, Florida (Estados Unidos), su objeto social es cualquier negocio permitido por las leyes de los Estados Unidos de América. Esta sociedad está participada directamente por Grifols Biologicals, Inc.

Grifols Italia S.p.A. con domicilio en Via Carducci 62 d, 56010 Ghezzano, Pisa (Italia), su objeto social consiste en la compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos. Esta sociedad fue adquirida en un 66,66% el 9 de junio de 1997 y en un 33,34% el 16 de junio de 2000.

Grifols UK Ltd. con domicilio en 72, St. Andrew's Road, Cambridge CB4 1G (Reino Unido), se dedica a la distribución y venta de productos terapéuticos y demás productos farmacéuticos, especialmente hemoderivados. Esta sociedad fue adquirida en un 66,66% el 9 de junio de 1997 y en un 33,34% el 16 de junio de 2000.

Grifols Deutschland GmbH constituida en Alemania como sociedad anónima de responsabilidad limitada el 21 de mayo de 1997, con domicilio en Siemensstrasse 18, D-63225 Langen (Alemania), su objeto social es la importación, exportación, distribución y venta de reactivos, productos químicos y farmacéuticos dedicados especialmente a laboratorios y centros

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

de salud y materiales médicos y quirúrgicos, aparatos e instrumentos para uso de laboratorios.

Grifols Brasil, Ltda. constituida en Brasil como sociedad de responsabilidad limitada el 4 de mayo de 1998, con domicilio en Rua Marechal Hermes 247, Centro Cívico, CEP 80530-230, Curitiba (Brasil), su objeto social es la importación y exportación, preparación, distribución y venta de productos farmacéuticos y químicos para uso de laboratorios, hospitales y aparatos e instrumental médico-quirúrgicos.

Grifols France, S.A.R.L. constituida en Francia como sociedad de responsabilidad limitada el 2 de noviembre de 1999, con domicilio en Centre d'affaires auxiliares system, Bat. 10, Parc du Millenaire – 125, Rue Henri Becquerel, 34036, Montpellier (Francia). Su objeto social es la comercialización de productos químicos y sanitarios.

Alpha Therapeutic Europe, Ltd constituida con fecha 5 de abril de 2000 con domicilio social en 100 New Bridge Street, London, su actividad consistía en la prestación de servicios técnicos, financieros y de marketing a otras compañías del Grupo. Esta sociedad fue disuelta a 31 de diciembre de 2007.

Alpha Therapeutic UK, Ltd constituida con fecha 8 de abril de 2000 con domicilio social en 100 New Bridge Street, London, su actividad consistía en la distribución y venta de productos terapéuticos, especialmente hemoderivados. Esta sociedad estaba participada directamente en un 100% por Alpha Therapeutic Europe, Ltd. Esta sociedad fue disuelta a 31 de diciembre de 2007.

Alpha Therapeutic Italia, S.p.A. constituida con fecha 3 de julio de 2000 con domicilio social en Piazza Meda 3, 20121 Milano (Italia), su actividad consiste en la distribución y venta de productos terapéuticos, especialmente hemoderivados.

Grifols Asia Pacific Pte, Ltd constituida con fecha 10 de septiembre de 1986 con domicilio social en 501 Orchard Road #20-01 Wheelock Place, Singapur, su actividad consiste en la distribución y venta de productos médicos y farmacéuticos.

Grifols Malaysia Sdn Bhd sociedad participada al 30% por Grifols Asia Pacific Pte, Ltd. Esta sociedad se halla domiciliada en Selangor (Malaysia) y su actividad consiste en la distribución y venta de productos farmacéuticos.

Grifols (Thailand) Ltd constituida con fecha 1 de septiembre de 1995 con domicilio social en 287 Liberty Square Level 8, Silom Road, Bangkok, su actividad consiste en la importación, exportación y distribución de productos farmacéuticos. Esta sociedad está participada directamente en un 48% por Grifols Asia Pacific Pte., Ltd.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Grifols Polska Sp.z.o.o. constituida con fecha 12 de diciembre de 2003, con domicilio social en UL. Nowogrodzka, 68, 00-116, Varsovia, Polonia, su actividad consiste en la fabricación y venta de productos farmacéuticos, cosméticos y otros.

- Área de servicios

Se engloban dentro de esta área las siguientes sociedades:

Grifols, Inc. constituida con fecha 15 de mayo de 2003 con domicilio social en 15 East North Street, Dover, (Delaware). Su actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

Grifols Viajes, S.A. con domicilio social en Barcelona, España y fecha de incorporación al Grupo el 31 de marzo de 1995. Su actividad es la de agencia de viajes, con carácter de minorista y solamente para las sociedades del Grupo.

Squadron Reinsurance Ltd. con domicilio social en Dublin, Irlanda y fecha de incorporación al Grupo el 25 de abril de 2003. Su actividad es el reaseguramiento de las pólizas de seguros de las sociedades del Grupo.

Arrahona Optimus, S.L. con domicilio social en Gràcia 33, 08201 Sabadell y fecha de incorporación al Grupo el 28 de agosto de 2008. Su objeto social es la promoción y construcción de oficinas y locales de negocio. Su único activo es el complejo de oficinas en construcción ubicado en el término municipal de Sant Cugat del Vallés.

(c) Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas son las siguientes:

Quest Internacional, Inc. sociedad participada al 35% por Diagnostic Grifols, S.A. Esta sociedad se halla domiciliada en Miami, Florida (EE.UU) y su actividad consiste en la fabricación y comercialización de reactivos e instrumentos de análisis clínicos. Sociedad consolidada aplicando el método de la participación.

(d) Combinaciones de negocios

d.1 Adquisición centro de plasma.

Con fecha 1 de abril de 2008 el Grupo a través de la Sociedad Biomat Usa, Inc. adquirió un centro de plasma en Estados Unidos a la sociedad AmeriHealth Plasma LLC.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El coste de la combinación de negocios incluye un precio contingente por importe de 1.328 miles de euros que depende de los litros obtenidos de determinados productos durante los próximos tres años. El precio contingente se ha determinado a partir del valor actual de los pagos estimados durante el citado periodo.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio (o del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación) en la fecha de adquisición es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Coste de la combinación	
Efectivo pagado	632
Valor razonable del pago aplazado	1.743
Total coste de la combinación	2.375
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>3</u>
Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición)	<u>2.372</u>
	(véase nota 6)

El fondo de comercio generado en la adquisición se atribuye a las sinergias y otros beneficios esperados de la combinación con los activos y actividades del Grupo.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2008, los ingresos ordinarios del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio no hubieran variado significativamente.

d.2 Adquisición Plasma Collection Centers, Inc.

Con fecha 2 de marzo de 2007, se constituyó la Sociedad americana Plasma Collection Centers, Inc. (en adelante, PCCI) con el objeto de adquirir cuatro centros de obtención de plasma a una sociedad denominada Biomedics, Inc. La Sociedad Biomat USA, Inc., sociedad del Grupo Grifols, S.A. en donde el Grupo posee 100% de las acciones, suscribió el valor nominal de todas las acciones de clase A emitidas por PCCI. Las acciones de clase A tienen todos los derechos de voto en PCCI según sus estatutos registrados. Debido a ello Biomat USA, Inc. tiene el control sobre PCCI. Biomedics, Inc. aportó cuatro centros de obtención de plasma a cambio de todas las acciones preferentes de clase B (sin derechos de voto) de PCCI. Las acciones de clases A y B de PCCI tienen igual número e igual valor nominal por acción. Biomat USA, Inc. y los vendedores establecieron el precio de compra de las acciones de clase B de PCCI en 21.700 miles de USD (representan aproximadamente 17.077 miles de euros). El pago de este importe se estructuró, con consentimiento de Biomedics, Inc., a través de un

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

tercero quien garantizó el buen fin de la transacción mediante una prenda de las acciones de clase B a favor de Biomat USA, Inc. De la cantidad pactada como precio de compra, 5.000 miles de USD (3.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) quedaban pendientes al 31 de diciembre de 2007, sujeto al cumplimiento de alguna autorización sanitaria de menor importancia en el contexto de la transacción, y que se ha liquidado en junio de 2008 (véase nota 18). Desde el ejercicio 2007 el Grupo refleja esta transacción como una adquisición del negocio de obtención del plasma y consolida PCCI por integración global sin minoritarios para reflejar la realidad económica de la transacción.

Con fecha 3 de diciembre de 2008 se ha llevado a cabo la transferencia de todos los derechos de las acciones clase B a favor de Biomat USA, Inc. Por tanto, a 31 de diciembre de 2008, Biomat USA, Inc. posee el 100% del capital social de PCCI (acciones clase A y B).

La Sociedad Plasma Collection Centers, Inc. está domiciliada en 1209 Orange Stree, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y tiene como actividad principal la obtención de plasma humano. El negocio generó para el Grupo una pérdida consolidada, durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2007, por importe de 63 miles de euros.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio en la fecha de adquisición (o del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación) es como sigue:

	Miles de euros
Coste de la combinación	
Valor razonable de instrumentos emitidos	17.077
Total coste de la combinación	<u>17.077</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	971
Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición)	<u>16.106</u>
	(véase Nota 6)

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

la situación financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIFF-UE por primera vez el 1 de enero de 2004.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones:

- Los instrumentos financieros derivados, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE. Las cifras del balance y cuenta de resultados del ejercicio 2007 han sido reclasificadas para adoptar su presentación al formato prescrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las políticas contables del Grupo desarrolladas en la nota 3 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

(c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (véase nota 3(f)).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase nota 3(d)).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase notas 3(b) y 3(c)).
- Evaluación de la capitalización de los gastos de desarrollo (véase nota 3(c)).
- Evaluación de las provisiones y contingencias (véase nota 3(l)).

(d) Bases de consolidación

A continuación se detallan los porcentajes de participación directa e indirecta que posee la sociedad dominante en las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como el método de consolidación utilizado en cada caso para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	31/12/08		31/12/07	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Sociedad dominante				
Grifols, S.A.	--	--	--	--
Sociedades consolidadas por integración global				
Laboratorios Grifols, S.A.	99,998	0,002	99,998	0,002
Instituto Grifols, S.A.	99,998	0,002	99,998	0,002
Movaco, S.A.	99,999	0,001	99,999	0,001
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	0,015	99,985	0,015	99,985
Diagnostic Grifols, S.A.	99,998	0,002	99,998	0,002
Logister, S.A.	--	100,000	--	100,000
Grifols Chile, S.A.	99,000	--	99,000	--
Biomat, S.A.	99,900	0,100	99,900	0,100
Grifols Argentina, S.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols, s.r.o.	100,000	--	100,000	--
Logística Mexico S.A de C.V	100,000	--	100,000	--
Grifols México, S.A. de C.V.	100,000	--	--	--
Grifols Viajes, S.A.	99,900	0,100	99,900	0,100
Grifols USA, Inc.	--	100,000	--	100,000
Grifols International, S.A.	99,900	0,100	99,900	0,100
Grifols Italia, S.p.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols UK, Ltd.	100,000	--	100,000	--
Grifols Deutschland, GmbH	100,000	--	100,000	--
Grifols Brasil, Ltda.	100,000	--	100,000	--
Grifols France, S.A.R.L.	99,000	1,000	99,000	1,000
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	99,950	0,050
Biomat USA, Inc.	--	100,000	--	100,000
Squadron Reinsurance Ltd.	100,000	--	100,000	--
Grifols, Inc.	100,000	--	100,000	--
Grifols Biologicals, Inc.	--	100,000	--	100,000
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols Asia Pacific Pte., Ltd.	100,000	--	100,000	--
Grifols Malaysia Sdn Bhd	--	30,000	--	30,000
Grifols (Thailand) Ltd.	--	48,000	--	48,000
Grifols Polska Sp.z.o.o.	100,000	--	100,000	--
Plasmacare, Inc.	--	100,000	--	100,000
Plasma Collection Centers, Inc.	--	100,000	--	50,000
Arrahona Optimus S.L.	100,000	--	--	--

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	31/12/08		31/12/07	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Sociedades consolidadas aplicando el método de la participación				
Quest International, Inc.	--	35,000	--	35,000

Las sociedades dependientes en las que la Sociedad posee, directa o indirectamente, la mayoría del capital o de los derechos de voto, han sido consolidadas por el método integración global. Las sociedades asociadas en las que la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del capital social y no tiene capacidad de decisión sobre las políticas financieras y económicas de dichas sociedades han sido consolidadas aplicando el método de la participación.

Si bien el Grupo ostenta un 30% de las acciones con voto de Grifols Malaysia Sdn Bhd, mediante un contrato con el otro accionista y una prenda de las acciones de ésta, controla la mayoría de los derechos económicos y de voto de Grifols Malaysia Sdn Bhd.

Grifols (Thailand) Ltd. tiene dos clases de acciones, y la clase de acciones poseídas por el Grupo les otorga la mayoría de los derechos de voto.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas y los resultados no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los estados financieros de las sociedades dependientes extranjeras expresadas en moneda distinta del euro se han convertido a euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. De acuerdo con este método todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del periodo. Las partidas de las respectivas cuentas de pérdidas y ganancias se convierten al tipo de cambio medio del periodo. La diferencia entre el patrimonio neto, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada periodo, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al cambio de cierre, se incluye como "Diferencias de conversión" en el patrimonio neto del balance de situación consolidado adjunto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes se refieren al mismo periodo que los de Grifols, S.A. y se han preparado utilizando las mismas políticas contables.

Los principios y criterios contables utilizados por las sociedades dependientes se han homogeneizado con los aplicados por la sociedad dominante en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(e) Cambios Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2008

Las siguientes normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) han entrado en vigor en el ejercicio contable iniciado el 1 de enero de 2008 pero no son relevantes para el Grupo:

- CINIIF 11 NIIF 2 - Transacciones entre entidades del Grupo y en acciones propias.
- CINIIF 12 - Acuerdos de concesiones de servicios (pendiente de adopción por la UE).
- CINIIF 14 NIC 19 - Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción (pendiente de adopción por la UE).

Se han emitido nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2009 o con posterioridad a dicha fecha.

- NIIF 8 - Segmentos de explotación.
- Modificación de la NIC 23 - Costes por intereses.
- Modificación de la NIC 1 - Presentación de estados financieros (pendiente de adopción por la UE).
- CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes.

Adicionalmente existen las siguientes normas e interpretaciones no adoptadas por la UE que entraron en vigor en el ejercicio 2008 y siguientes que no se han aplicado por el Grupo.

- NIC 27 “Estados financieros consolidados separados”.
- NIC 32 y NIC 1 “Instrumentos financieros rescatables y obligaciones que surgen de la liquidación”.
- Modificaciones a la NIC 27 y NIIF 1 “Coste de la inversión en una dependiente, una entidad controla conjuntamente a una asociada”.
- Modificaciones a la NIIF 2 “Condiciones para la irrevocabilidad o consolidación de la concesión y cancelaciones”.
- NIIF 3 revisada “Combinaciones de negocios”.
- CINIIF 15 “Contratos para la construcción de inmuebles”
- CINIIF 16 “Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero”

Los Administradores de la Sociedad no esperan que el impacto de aplicar estas normas e interpretaciones en las futuras cuentas anuales consolidadas, en la medida en que resulten de aplicación, sea significativo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) *Moneda funcional y moneda de presentación*

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

(ii) *Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación del tipo de cambio medio del mes anterior para todas las transacciones que han tenido lugar durante el mes en curso. Este método no difiere significativamente de aplicar el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Miles de euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Miles de euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Miles de euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las diferencias de conversión en el efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Miles de euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de conversión surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero cuya moneda funcional es la del país en el que se encuentran domiciliados se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de conversión relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iii) *Conversión de negocios en el extranjero*

La conversión a Miles de euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio medios del mes anterior para todos los ingresos y gastos del mes en curso. Este método no difiere significativamente de aplicar el tipo de cambio de la fecha de la transacción;
- Las diferencias de conversión resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto;

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a Miles de euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

(b) **Inmovilizado material**

(i) *Reconocimiento inicial*

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso, la pérdida acumulada por deterioro del valor. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los principios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF.

(ii) *Amortizaciones*

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de Amortización	Coefficientes
Construcciones	Lineal	1% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	8%-10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	10% - 30%
Otro inmovilizado material	Lineal	16% - 25%

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Reconocimiento posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

(iv) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) de esta misma nota.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(c) Activos intangibles

(i) *Fondo de comercio*

El fondo de comercio procede de combinaciones de negocios. El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o Grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 6. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

Los eventuales gastos de investigación y desarrollo incurridos durante la fase de investigación de proyectos se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta o uso interno;
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren. Asimismo y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) *Otros activos intangibles*

Los otros activos intangibles se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

(iv) *Vida Útil y Amortizaciones*

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de deterioro que se realiza con una periodicidad anual como mínimo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de Amortización	Años de vida útil estimada
Gastos de desarrollo	Lineal	3 - 5
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	5
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 6

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(v) *Deterioro del valor de los activos*

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 7.

(d) **Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o Grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's, se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. La carga financiera se distribuye entre el plazo del arrendamiento, con el objeto de obtener un tipo de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se registran como gasto en los ejercicios en los que se incurren.

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(ii) Inversiones en locales arrendados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o durante el plazo del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(f) Instrumentos financieros

(i) Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación.

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

a) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo designó al 1 de enero de 2005.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación consolidado.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y en su caso, por la pérdida de deterioro.

d) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción de la misma.

(ii) *Principios de compensación*

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente, de compensar

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) *Valor razonable*

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general, el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

(iv) *Coste amortizado*

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(v) *Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros*

Un activo financiero o Grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o Grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros.

(vi) *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

(vii) *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste*

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

(viii) *Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta*

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(ix) *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(x) *Bajas de activos financieros*

El Grupo aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo financiero o a una parte de un Grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un Grupo de activos financieros similares.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que el Grupo ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- Si el Grupo no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.
- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por el compromiso continuo del Grupo en el mismo y registra un pasivo asociado. El compromiso continuo en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valora en función de los derechos y obligaciones que el Grupo ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por el Grupo, si el activo se valora a valor razonable. El Grupo sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su compromiso continuo y los gastos derivados del pasivo asociado. Las variaciones del valor razonable del activo y del pasivo asociado, se reconocen consistentemente en resultados o en patrimonio, siguiendo los criterios generales de reconocimiento expuestos anteriormente y no se deben compensar.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(g) Acciones Propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio se presenta de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición, no reconociéndose resultado alguno en la cuenta de resultados del Grupo como consecuencia de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Asimismo, en la contabilización de los negocios con instrumentos de patrimonio propio, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.
- Los dividendos relativos a instrumentos de capital se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(h) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;

- Mercaderías y los productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y aprovisionamientos de materias primas”.

(i) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como actividades de explotación, y los dividendos recibidos y pagados como actividades de inversión y financiación, respectivamente.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(j) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(i) *Subvenciones de capital*

Las subvenciones oficiales de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido y se imputan a cuentas del capítulo de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(iii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(k) Retribuciones a los empleados

(i) *Planes de aportaciones definidas*

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio al que corresponde la aportación.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(ii) *Indemnizaciones por cese*

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades españolas vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

Las indemnizaciones a satisfacer en concepto de cese, que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso, se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas al haber sido comunicado a los afectados.

(iii) *Retribuciones a empleados a corto plazo*

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(I) **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(m) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

(i) *Ventas de bienes*

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

(ii) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y fuese probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

(iii) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

(iv) Ingresos por intereses

El Grupo reconoce los intereses a cobrar de los diferentes organismos dependientes de la Seguridad Social en el momento de su devengo, y ello sólo aplicando criterios de prudencia para aquellos organismos en los que tradicionalmente se venían reclamando y cobrando dichos intereses.

(n) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuestos diferidos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuestos diferidos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(iv) *Compensación y clasificación*

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, corresponden al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de realización o liquidación.

(o) **Información financiera por segmentos**

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Los factores que el Grupo considera para determinar si los productos o servicios están relacionados se basan en la naturaleza de los productos y servicios fabricados y comercializados así como en los procesos de producción y la tipología de clientes.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los factores que el Grupo

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

considera para identificar segmentos geográficos son básicamente la ubicación de sus activos y el destino final de sus ventas.

(p) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

(q) Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 30.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(4) Gestión de Riesgos Financieros

(a) General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- riesgo de crédito
- riesgo de liquidez
- riesgo de mercado.

Esta nota proporciona información acerca de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos del Grupo y los procedimientos para medir y gestionar el riesgo, así como la gestión del capital llevada a cabo por el Grupo. En la nota 28 de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas se incluye información cuantitativa más detallada.

Las políticas de gestión de riesgos del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para controlar los riesgos y el cumplimiento de los límites. Regularmente se revisan las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos a fin de que se reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control estricto y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la dirección controla el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos del Grupo y revisa si la política de gestión de riesgos es apropiada respecto de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo. Este comité es asistido por Auditoría Interna en su función como supervisor. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de gestión del riesgo, cuyos resultados se comunican al Comité de Auditoría.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo al que se enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en los deudores comerciales y en los títulos de inversión del Grupo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito debido al tipo de clientes con el que opera, la mayoría de los cuales son organismos públicos por lo que no existe riesgo de insolvencia. Por otro lado, en los mercados en que vende a organismos privados, no se han detectado problemas significativos de insolvencia. El único riesgo que puede afectar a los créditos ante organismos públicos es de mora. Las sociedades del Grupo cubren dicho riesgo mediante las reclamaciones de su derecho a percibir intereses legales.

El Grupo registra correcciones valorativas por deterioro del valor que representan su mejor estimación de las pérdidas incurridas en relación con deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Las principales correcciones valorativas realizadas están basadas en pérdidas específicas relacionadas con riesgos individualmente significativos identificados y dado el gran peso de los organismos públicos en las cuentas a cobrar, el riesgo de insolvencia en el Grupo es bajo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo para gestionar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre va a contar con liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como en situaciones de tensión, sin incurrir por ello en pérdidas inaceptables ni arriesgar la reputación del Grupo.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

El Grupo a cierre del ejercicio tiene préstamos disponibles por utilizar por un importe de 313 millones de euros, lo que equivale al 42% del límite total de crédito. En la estructura del balance se observa que a 31 de diciembre de 2007 la proporción de deuda corriente era de un 50 % y la de deuda no corriente era de un 50% mientras que a cierre de diciembre 2008 la estructura es de un 32% corriente y de un 68% no corriente. Esta estructura de financiación permite al Grupo financiar tanto las inversiones no corrientes como las necesidades de circulante.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambio, tipos de interés o precios de instrumentos de patrimonio, afecten a los ingresos del Grupo o al valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones del Grupo a este riesgo dentro de unos parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en dólares estadounidenses se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

La principal exposición del Grupo por tipo de cambio es debida al dólar estadounidense, que representa un porcentaje muy elevado de las transacciones en monedas distintas de euro. Dado que las compras y gastos en dólares representan un 82% de los ingresos en dólares en el ejercicio 2008, el Grupo tiene una cobertura natural a las fluctuaciones del dólar, por lo que los riesgos derivados de fluctuaciones de tipo de cambio son mínimos.

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de los instrumentos financieros más significativos se detalla en la nota 28.

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos corrientes y no corrientes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo consiste en mantener sus recursos ajenos en tipos de interés variables. No obstante, el Grupo tiene una permuta de tipo de interés variable a fijo para créditos por un importe de 50.000 miles de euros (véase nota 27(e)).

(iii) Riesgo de precio de mercado

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o al valor razonable con cambios en resultados.

El riesgo de precio de la materia prima está minimizado a través de la integración vertical del negocio de hemoderivados, sector con un alto nivel de concentración.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Por otro lado, en la división Biociencia dada la evolución positiva de la demanda de productos, que es superior a la oferta, hay garantizado un entorno de precios favorable.

(b) Gestión de capital

La política de los administradores es mantener una base de capital sólida para conservar de esta manera la confianza de los inversores, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Los administradores controlan el rendimiento del capital mediante los ratios de retorno sobre patrimonio contable (ROE) y retorno sobre los capitales invertidos (ROIC). El Consejo de administración también controla el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

En 2008 el ROE ha sido del 25,3% (22,9% en 2007) y el ROIC de 15,3% en 2008 (14,1% en 2007). El ROE se calcula dividiendo el resultado atribuible a la sociedad dominante entre el patrimonio neto. El ROIC se calcula dividiendo el resultado de explotación después de impuestos entre el capital invertido, que es igual al total de activos menos efectivo, menos otros activos financieros corrientes y menos pasivos financieros corrientes y no corrientes excluyendo deuda con entidades de crédito (corriente y no corriente).

En comparación con estos ratios, el gasto financiero medio ponderado por los pasivos remunerados (excluidos los pasivos con interés implícito) ha sido del 5,2 % (5,6% en 2007).

El Grupo no tiene ninguna política de remuneración a empleados vía opciones o acciones.

El Grupo a 31 de diciembre de 2008 tiene acciones propias equivalentes al 1,13% del capital social. El Grupo no dispone de ningún plan formal de recompra de acciones.

No ha habido variaciones en las políticas de gestión de capital del Grupo durante el ejercicio.

(5) Información Financiera por Segmentos

En cumplimiento de lo establecido en la NIC 14 “Información financiera por segmentos”, se presenta información financiera sobre segmentos de negocio en el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Las sociedades que forman el Grupo se agrupan en tres áreas: las empresas del área industrial, las empresas del área comercial y las empresas del área de servicios.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Dentro de cada una de estas áreas, las actividades están organizadas atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios fabricados y comercializados.

Se ha definido como segmentos principales a los segmentos de negocio y como segmentos secundarios a los segmentos geográficos, todo ello basado en la estructura interna de información a Dirección que el Grupo tiene establecida.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos, incluyen aquellos capítulos directamente asignables, así como todos aquellos que pueden ser razonablemente asignados. Los principales capítulos no asignados por el Grupo corresponden a:

- Balance de situación: efectivo y otros medios líquidos equivalentes, deudores, administraciones públicas, activos y pasivos por impuestos diferidos, deudas con entidades de crédito y acreedores.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: gastos generales de administración, otros gastos/ingresos de explotación, resultado financiero e impuesto sobre las ganancias.

No se han producido ventas entre segmentos.

(a) Segmentos de negocio

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

- Biociencia: concentra todas las actividades relacionadas con los productos derivados del plasma humano para uso terapéutico.
- Hospital: incluye todos los productos farmacéuticos no biológicos y de suministros médicos fabricados por las empresas del Grupo que se destinan a la farmacia hospitalaria. También incluye aquellos productos relacionados con este negocio que el Grupo no fabrica pero que comercializa como complemento a los suyos propios.
- Diagnóstico: agrupa la comercialización de aparatos para pruebas diagnósticas, reactivos y equipos, ya sean fabricados por empresas del Grupo o empresas externas.
- Materias primas: incluye las ventas de productos biológicos intermedios y la prestación de servicios de fabricación a terceras compañías.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(b) Segmentos geográficos

Los segmentos geográficos se agrupan bajo tres zonas:

- Unión Europea
- Estados Unidos de América
- Resto del mundo

La información financiera que se presenta por segmentos geográficos se basa en las ventas a terceros realizadas en dichos mercados, así como en la ubicación de los activos.

(6) Fondo de comercio

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 se reflejan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

La composición y el movimiento del apartado "Fondo de Comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/06	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/07
Valor Neto				
Grifols UK,Ltd.	10.233	--	(864)	9.369
Grifols Italia,S.p.A.	6.118	--	--	6.118
Biomat USA, Inc.	95.446	--	(10.056)	85.390
Plasmacare, Inc.	39.023	--	(4.111)	34.912
Plasma Collection Centers, Inc.	--	16.106	(1.652)	14.454
	<u>150.820</u>	<u>16.106</u>	<u>(16.683)</u>	<u>150.243</u>

(nota 1 (d))

La composición y el movimiento del apartado "Fondo de Comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 son como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros			Saldos al 31/12/08
	Saldos al 31/12/07	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	
Valor Neto				
Grifols UK,Ltd.	9.369	--	(2.156)	7.213
Grifols Italia,S.p.A.	6.118	--	--	6.118
Biomat USA, Inc.	85.390	2.372	5.256	93.018
Plasmacare, Inc.	34.912	--	2.017	36.929
Plasma Collection Centers, Inc.	14.454	--	835	15.289
	<u>150.243</u>	<u>2.372</u>	<u>5.952</u>	<u>158.567</u>

(nota 1 (d))

Análisis del deterioro de valor:

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el segmento del negocio. Dichos activos han sido asignados al segmento Biociencia. A efectos del análisis del deterioro de valor, Plasma Collection Centers Inc. se integra en la gestión de Biomat Usa, Inc.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso son las siguientes:

Tasa de crecimiento: 3%

Tasa de descuento: 8%

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento del negocio.

La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son después de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(7) Otros Activos Intangibles

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 se reflejan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

El coste de los elementos que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 37.463 y 27.307 miles de euros, respectivamente.

El Grupo ha reconocido un importe de 7.644 miles de euros (6.847 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) como trabajos realizados para el inmovilizado inmaterial.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene reconocidos licencias y otros activos intangibles que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 23.968 miles de euros (23.019 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). Asimismo, el Grupo tiene reconocido un importe de 13.797 miles de euros como gastos de desarrollo en curso (13.183 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Análisis del deterioro de valor:

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el segmento del negocio. Dichos activos han sido asignados al segmento Biociencia.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso son las siguientes:

Tasa de crecimiento:	3%
Tasa de descuento:	8%

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento del negocio.

La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son después de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(8) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se reflejan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

Las principales inversiones realizadas durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008, han sido:

- Compra de terrenos e inmuebles en Parets del Valles, Barcelona, por valor de 19,4 millones de euros, que se ha financiado con un crédito hipotecario concedido por Caixa Catalunya (véase nota 18).
- Compra de terrenos e inmuebles en construcción en San Cugat del Valles, Barcelona, mediante la adquisición de la sociedad inmobiliaria Arrahona Optimus, S.L. por valor de 33 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, financiado con un crédito hipotecario concedido por BBVA (véase nota 18).

Inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de las sociedades y de su capacidad productiva.

a) Inmovilizado material afecto a garantías:

Al 31 de diciembre de 2008, determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe total de 43.813 miles de euros (383 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) (véase nota 18).

b) Subvenciones oficiales recibidas

Durante el ejercicio 2008, el Grupo ha recibido subvenciones por importe de 124 miles de euros (33 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) (véase nota 19).

c) Seguros

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros conjunta para todas las sociedades del Grupo, que cubre sobradamente el valor neto contable de todos los activos del Grupo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

d) Activos revalorizados

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". En base a dicha exención, los terrenos y construcciones del Grupo se revalorizaron el 1 de enero de 2004 en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevaron a cabo en función del valor de mercado.

e) Activos en régimen de arrendamiento financiero

El Grupo tenía las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2007:

Bien	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Terrenos y construcciones	625	(124)	501
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	14.644	(3.249)	11.395
	15.269	(3.373)	11.896

El Grupo tiene las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2008:

Bien	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	18.766	(4.245)	14.521
	18.766	(4.245)	14.521

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros			
	31/12/08		31/12/07	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pagos mínimos	5.491	7.667	4.564	5.823
Interés	(551)	(543)	(498)	(336)
Valor Actual (nota 18)	4.940	7.124	4.066	5.487
	(nota 18)		(nota 18)	

	Miles de Euros					
	31/12/08			31/12/07		
	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual
Vencimientos:						
Hasta 1 año	5.491	551	4.940	4.564	498	4.066
A 2 años	4.050	302	3.748	3.317	224	3.093
A 3 años	2.099	129	1.970	1.984	96	1.888
A 4 años	580	63	517	522	16	506
A 5 años	536	34	502	0	0	0
Superior a 5 años	402	15	387	0	0	0
Total	13.158	1.094	12.064	10.387	834	9.553

f) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 69.500 y 60.328 miles de euros, respectivamente.

g) Trabajos realizados para el inmovilizado material

El Grupo ha reconocido un importe de 18.150 miles de euros (13.013 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) como trabajos realizados para el inmovilizado material.

(9) Otros Activos Financieros

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde a la participación que Diagnostic Grifols, S.A. tiene en la sociedad Quest International, Inc. Esta sociedad se halla

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

domiciliada en Miami, Florida (EE.UU) y su actividad consiste en la fabricación y comercialización de reactivos e instrumentos de análisis clínicos.

Dado que el Grupo ejerce influencia significativa en dicha Sociedad el método utilizado para la consolidación ha sido el método de la participación.

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/07
Participaciones Puestas en Equivalencia:	253	19	(29)	243

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 es como sigue

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Participaciones Puestas en Equivalencia:	243	24	107	374

Un resumen de la información financiera de la inversión contabilizada siguiendo el método de la participación es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

2007	País	% Participación	Miles de Euros			
			Activo	Pasivo	Fondos Propios	Resultado
Quest International, Inc	EE.UU	35%	1.348	493	855	54
			<u>1.348</u>	<u>493</u>	<u>855</u>	<u>54</u>
2008						
Quest International, Inc	EE.UU	35%	1.736	667	1.069	69
			<u>1.736</u>	<u>667</u>	<u>1.069</u>	<u>69</u>

Activos financieros no corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.113	868
Activos disponibles para la venta	523	23
Total activos financieros no corrientes	1.636	891

En el ejercicio 2007, los activos disponibles para la venta corresponden, básicamente, a la participación inferior al 1% que el Grupo ostenta en Northfield Laboratories, Inc (EEUU).

En diciembre de 2008, Grifols, S.A. ha adquirido una participación inferior al 2% del capital de la compañía biotecnológica Cardio 3 Bioscience (Bélgica), cuya actividad se centra en la investigación y el desarrollo de terapias biológicas a partir de células madre para tratar enfermedades cardiovasculares.

Activos financieros corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Inversiones financieras corrientes	6.657	7.080
Depósitos y fianzas	23	8
Derivados financieros	0	512
Total activos financieros corrientes	6.680	7.600

El saldo del epígrafe “Inversiones financieras corrientes” corresponde a depósitos constituidos a corto plazo por una empresa del Grupo.

El saldo del epígrafe “Derivados financieros” del ejercicio 2007 corresponde a contratos de permuta de tipo de interés:

a) Contratos de permuta de tipo de interés:

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en el tipo de interés al mantener casi toda su deuda con entidades financieras a interés variable.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene un contrato de permuta financiera de tipo de interés variable a fijo por un importe nominal de 50.000 miles de euros, con vencimiento, 26 de julio de 2011, y valor razonable negativo en aproximadamente 796 miles de euros (véase nota 18) (valor razonable positivo en 512 miles de euros en 2007).

El instrumento financiero derivado (permuta financiera) no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, por lo que se clasifica y valora como activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

La exposición del Grupo a los riesgos de tipo de interés y los valores razonables de los activos financieros se detalla en la nota 28.

(10) Activos y pasivos por Impuestos diferidos

La ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006 del impuesto sobre la renta de las personas físicas y de la modificación parcial de la ley del Impuesto sobre sociedades determina que con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2007 se añade una disposición adicional al texto refundido de la LIS aprobado por RDL 4/2004, de 5 de marzo, que implica que el tipo general de gravamen será el 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y del 30% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008. En consecuencia al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos por impuestos diferidos de las sociedades españolas fueron ajustados de acuerdo a la nueva normativa. El efecto de este ajuste de impuestos supuso, al 31 de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

diciembre de 2007, un beneficio de 523 miles de euros, (que se registró dentro del epígrafe de otros ingresos por impuesto sobre las ganancias (véase nota 25 (a)) y un incremento de las reservas de 100 miles de euros (véase nota 14 (c)). El efecto neto de ajuste por el cambio de los tipos de gravamen de activos y pasivos por impuestos diferidos fue de 623 miles de euros de a 31 de diciembre de 2007.

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

	Miles de euros	
	Efecto impositivo	
	31/12/08	31/12/07
Activos		
Derechos por deducciones	13.215	19.667
Créditos por pérdidas a compensar	163	181
Activos fijos y amortización	299	651
Margen no realizado en existencias	17.222	6.613
Provisión para insolvencias	281	332
Existencias	1.004	985
Gastos ampliación de capital	0	2.760
Otros	2.113	2.921
	34.297	34.110
Pasivos		
Fondo de comercio	12.423	9.661
Revalorización de inmovilizado	15.345	15.302
Activos fijos y amortización	14.028	13.537
Arrendamiento financiero	3.647	2.917
Existencias	2.041	0
Provisión cartera de control	2.322	2.322
Otros	2.163	55
	51.969	43.794

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo a 1 de enero	34.110	41.451
Movimientos del ejercicio	687	(7.068)
Ajustes por cambio de tipo impositivo a resultados	(514)	87
Ajustes por cambio de tipo impositivo a patrimonio	0	101
Diferencias de conversión	14	(461)
Saldo a 31 de diciembre	34.297	34.110

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros	
	2008	2007
Saldo a 1 de enero	43.794	45.862
Movimientos del ejercicio	6.721	(438)
Ajustes por cambio de tipo impositivo a resultados	439	(129)
Diferencias de conversión	1.015	(1.501)
Saldo a 31 de diciembre	51.969	43.794

Las sociedades españolas, acogiéndose al Real Decreto-Ley 3/1993 de medidas urgentes en materias presupuestarias, tributarias y financieras y al Real Decreto-Ley 7/1994 y 2/1995 sobre libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo, decidieron, a efectos fiscales, aplicar amortización acelerada y libertad de amortización a ciertas adiciones de inmovilizaciones materiales, creándose a tal efecto el correspondiente pasivo por impuesto diferido.

El importe total de los impuestos diferidos, relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a las cuentas del patrimonio neto en el ejercicio, son por los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	Efecto impositivo	
	31/12/08	31/12/07
Activos financieros disponibles para la venta	0	7
	0	7

El resto de activos y pasivos registrados en 2008 han sido contabilizados con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

No existen otras diferencias temporarias significativas derivadas de inversiones en empresas dependientes o asociadas que generen pasivos por impuestos diferidos.

Las sociedades consolidadas españolas disponen de deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2008, correspondientes principalmente a investigación y desarrollo, según el siguiente detalle:

Año de origen	Miles de Euros	Aplicables hasta
2005	113	2020
2006	2.345	2021
2007	4.792	2022
2008 (estimado)	5.965	2023
	<hr/> <hr/> 13.215 <hr/> <hr/>	

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo tiene reconocido un importe de 13.215 miles de euros (19.667 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 27.927 miles de euros (30.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) en concepto de deducción fiscal como consecuencia del fondo de comercio creado por la adquisición de Biomat Usa, Inc. Dicho importe se aplicará por importes anuales, sin límite de la cuota, hasta el año 2022. El importe anual que se ha aplicado en 2008 al tipo impositivo del 30% ha sido de 2.121 miles de euros. El Grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por dicho concepto que asciende a 10.606 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (8.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 11.010 miles de euros (11.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) en concepto de deducción fiscal como consecuencia del fondo de comercio creado por la adquisición de Plasmacare, Inc. Dicho importe se aplicará por importes anuales, sin límite de la cuota, hasta el año 2026. El importe anual que se ha aplicado en 2008 al tipo impositivo del 30% ha sido de 641 miles de euros. El Grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por dicho concepto que asciende a 1.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (1.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

El Grupo tiene reconocidos a 31 de diciembre de 2008 activos por bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 163 miles de euros (181 miles

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

de euros a 31 de diciembre de 2007) correspondiente a las sociedades norteamericanas Biomat Usa, Inc y Grifols Usa, LLC.

El Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Grifols Portugal por importe de 635 miles de euros (696 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). El resto de sociedades no tienen bases imponibles negativas significativas no contabilizadas.

(11) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Comerciales	54.509	37.138
Materias primas y aprovisionamientos	142.209	96.044
Productos en curso y semiterminados	112.345	95.770
Productos terminados	64.594	42.456
	<hr/>	<hr/>
	373.657	271.408
Menos, provisión por depreciación de existencias	(559)	(749)
	<hr/>	<hr/>
	373.098	270.659
	<hr/>	<hr/>

La variación de existencias de productos terminados y en curso y aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Existencias comerciales		
Compras netas	79.902	34.542
Variación de existencias	(22.700)	(4.098)
	<u>57.202</u>	<u>30.444</u>
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	178.149	178.262
Variación de existencias	(41.131)	(24.045)
	<u>137.018</u>	<u>154.217</u>
Otros gastos externos	12.518	11.647
Aprovisionamiento de existencias	<u>206.738</u>	<u>196.308</u>
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(31.058)	(16.882)
Variación de existencias de productos terminados y en curso y aprovisionamiento de existencias	<u>175.680</u>	<u>179.426</u>
* Gastos / (Ingresos)		

La variación de existencias comerciales durante el ejercicio 2008 y 2007 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Existencias comerciales iniciales	37.138	33.850
Aumento / (Reducción) de existencias comerciales	22.700	4.098
Diferencia de conversión	(5.329)	(810)
Existencias comerciales finales	<u>54.509</u>	<u>37.138</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La variación de existencias de materias primas y aprovisionamientos durante el ejercicio 2008 y 2007 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Existencias iniciales de materias primas	96.044	77.214
Aumento / (Reducción) de materias primas	41.131	24.045
Diferencia de conversión	5.034	(5.215)
Existencias finales de materias primas	142.209	96.044

La variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación durante el ejercicio 2008 y 2007 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Existencias iniciales de productos terminados y en curso de fabricación	138.226	127.340
Aumento / (Reducción) de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	31.058	16.882
Diferencia de conversión	7.655	(5.996)
Existencias finales de productos terminados y en curso de fabricación	176.939	138.226

Las cifras de compras netas incluyen las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Dólar EE.UU.	168.037	139.240
Otras monedas	7.315	6.540

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Saldo inicial	749	2.929
Dotaciones netas del ejercicio	341	(2.096)
Cancelaciones netas del ejercicio	(515)	(7)
Diferencias de conversión	(16)	(77)
Saldo final	559	749

(12) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Cientes por ventas y prestación de servicios	186.324	174.351
Deudores varios	17.322	18.937
Personal	298	862
Anticipos para inmovilizaciones	1.429	2.468
Otros Anticipos	1.960	2.437
Ajustes por Periodificación de activo	5.259	6.201
	212.592	205.256

El saldo de Clientes por ventas y prestación de servicios neto de provisión para insolvencias incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2008 por importe de 2.117 miles de euros (1.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) (véase nota 18).

Anticipos para inmovilizaciones incluía al 31 de diciembre de 2007 un importe de 2.200 miles de euros correspondiente a la opción de compra entregada para la adquisición de un complejo industrial en Parets del Vallés (Barcelona) (véase nota 8).

Deudores varios al 31 de diciembre de 2008, incluye fundamentalmente un importe de 6.990 miles de euros (9.790 miles de euros a 31 de diciembre de 2007)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

correspondiente al reconocimiento de los intereses a cobrar de Organismos dependientes de la Seguridad Social.

Con fecha 31 de enero de 2007, una de las sociedades del Grupo firmó un acuerdo para rescindir el contrato de suministro de plasma firmado por el Grupo el 31 de agosto de 2005. El Grupo recibió una compensación económica de 10 millones de dólares americanos, de los cuales 5 millones de dólares americanos estaban registrados a 31 de diciembre de 2007 en el epígrafe de deudores varios. Dicha cantidad ha sido cobrada en el ejercicio 2008.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005, el Grupo efectuó un anticipo en concepto de entrega a cuenta a la Federación Española de la Hemofilia por importe de 5.000 miles de euros relacionada con una contribución económica pactada con esta entidad y que se devenga en función de las ventas de un determinado producto del Grupo durante los ejercicios del 2005 al 2009. Durante el ejercicio 2008 el importe devengado asciende a 2.325 miles de euros (2.184 miles de euros en el 2007) y se encuentra reflejado en el epígrafe de “Gastos de explotación” dentro de “Otros gastos de explotación”. El saldo pendiente de anticipo a 31 de diciembre de 2008, y teniendo en cuenta el pago de 1.622 miles de euros en 2008, es de 703 miles de euros (1.406 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) se incluye en el epígrafe de “Deudores varios”.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 algunas de las sociedades españolas del Grupo Grifols han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito sin recurso ante diversas Administraciones Públicas con Deutsche Bank, S.A.E. Según estos contratos, el Grupo recibe un pago inicial del precio, que suele aproximarse al 90% del nominal de los derechos de crédito. El pago del precio aplazado (resto del nominal) se cobra en función del momento en que el Deutsche Bank cobre de los clientes públicos el nominal de los derechos de crédito y este importe figura en el balance de situación como el importe de crédito no enajenado. Dado que los derechos de crédito son con la Administración Pública no tienen riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2008, el importe pendiente de cobro por este precio aplazado asciende a 9.434 miles de euros (4.860 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

El pago inicial del precio se efectúa en el momento de la compraventa, por lo que para esta parte del nominal del derecho de crédito se ha transferido el riesgo de mora. El Grupo ha transferido el control de los derechos de crédito al Deutsche Bank y en consecuencia el Grupo ha dado de baja de su balance la totalidad del pago inicial del precio debido a que se ha producido la transmisión total de los riesgos y beneficios.

Asimismo, algunas sociedades extranjeras del Grupo han suscrito contrato de compraventa de derechos de crédito sin recurso ante un organismo financiero.

El importe total de los derechos de crédito sin recurso, cuya titularidad ha sido cedida a instituciones financieras en virtud de los contratos anteriormente citados,

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

ha ascendido a 82,9 millones de euros en el 2008 (41,6 millones de euros en el 2007).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 2.134 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2008 (1.235 miles de euros en el 2007) (véase nota 24).

El saldo de Clientes por ventas y prestación de servicios incluye los siguientes saldos en moneda distinta del euro:

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Dólar EE.UU.	38.171	22.071
Libra esterlina	2.543	4.269
Corona checa	3.214	3.284
Peso argentino	2.412	1.400
Peso chileno	6.968	6.490
Peso mexicano	5.335	4.964
Reales brasileños	1.596	2.329
Baht Tailandés	1.569	1.921
Otras monedas	1.050	994

(13) Administraciones Públicas

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	3.746	2.402
Ejercicios anteriores	1.682	0
Activos por impuesto corriente	5.428	2.402
Hacienda Pública deudora por IVA	21.062	3.128
Hacienda Pública deudora por subvenciones	173	0
Seguridad Social, deudora	118	121
Otras entidades públicas	1.081	671
Otros créditos con administraciones públicas	22.434	3.920

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	16.073	3.649
Ejercicios anteriores	289	121
Pasivos por impuesto corriente	16.362	3.770
Hacienda Pública acreedora por IVA / IGIC	3.718	5.787
Hacienda Pública acreedora por retenciones	2.537	2.700
Seguridad Social, acreedora	2.742	2.431
Otras entidades públicas	71	478
Otras deudas con administraciones públicas	9.068	11.396

(14) Patrimonio Neto

El 17 de mayo de 2006 Grifols, S.A. (la "Sociedad") completó el proceso de salida a Bolsa. Dicho proceso se instrumentó a través de una Oferta Pública de Suscripción de 71.000.000 de acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una, y una prima de emisión de 3,90 euros por acción. El importe total de la ampliación (incluyendo la prima de emisión) ascendió a 312,4 millones de euros, equivalentes a un precio de 4,40 euros por acción.

Desde dicha fecha, la totalidad de las acciones representativas del capital de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el Mercado Continuo.

Con efecto 2 de enero de 2008, las acciones de la Sociedad han sido admitidas a cotización en el índice IBEX-35 de la bolsa española.

El detalle y movimiento del patrimonio neto consolidado se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital social está representado por 213.064.899 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y desembolsadas, de 0,50 euros de valor nominal cada una y todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad únicamente conoce la identidad de sus accionistas por la información que éstos le comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable. De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, la estructura de las participaciones significativas a 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	31/12/08	31/12/07
Scranton Enterprises, B.V.	10,65%	10,65%
Otros	89,35%	89,35%
	100,00%	100,00%

En los ejercicios 2007 y 2008 no ha habido movimientos en el capital suscrito.

(b) Prima de emisión

En el mes de junio de 2008, la Sociedad acordó repartir un dividendo a cargo de los resultados del ejercicio 2007 y de prima de emisión, de 0,165 euros brutos por acción, lo que supone un dividendo bruto total de 34,8 millones de euros. Como resultado de esta distribución, la prima de emisión ha disminuido en 10.030 miles de euros (véase el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado).

(c) Otras reservas

Durante el ejercicio 2008, no se han producido movimientos significativos.

Durante el ejercicio 2007, se registró en este epígrafe una disminución de 241 miles de euros, correspondiente básicamente al efecto del cambio de tipo impositivo en los impuestos anticipados y diferidos, y a la disolución de dos sociedades del Grupo (véase nota 10).

La disposición del saldo de otras reservas está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el Grupo. A 31 de diciembre de 2008, un importe de 33.087 miles de euros correspondiente a la reserva para acciones propias, (28.893 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), (véase nota 14(e)), un importe de 23.421 miles de euros correspondiente a los gastos de desarrollo (24.225 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) son reservas indisponibles.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(d) Reserva legal

Las sociedades españolas están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que este alcance, al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

La disposición del saldo de las reservas legales de las sociedades españolas está sujeta a la misma normativa vigente aplicable a la sociedad dominante.

(e) Acciones Propias

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con acciones propias:

	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2008	2.100.463	28.893
Adquisiciones	361.159	4.880
Enajenaciones	(50.000)	(686)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2.411.622	33.087

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene acciones propias equivalentes al 1,13 % del capital.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se mantiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de la totalidad de las acciones propias a dicha fecha (véase nota 14(c)).

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2007 la Sociedad realizó las siguientes operaciones con acciones propias:

La Junta General Ordinaria de Accionistas acordó en fecha 20 de junio de 2007 autorizar la adquisición de un máximo de acciones propias equivalente al 5% del capital social de la Sociedad. La autorización se concedió para un período máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Los movimientos que tuvieron lugar durante el ejercicio 2007 en las acciones propias fueron los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2007	--	--
Adquisiciones	2.100.463	28.893
Saldo al 31 d diciembre de 2007	<u>2.100.463</u>	<u>28.893</u>

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantenía acciones propias equivalentes al 0,99% del capital.

(f) Distribución de resultados

Los resultados de Grifols, S.A. y de las sociedades dependientes serán aplicados en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reservas legales	6.496
Otras reservas	9.776
Dividendos	48.691
	<u>64.963</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(15) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	2008	2007
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros)	121.728	87.774
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	210.707.597	212.106.273
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	0,57771	0,41382

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado como sigue:

	nº de acciones	
	2008	2007
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	210.964.436	213.064.899
Efecto de las acciones emitidas	0	0
Efecto de la autocartera generada	(256.839)	(958.626)
	210.707.597	212.106.273

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. A 31 de diciembre de 2008 y 2007, las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de dilución potenciales.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(16) Intereses Minoritarios

La composición y el movimiento de intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/07
Grifols (Thailand) Pte Ltd	253	502	(9)	18	764
Grifols Malaysia Sdn Bhd	155	72	0	(10)	217
	408	574	(9)	8	981

La composición y el movimiento de intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Grifols (Thailand) Pte Ltd	764	334	(15)	(106)	977
Grifols Malaysia Sdn Bhd	217	54	0	2	273
	981	388	(15)	(104)	1.250

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(17) Provisiones

La composición de las provisiones al 31 de diciembre es como sigue:

Provisiones no corrientes	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Provisiones pensiones y similares	951	793
Otras provisiones	2.094	206
Provisiones no corrientes	3.045	999

Provisiones corrientes	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Provisiones por Operaciones de Tráfico	3.830	3.957
Provisiones corrientes	3.830	3.957

Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el saldo de provisiones por pensiones y similares incluye principalmente una provisión realizada por ciertas sociedades dependientes extranjeras en relación con compromisos de carácter laboral con determinados empleados.

Provisiones corrientes

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldos al 31/12/07
	Saldos al 31/12/06	Dotación	Cancelación	
Provisiones por Operaciones de Tráfico	3.890	956	(889)	3.957
	3.890	956	(889)	3.957

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2008 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/07	Dotación	Cancelación	Saldos al 31/12/08
Provisiones por Operaciones de Tráfico	3.957	(97)	(30)	3.830
	3.957	(97)	(30)	3.830

(18) Pasivos financieros

Esta nota proporciona información acerca de las condiciones contractuales de los pasivos financieros del Grupo, que están valorados a coste amortizado, excepto el derivado financiero que se valora a valor razonable. Para mayor información acerca de la exposición al riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, y riesgo de liquidez, y los valores razonables de los pasivos financieros, véase nota 28.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Pasivos financieros no corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

Pasivos financieros no corrientes	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Club Deal / Crédito Sindicado	225.320	138.211
Otros créditos	79.069	34.727
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 8)	7.124	5.487
Deudas con entidades de crédito	311.513	178.425
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología	10.685	9.670
Deuda por compra de un centro de plasma	1.098	--
Deuda con Novartis	759	1.394
Otros pasivos financieros no corrientes	12.542	11.064
	324.055	189.489

Las deudas con entidades de crédito no corrientes se muestran netas de gastos de formalización de deudas, que se detallan a continuación:

Gastos formalización deudas	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Club Deal / Crédito Sindicado	1.237	172
Resto	1.008	851
	2.245	1.023

Deudas con entidades de crédito no corrientes

El detalle de las deudas con entidades de crédito no corrientes, términos y condiciones, a 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan en el Anexo IV, que forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

A 26 de mayo de 2008 se ha firmado un contrato de refinanciación "Club Deal" con 24 entidades financieras por un importe de 350 millones de euros (con la opción de disponer de un tramo del préstamo en dólares americanos) con el objetivo de refinanciar el crédito sindicado no corriente existente a 31 de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

diciembre de 2007. Este crédito le permite contar con un amplio margen de apalancamiento para llevar adelante los planes de inversiones previstos.

Dicho crédito sindicado, de vencimiento final 26 de mayo de 2013 está sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con determinados ratios financieros para su continuidad. De acuerdo con las condiciones pactadas, el grado de cumplimiento de los ratios financieros y niveles se determinará al cierre de cada ejercicio económico, debiendo la Sociedad facilitar determinada información financiera a los bancos otorgantes dentro de los seis meses siguientes al 31 de diciembre de cada año de vigencia del Contrato.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo dispuesto del crédito "Club Deal" incluye un importe de 30 millones que han sido dispuestos en dólares estadounidenses.

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad cumple con los ratios establecidos en el contrato de crédito sindicado.

Un detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito no corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
Vencimientos a:		
Dos años	46.231	41.911
Tres años	77.586	36.881
Cuatro años	76.261	81.639
Cinco años	69.382	4.022
Mas de cinco años	42.053	13.972
	<u>311.513</u>	<u>178.425</u>

Otros pasivos financieros no corrientes

Incluye a 31 de diciembre de 2008, un importe de 826 miles de euros (1.562 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) correspondiente a la deuda no corriente con Novartis Vaccines and Diagnostics, Inc. por el contrato de licencia de uso firmado por una empresa del Grupo durante el ejercicio 2006. Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascienden a 67 miles de euros, (168 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) y se encuentran deducidos del importe anterior. En el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes se incluye la parte de esta deuda con vencimiento a corto plazo y asciende a un importe de 806 miles de euros (762 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Asimismo incluye a 31 de diciembre de 2008, 1.330 miles de euros correspondiente al contravalor en euros de la deuda en dólares pendiente de pago a largo plazo a la sociedad Amerihealth Plasma, LLC, por la adquisición de un

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

centro de plasma en Estados Unidos (nota 1 (d.1)). Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascienden a 232 miles de euros, y se encontraban deducidos del importe anterior. En el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes se incluye la parte de esta deuda con vencimiento a corto plazo y asciende a un importe de 883 miles de euros.

Un detalle de los créditos privilegiados concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, que no devengan tipo de interés, concedidos a diversas sociedades del Grupo es el siguiente:

Sociedad	Fecha concesión	Importe concedido	Miles de Euros			
			31/12/08		31/12/07	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Instituto Grifols S.A	22/02/2002	749	--	106	101	106
Instituto Grifols S.A	31/01/2001	637	81	86	158	86
Instituto Grifols S.A	13/02/2002	691	173	94	253	94
Instituto Grifols S.A	17/01/2003	1.200	451	165	587	165
Instituto Grifols S.A	13/11/2003	2.000	993	279	1.212	279
Instituto Grifols S.A	17/01/2005	2.680	1.646	375	1.934	375
Instituto Grifols S.A	29/12/2005	2.100	1.471	287	1.679	--
Instituto Grifols S.A	29/12/2006	1.700	1.357	--	1.293	--
Instituto Grifols S.A	27/12/2007	1.700	1.256	--	1.191	--
Instituto Grifols S.A	31/12/2008	1.419	1.089	--	--	--
Laboratorios Grifols, S.A	20/03/2001	219	28	30	55	30
Laboratorios Grifols, S.A	29/01/2002	210	53	29	77	29
Laboratorios Grifols, S.A	15/01/2003	220	83	30	108	30
Laboratorios Grifols, S.A	26/09/2003	300	144	41	178	40
Laboratorios Grifols, S.A	22/10/2004	200	123	28	144	28
Laboratorios Grifols, S.A	20/12/2005	180	126	25	144	--
Laboratorios Grifols, S.A	29/12/2006	400	312	--	304	--
Laboratorios Grifols, S.A	27/12/2007	360	266	--	252	--
Laboratorios Grifols, S.A	31/12/2008	600	460	--	--	--
Diagnostic Grifols, S.A	27/11/2008	858	573	129	--	--
		18.423	10.685	1.704	9.670	1.262

Durante el ejercicio 2008 los gastos por intereses implícitos llevados a la cuenta de resultados ascienden a 516 miles de euros (477 miles de euros en el ejercicio 2007) (véase nota 24).

El detalle de los vencimientos correspondiente a "Otros pasivos financieros no corrientes" es el siguiente:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Vencimientos a :		
Dos años	3.393	2.177
Tres años	2.127	2.315
Cuatro años	1.923	1.666
Cinco años	1.676	1.490
Más de cinco años	3.423	3.416
	<u>12.542</u>	<u>11.064</u>

Pasivos financieros corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

Pasivos financieros corrientes	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Obligaciones	5.580	5.521
Crédito Sindicado	(200)	30.701
Otros créditos	137.227	137.252
Pasivos por arrendamientos financieros (nota 8)	4.940	4.066
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<u>147.547</u>	<u>177.540</u>
Derivados financieros (nota 9)	796	--
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología	1.704	1.262
Derechos sobre organismos dependientes de la seguridad social transmitidos a Deutsche Bank	5.274	4.057
Deuda por adquisición de un centro de plasma	883	0
Deuda con Novartis	806	762
Deuda por adquisición Plasma Collection Centres, Inc	--	3.397
Fianzas y depósitos recibidos	56	77
Otros pasivos financieros corrientes	166	--
Otros pasivos financieros corrientes	<u>9.685</u>	<u>9.555</u>
	<u>157.232</u>	<u>187.095</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Las deudas con entidades de crédito corrientes se muestran netas de gastos de formalización de deudas e intereses, los cuales se detallan a continuación:

Gastos formalización deudas	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Sindicado	440	499
Resto	141	189
	581	688

Intereses	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Sindicado	240	262
Resto	1.004	1.651
	1.244	1.913

Obligaciones

Durante el ejercicio 2008, una de las sociedades del Grupo ha efectuado una emisión de pagarés al portador a plazo de un año, de 3.000 euros de valor nominal cada uno por importe máximo nominal de 6.000 miles de euros a un tipo de interés del 5,25% y que van dirigidos a los empleados del Grupo. A 31 de diciembre de 2008 existen pagarés suscritos por un importe nominal de 5.679 miles de euros. Los intereses pendientes de devengar a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 99 miles de euros y se encuentran deducidos del importe anterior.

Durante el ejercicio 2007, una de las sociedades del Grupo efectuó una emisión de pagarés al portador a plazo de un año, de 3.000 euros de valor nominal cada uno por importe máximo nominal de 6.000 miles de euros y que iban dirigidos a los empleados del Grupo. A 31 de diciembre de 2007 existían pagarés suscritos por un importe nominal de 5.616 miles de euros. Los intereses pendientes de devengar a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 95 miles de euros y se encuentran deducidos del importe anterior.

Deudas con entidades de crédito corrientes

Un detalle de las deudas con entidades de crédito corrientes es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Tipo de interés (*) mín - máx	Miles de Euros				
		Dispuesto				
		31/12/08	31/12/07			
Créditos en :						
Dólares EE.UU	3,188-5,78%	64.207	48.631			
Euros	2,60-6,25 %	58.870	111.759			
Otras monedas	THE+2.55% -13%	11.170	4.718			
		<hr/>	<hr/>			
		134.247	165.108			
Efectos descontados de clientes (nota 12)				3,62-6,8 %	2.117	1.620
Interés corrientes de deudas con entidades de crédito					1.244	1.913
Acreedores por arren- damiento financiero (nota 8)					5.491	4.564
		<hr/>	<hr/>			
		143.099	173.205			
Menos, vencimiento corriente de gastos financieros diferidos por leasings (nota 8)					(551)	(498)
Menos, vencimiento corriente de gastos de formalización de créditos					(581)	(688)
		<hr/>	<hr/>			
		141.967	172.019			

(*) Los créditos devengan tipos de interés variables.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo dispone de un límite de endeudamiento con entidades de crédito de 741.245 miles de euros (505.569 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

Otros pasivos financieros corrientes

Durante el ejercicio 2008, se ha cancelado la deuda contraída por la adquisición de la sociedad Plasma Collection Centers, Inc.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Por otro lado, pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluye unos importes de aproximadamente 5.274 miles de euros y 4.057 miles de euros, respectivamente, cobrados directamente de Organismos dependientes de la Seguridad Social y cuyos derechos habían sido objeto de transmisión a Deutsche Bank (véase nota 12).

(19) Otros Pasivos

Otros pasivos no corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Subvenciones de capital	2.015	2.082
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	338	2.463
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.353	4.545
Otros pasivos no corrientes	2.353	4.545

Otros pasivos corrientes:

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Remuneraciones pendientes de pago	21.987	19.159
Otras deudas	1.446	409
Otros pasivos corrientes	23.433	19.568

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Subvenciones de capital y de tipo de interés

“Subvenciones de Capital” presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Importe total de la subvención :		
Anterior a 1995	330	330
1995	627	627
1996	54	54
1997	426	426
1998	65	65
1999	42	42
2000	181	179
2001	214	214
2002	626	626
2004	1.940	1.940
2005	35	37
2006	35	35
2007	33	33
Ejercicio actual	124	
	<hr/> 4.732	<hr/> 4.608
Menos, ingresos reconocidos :		
En ejercicios anteriores	(2.189)	(1.907)
En el ejercicio	(255)	(282)
	<hr/> (2.444)	<hr/> (2.189)
Diferencias de conversión	(273)	(337)
	<hr/> (273)	<hr/> (337)
Valor neto subvenciones de capital	<hr/> 2.015	<hr/> 2.082

“Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)” incluye al 31 de diciembre de 2008 un importe de 338 miles de euros, y corresponde al tipo de interés implícito en los créditos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología al no devengar éstos tipo de interés (2.463 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento en el ejercicio 2007 es como sigue:

	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/07
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	2.326	614	(477)	2.463

El movimiento en el ejercicio 2008 es como sigue:

	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/08
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	2.463	561	(2.686)	338

(20) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Proveedores y acreedores	99.215	76.934
Efectos a pagar a proveedores	770	1.031
Anticipos recibidos	7.599	11.571
Ajustes por periodificación pasivo	29	1.254
	107.613	90.790

El detalle de saldos con vinculadas se encuentra en la nota 29.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas de proveedores incluyen los siguientes saldos en moneda distinta del euro:

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Dólar EE.UU.	30.010	19.423
Libra esterlina	359	844
Yen japones	1.300	623
Corona checa	403	480
Pesos chilenos	285	661
Reales brasileños	536	354
Dólares Singapur	0	226
Otras monedas	211	176

La exposición del Grupo a riesgos de tipo de cambio y de liquidez relativos a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se revelan en la nota 28.

(21) Ingresos Ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios consolidados correspondiente a los ejercicios 2008 y 2007 por segmento es como sigue:

	%	
	31/12/08	31/12/07
Biociencia	74	70
Diagnóstico	10	11
Hospital	11	11
Materia Prima	4	7
Otros	1	1
	100	100

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La distribución geográfica de los ingresos ordinarios consolidados es como sigue:

	%	
	31/12/08	31/12/07
Unión Europea	50%	54%
Estados Unidos	36%	34%
Resto del mundo	14%	13%
	100%	100%

Los ingresos ordinarios incluyen las ventas netas realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Dólar EE.UU.	304.445	252.410
Libra esterlina	36.668	39.709
Peso mexicano	29.182	22.990
Peso chileno	16.047	12.242
Corona checa	12.568	13.184
Real brasileño	15.916	6.828
Bath Thaiandes	6.302	5.545
Peso argentino	9.145	5.395
Dólar Singapur	4.272	3.809
Ringgit Malayo	2.488	1.909
Corona Eslovaca	0	28

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(22) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Sueldos, salarios y asimilados	191.644	173.927
Aportaciones a planes de pensiones (nota 27)	1.365	1.619
Cargas sociales	45.150	33.503
	<u>238.159</u>	<u>209.049</u>

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2008 y 2007, distribuido por departamentos ha sido aproximadamente el siguiente:

	Número medio	
	2008	2007
Producción	4.201	3.576
I+D - Area Técnica	239	215
Administración y otros	431	359
Dirección General	86	85
Marketing	83	75
Ventas y distribución	465	439
	<u>5.505</u>	<u>4.749</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El número medio de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2007 distribuido por sexos es como sigue:

	Número a 31/12/07		Total Número de Empleados
	Hombres	Mujeres	
Administradores	9	0	9
Producción	1.781	2.087	3.868
I+D - Area Técnica	82	140	222
Administración y otros	192	186	378
Dirección General	40	44	84
Marketing	39	40	79
Ventas y distribución	239	207	446
	2.382	2.704	5.086

El número medio de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2008 distribuido por sexos es como sigue:

	Número a 31/12/08		Total Número de Empleados
	Hombres	Mujeres	
Administradores	8	1	9
Producción	2.160	2.350	4.510
I+D - Area Técnica	109	149	258
Administración y otros	228	225	453
Dirección General	42	42	84
Marketing	42	45	87
Ventas y distribución	291	192	483
	2.880	3.004	5.884

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(23) Otros Ingresos y Gastos de Explotación

Gastos de explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Variación de provisiones de tráfico (notas 11, 28 (b) y 17)	561	(1.253)
Servicios Profesionales	29.949	25.022
Suministros y materiales auxiliares	29.268	22.274
Arrendamientos operativos (nota 26 a)	11.792	11.142
Renting y otros arrendamientos	4.791	5.234
Transportes	19.485	15.707
Gastos de reparación y mantenimiento	17.642	12.978
Publicidad	16.872	13.830
Seguros	10.367	10.787
Cánones y royalties	8.760	5.236
Gastos viaje y desplazamientos	14.210	11.962
Servicios Externos	21.891	18.465
Otros	9.094	6.889
Otros gastos de explotación	194.682	158.273

* Gasto / (Ingreso)

En fecha 13 de abril de 2007, una de las sociedades del Grupo firmó un acuerdo de rescisión del contrato que tenía vigente sobre el pago de unos royalties con efectos a partir de mayo de 2005, lo que supuso la reversión de la provisión por el devengo de estos gastos que el Grupo tenía contabilizado hasta la fecha del acuerdo. Esto representó la reversión de aproximadamente 3 millones de euros.

Ingresos de explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Ingresos de indemnizaciones por siniestros	584	780
Subvenciones	497	908
Ingresos de venta de energía	2.394	0
Otros ingresos	208	634
Otros ingresos de explotación	3.683	2.322

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(24) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Intereses recibidos de la Seguridad Social	2.212	2.847
Otros ingresos financieros	470	1.679
Ingresos financieros	2.682	4.526
Préstamo Sindicado (Otros gastos financieros)	1.849	694
Préstamo Sindicado (Intereses)	12.152	9.042
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 12)	2.128	786
Intereses implícitos de créditos privilegiados (nota 18)	516	477
Otros gastos financieros	12.660	12.524
Gastos financieros	29.305	23.523
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 9)	(1.268)	829
Diferencias de cambio	(2.825)	(4.618)
Resultado Financiero	(30.716)	(22.786)

(25) Situación Fiscal

Las sociedades presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre las Ganancias. Los beneficios de las sociedades españolas, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Grifols, S.A. está autorizada a tributar por el Impuesto sobre las Ganancias en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con Diagnostic Grifols, S.A., Movaco, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Instituto Grifols, S.A., Logister, S.A., Biomat, S.A., Grifols Viajes, S.A., Grifols International, S.A. y Grifols Engineering, S.A.. Por ser Grifols, S.A. la sociedad dominante del Grupo, es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación de la declaración consolidada del Impuesto sobre las Ganancias.

Asimismo, la sociedad norteamericana Grifols, Inc. está autorizada a tributar en los Estados Unidos por el Impuesto sobre las Ganancias en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con Grifols Biologicals, Inc. y Grifols

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Usa, LLC. Desde noviembre de 2007 se han incluido en esta tributación consolidada las sociedades Biomat USA, Inc, Plasmacare, Inc y Plasma Collection Centers, Inc.

a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

El detalle del gasto/ (ingreso) por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	31/12/08	31/12/07
Beneficio / (pérdida) del ejercicio antes de impuestos	172.269	123.587
Cuota al 30% y 32,5% respectivamente	51.680	40.166
Diferencias permanentes	2.678	104
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	4.366	769
Deducciones de I+D	(5.403)	(4.728)
Otras deducciones	(4.199)	(837)
Gasto por impuesto sobre ganancias ejercicios anteriores	(3)	21
Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias	1.034	(256)
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	50.153	35.239
Impuesto diferido	6.987	6.414
Impuesto corriente	43.166	28.825
Total	50.153	35.239

b) Ejercicios abiertos a inspección

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2008, se han producido los siguientes hechos en relación con las Inspecciones fiscales llevadas a cabo en las sociedades del Grupo:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

- Comunicación de finalización de inspección en Grifols Deutschland de forma favorable, excepto por un importe de 150 miles de euros, que ha sido registrado como gasto en el ejercicio 2008.
- Comunicación de finalización de inspección en Grifols, Inc., Grifols Biologicals, Inc., Grifols USA, Inc. y Plasmacare, Inc. de forma favorable.
- A 31 de diciembre de 2008, la sociedad Biomat Usa, Inc., está siendo inspeccionada por sus autoridades fiscales. La dirección del Grupo no espera ningún pasivo adicional significativo derivado de esta inspección.

(26) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2008 y 2007, tiene arrendados a terceros construcciones en régimen de arrendamiento operativo.

El Grupo tiene contratados arrendamientos operativos para almacenes y edificios. Los contratos de arrendamiento tienen una duración de entre 1 y 30 años, con opción de renovación a la fecha de terminación de los contratos. Las cuotas de arrendamiento se actualizan periódicamente de acuerdo a un índice de precios establecido en cada uno de los contratos. Una de las sociedades del Grupo tiene contratos de arrendamiento que incluye rentas contingentes, estando éstas basadas en la capacidad de producción, superficie utilizada o el mercado inmobiliario. Estas rentas se han imputado a gasto del ejercicio de forma lineal.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos del ejercicio es, a 31 de diciembre de 2008, de 11.792 miles de euros (11.142 miles de euros a 31 de diciembre de 2007). De este importe 11.787 miles de euros (11.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) corresponde a pagos mínimos por arrendamiento y 5 miles de euros (14 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) a las cuotas contingentes.

Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Vencimientos:		
Hasta 1 año	9.575	7.597
Entre 1 y 5 años	24.919	21.864
Superior a 5 años	7.192	5.472
Total pagos mínimos futuros	41.686	34.933

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2008 y 2007, tiene un edificio arrendado a terceros en régimen de arrendamiento operativo:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Vencimientos:		
Hasta 1 año	69	74
Entre 1 y 5 años	50	109
Superior a 5 años	--	--
Total pagos mínimos futuros	119	183

Este contrato no incluye rentas contingentes ni opciones de compra. El importe reconocido como ingreso del ejercicio 2008 por este concepto asciende a 70 miles de euros (75 miles de euros en el ejercicio 2007).

(27) Otras Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos y Activos Contingentes

(a) Avales concedidos y otras garantías

El Grupo no tiene prestados avales y garantías a terceros.

(b) Garantías comprometidas con terceros

El Grupo no tiene garantías comprometidas con terceros.

(c) Compromisos con empleados

Tal como se describe en la nota 3(k) apartado (i), las sociedades españolas del Grupo están obligadas a la dotación de un plan de pensiones de aportación

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

definida. La aportación anual del Grupo para el ejercicio 2008 ha sido de 377 miles de euros (351 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

En ejercicios sucesivos dicha aportación será establecida en negociación colectiva.

Asimismo algunas de las filiales extranjeras del Grupo han realizado aportaciones a sistemas complementarios de pensiones por un importe de 988 miles de euros (1.268 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

(d) Procedimientos judiciales y de arbitraje

Los litigios en los cuales es parte la Sociedad o las compañías del Grupo son los siguientes:

Instituto Grifols, S.A.

- Litigio que se inicia en febrero del año 2000. La compañía es parte codemandada, junto con otra empresa fraccionadora de plasma.

El demandante, persona física, reclama a las codemandadas la cantidad de 542 miles de euros en concepto de daños y perjuicios derivados de un presunto contagio de VIH e VHC.

Dicha reclamación judicial que se tramita ante el Juzgado de 1ª instancia de Cádiz y en cuanto a Instituto Grifols, S.A., ha sido desestimada íntegramente por Sentencia de fecha 25 de noviembre de 2005.

Habiéndose presentado recurso de Apelación, el mismo fue desestimado por la Audiencia Provincial de Cádiz, en abril de 2007, confirmándose la defensa de la compañía. En la actualidad ha sido presentado recurso de Casación ante el Tribunal Supremo por la otra parte.

- Litigio que se inicia en febrero de 2005 contra la Consejería de Sanidad de la Junta de Castilla y León, y a través de la jurisdicción contencioso-administrativa.

El demandante, persona física, reclama 180 miles de euros en concepto de daños y perjuicios por un presunto contagio de VHC, y es la Administración Sanitaria la que solicita se amplíe la demanda contra la compañía.

En la actualidad se está a la espera de sentencia, tras haber contestado la compañía a la demanda.

- Litigio que se notifica a la compañía en el 2007, iniciado por un colectivo de cien hemofílicos catalanes, contra todos los laboratorios fraccionadores

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

de plasma en reclamación de la cantidad máxima de 12.960 miles de euros. Durante el ejercicio 2008, se ha dictado sentencia desestimando la pretensión de condena. En la actualidad ha sido anunciado Recurso de Apelación frente a dicha sentencia.

Grifols Biologicals, Inc.

- Intervención judicial (“consent decree”) sobre la planta de fraccionamiento de Los Angeles.

La planta de fraccionamiento de Los Angeles está siendo gestionada con sujeción a una intervención judicial (“consent decree”) solicitada al Juez, en enero de 1998, por la F.D.A. y el Departamento de Justicia norteamericano con motivo de las infracciones de las normas de la F.D.A. cometidas por el antiguo dueño de la planta (Alpha Therapeutic Corporation). Como consecuencia de la intervención judicial (“consent decree”), la planta de Los Angeles está sujeta a estrictas auditorías por parte de la F.D.A., así como a la obtención de su previa autorización para la venta de los productos fabricados en dicha planta.

La Sociedad no puede asegurar que el “consent decree” se levantará ni tampoco cuándo. Dicho proceso puede conllevar el cierre temporal de la planta.

Se considera que las inversiones que se están realizando en la planta (incluyendo la construcción de una nueva área estéril de dosificación purificación), así como su buen historial ante la F.D.A. a lo largo de los años, le ayudarán a normalizar la situación de aquella. En este sentido, hay que destacar que, ya en marzo de 2004, y como resultado de ciertas mejoras acometidas por el Grupo en la planta, la F.D.A. le otorgó varios certificados de libre venta (“free sales certificate”) para antiguos productos de A.T.C. fabricados en dicha planta.

Recientemente, la F.D.A. ha realizado una inspección a la planta que ha concluido sin ningún punto significativo.

La no cuantificación de algunos de los litigios anteriores se debe a que, en la situación procesal en que se encuentran, es imposible su cuantificación. En la fecha que ocurrieron los hechos reclamados, el Grupo aún no tenía implementada su política de autoseguro (por medio de su filial reaseguradora Squadron Reinsurance, Ltd) y, en consecuencia, las compañías de seguros cubren el total del riesgo.

La cantidad cuantificable reclamada por responsabilidad civil de producto asciende a 2.942 miles de euros aproximadamente.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(e) Contratos de permuta financiera de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2007 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes contratos de permuta financiera:

Permuta Financiera	Miles de Euros		Vencimiento
	Nominal	Valoración positiva al 31/12/07	
Swap de tipo de interés	50.000	512	26/07/11
	50.000	512	
	(nota 9)		

Al 31 de diciembre de 2008 en el Grupo se encontraban registrados en libros los siguientes contratos de permuta financiera:

Permuta Financiera	Miles de Euros		Vencimiento
	Nominal	Valoración negativa al 31/12/08	
Swap de tipo de interés	50.000	(796)	26/07/11
	50.000	(796)	
	(nota 18)		

(f) Contrato de suministro de materia prima a largo plazo

Una de las sociedades del Grupo en Estados Unidos firmó contratos de suministro de materia prima por los cuales se ha comprometido a adquirir anualmente un máximo de 250.000 litros de plasma a un precio establecido y en un periodo que no excederá del 2013.

(g) Contrato de servicios con Baxter Healthcare Corporation

Con fecha 2 de enero de 2006, el Grupo y Baxter Healthcare Corporation firmaron un nuevo contrato de suministro de materia prima por el cual el Grupo fabrica producto final para Baxter hasta diciembre de 2008. Este contrato ha dejado sin efecto cualquier otro contrato existente, con anterioridad a esta fecha, entre las partes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(28) Instrumentos Financieros

Clasificación

Un desglose de instrumentos financieros por naturaleza y categoría es como sigue:

	Miles de euros			
	31/12/07			
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar
Activos financieros	7.979	--	--	--
Permuta de tipo de interés	--	--	512	--
Deudores	--	205.256	--	--
Activos por impuesto corriente	--	2.402	--	--
Otros créditos con Administraciones Públicas	--	3.920	--	--
Préstamos bancarios	--	--	--	(340.891)
Otros pasivos financieros	--	--	--	(20.619)
Obligaciones y otros valores	--	--	--	(5.521)
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	--	(9.553)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	--	(89.536)
Otras deudas no comerciales	--	--	--	(409)
	7.979	211.578	512	(466.529)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de euros			
	31/12/08			
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar
Activos financieros	8.316	--	--	--
Permuta de tipo de interés	--	--	(796)	--
Deudores	--	212.592	--	--
Activos por impuesto corriente	--	5.428	--	--
Otros créditos con Administraciones Públicas	--	22.434	--	--
Préstamos bancarios	--	--	--	(441.416)
Otros pasivos financieros	--	--	--	(21.431)
Obligaciones y otros valores	--	--	--	(5.580)
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	--	(12.064)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	--	(107.584)
Otras deudas no comerciales	--	--	--	(1.446)
	8.316	240.454	(796)	(589.521)

Valor razonable

Un detalle del valor razonable de los activos y pasivos financieros, junto con el importe por el que están reconocidos en el balance se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/08		31/12/07	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
Activos financieros	8.316	8.316	7.979	7.979
Permuta de tipo de interés	(796)	(796)	512	512
Deudores	212.592	212.592	205.256	205.256
Activos por impuesto corriente	5.428	5.428	2.402	2.402
Otros créditos con Administraciones Públicas	22.434	22.434	3.920	3.920
Efectivo	6.368	6.368	5.690	5.690
Préstamos bancarios	(441.416)	(441.416)	(340.891)	(340.891)
Otros pasivos financieros	(21.431)	(21.431)	(20.619)	(20.619)
Obligaciones y otros valores	(5.580)	(5.580)	(5.521)	(5.521)
Pasivos por arrendamiento financiero	(12.064)	(12.064)	(9.553)	(9.553)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(107.584)	(107.584)	(89.536)	(89.536)
Otras deudas no comerciales	(1.446)	(1.446)	(409)	(409)
	(335.179)	(335.179)	(240.770)	(240.770)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Riesgo de crédito

a) Exposición al riesgo de crédito

El importe en libros de los activos financieros representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito. A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito es como sigue:

Importe en libros	Nota	Miles de euros	
		2008	2007
Activos financieros	9	8.316	7.979
Permuta de tipo de interés	9	--	512
Clientes y deudores varios	12	203.646	193.288
Activos por impuesto corriente	13	5.428	2.402
Otros créditos con administraciones públicas	13	22.434	3.920
Efectivo		6.368	5.690
		<u>246.192</u>	<u>213.791</u>

El máximo nivel de exposición al riesgo para cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2008 y 2007 por zona geográfica es la siguiente:

Importe en libros	Miles de euros	
	2008	2007
Doméstica	88.704	89.449
Países UE	51.139	52.402
Estados Unidos	31.016	23.221
Reino Unido	2.615	4.194
Otros países europeos	1.880	1.666
Otras regiones	28.292	22.356
	<u>203.646</u>	<u>193.288</u>

b) Pérdidas por deterioro de valor

Un detalle de los saldos de cuentas a cobrar por antigüedad es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
No vencidas	135.757	120.084
Menos de 1 mes	23.047	20.114
De 1 a 4 meses	22.840	24.505
De 4 meses a 1 año	17.539	21.120
Más de un año	4.463	7.465
	<u>203.646</u>	<u>193.288</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento de la provisión para insolvencias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Saldo inicial	3.285	3.448
Dotaciones netas del ejercicio	317	(113)
Cancelaciones netas del ejercicio	(249)	(48)
Diferencias de conversión	(181)	(2)
Saldo final	3.172	3.285

El análisis de la concentración de riesgo de crédito se detalla en la nota 4.

Riesgo de liquidez

Un detalle de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos por intereses y excluyendo el efecto de los acuerdos de compensación, se muestra a continuación:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/07	Flujos contractuales	6 meses o menos	6 - 12 meses	1-2 años	2- 5 años	Mas de 5 años
Pasivos financieros no derivados								
Créditos bancarios	18	340.891	378.504	8.948	176.901	46.600	131.454	14.601
Otros pasivos financieros	18	20.619	23.021	9.912	1.307	2.404	6.046	3.352
Obligaciones y otros valores	18	5.521	5.659	5.659	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento financiero	18	9.553	10.879	571	4.163	3.477	2.633	35
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	89.536	89.536	87.816	1.694	26	0	0
Otras deudas no comerciales	19	409	409	91	32	0	286	0
Pasivos por impuesto corriente	13	3.770	3.770	3.770	0	0	0	0
Otras deudas con administraciones públicas	13	11.396	11.396	11.396	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados								
Swap de tipo de interés	18	0	0	0	0	0	0	0
Total		481.695	523.174	128.163	184.097	52.507	140.419	17.988

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/08	Flujos contractuales	6 meses o menos	6 - 12 meses	1-2 años	2- 5 años	Mas de 5 años
Pasivos financieros no derivados								
Créditos bancarios	18	441.416	490.446	7.945	144.973	51.615	237.001	48.912
Otros pasivos financieros	18	21.431	23.830	6.781	2.909	3.392	6.925	3.823
Obligaciones y otros valores	18	5.580	5.702	5.702	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento financiero	18	12.064	13.452	532	5.071	4.140	3.301	408
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	107.584	107.584	105.502	2.080	0	2	0
Otras deudas no comerciales	19	1.446	1.446	328	799	0	0	319
Pasivos por impuesto corriente	13	16.362	16.362	16.362	0	0	0	0
Otras deudas con administraciones públicas	13	9.068	9.068	9.068	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados								
Swap de tipo de interés	18	796	796	796	0	0	0	0
Total		615.747	668.686	153.016	155.832	59.147	247.229	53.462

Riesgo de tipo de cambio

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio es como sigue:

Importe en libros	Nota	2007	EUR	USD	Otras
Deudores comerciales	12	174.351	126.629	22.071	25.651
Créditos bancarios	18	(340.891)	(287.542)	(48.631)	(4.718)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	(90.790)	(68.003)	(19.423)	(3.364)
Exposición del balance bruta		(257.330)	(228.916)	(45.983)	17.569

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Importe en libros	Nota	2008	EUR	USD	Otras
Deudores comerciales	12	186.324	123.466	38.171	24.687
Créditos bancarios	18	(441.416)	(345.719)	(84.527)	(11.170)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	(107.613)	(74.509)	(30.010)	(3.094)
Exposición del balance bruta		(362.705)	(296.762)	(76.366)	10.423

Los tipos de cambio más significativos aplicados durante el ejercicio son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio a cierre	
	2008	2007	31/12/08	31/12/07
Euro				
USD	1,49	1,37	1,39	1,47

El análisis de sensibilidad a variaciones en los tipos de cambio se detalla a continuación:

Un 10 por ciento de fortalecimiento del dólar estadounidense respecto del euro al 31 de diciembre de 2008 habría aumentado el patrimonio neto en 33.055 miles de euros (20.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) y los resultados habrían disminuido en 7.637 miles de euros (4.598 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Este análisis asume que el resto de las variables, en particular los tipos de interés, permanecen constantes. El análisis se ha realizado con los mismos criterios en el ejercicio 2007.

Un 10 por ciento de debilitamiento del dólar estadounidense respecto del euro al 31 de diciembre habría tenido el efecto opuesto por los importes mostrados, considerando que el resto de variables permanecen constantes.

Riesgo de tipo de interés

Perfil de tipos de interés

A la fecha de presentación de la información, el perfil de tipos de interés relativos a los instrumentos financieros remunerados es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

	Miles de euros	
	2008	2007
Instrumentos a tipo de interés fijo		
Activos financieros	8.316	7.979
Pasivos financieros	(5.580)	(5.521)
	<hr/> 2.736	<hr/> 2.458
Instrumentos a tipo de interés variable		
Pasivos financieros	(453.480)	(350.444)
	<hr/> (453.480)	<hr/> (350.444)
	<hr/> (450.744)	<hr/> (347.986)

Análisis de sensibilidad

Una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés a la fecha de presentación al 31 de diciembre de 2008 habría aumentado (disminuido) el patrimonio neto y el beneficio consolidado después de impuestos en 3.704 miles de euros. Este análisis asume que el resto de las variables, en particular los tipos de cambio, permanecen constantes.

Una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2007 habría aumentado (disminuido) el patrimonio neto y los resultados en 2.816 miles de euros.

(29) Saldos y transacciones con Empresas Vinculadas

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Deudas con entidades asociadas	52	24
Deudas con personal clave de la dirección	0	0
Deudas con Administradores de la sociedad	90	60
Deudas con Otras partes vinculadas	2.226	481
	<hr/> 2.368	<hr/> 565

Estos saldos se encuentran incluidos en el epígrafe de proveedores y acreedores (véase nota 20).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas son propias del tráfico ordinario del Grupo y han sido realizadas a condiciones de mercado.

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2007 fueron los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras netas	105	--	--	--
Ventas netas	--	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	2.337	--
	105	0	2.337	0
Intereses	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	948
Dividendos y otros beneficios recibidos	--	--	--	--
	0	0	0	948

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2008 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras netas	125	--	--	--
Ventas netas	--	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	4.981	--
	125	0	4.981	0
Intereses	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	2.600
Dividendos y otros beneficios recibidos	--	--	--	--
	0	0	0	2.600

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

b) Información relativa a Administradores de la Sociedad dominante y personal clave de la dirección del Grupo

Los consejeros independientes del Consejo de Administración de Grifols, S.A. han percibido durante el ejercicio 2008 la cantidad de 180.000 euros por razón de su cargo (120.000 euros durante el ejercicio 2007).

Las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración que ostentan una relación laboral con las sociedades del Grupo, así como las recibidas por el personal clave de la dirección son las siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Retribuciones a corto plazo	6.248	5.774
Total	6.248	5.774

El Grupo no tiene concedidos anticipos o créditos ni obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del Consejo de Administración a título de garantía, ni obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración.

c) Participaciones y cargos en otras sociedades de los administradores de la sociedad dominante

Los administradores de la Sociedad no tienen participaciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante. Los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados por los administradores de la Sociedad en dicho tipo de empresas se detallan en el Anexo V adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria consolidada.

(30) Información sobre Medio Ambiente

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Cips (clean in process)	484	(137)	347
Recuperacion agua	184	(65)	119
Balsa homogeneizacion	163	(131)	32
Planta tratamiento de agua	156	(70)	86
Instalación concentrador peg	77	(71)	6
Automatización proceso neutraliz.regenerantes	73	(53)	20
Medidor toc aguas residuales	72	(35)	37
Bombeo Torre Alcohol	72	0	72
Unión puntos vertido	57	(27)	30
Mejoras en pozos	39	(22)	17
Ingeniería traslado alcohol	31	(22)	9
Depósito ácido clorhídrico para dosif.balsa homogen.	26	(12)	14
Depósito Stock PEG	23	0	23
Depósito 20m ³ de lg en p9	22	(16)	6
Construcción almacen productos quimicos	20	(16)	4
Acondicionamiento parcela externos	19	(6)	13
Depósito hci para zona aguas	16	(5)	11
Deposito naoh para zona aguas	14	(5)	9
Recuperación efluente concentración	14	(6)	8
Homogeneización efluentes	13	(3)	10
Adecuacion desagües	9	(9)	0
Recogida PEG 15% generado ALPHA1Pi	8	(3)	5
Depósito PEG	6	(1)	5
Automatización Tanque Neutralización	6	(6)	0
Bateria de condensadores 220m	5	(2)	3
Otros	22	(6)	16
	1.631	(729)	902

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Cips (clean in process)	759	(193)	566
Recuperacion agua	184	(79)	105
Balsa homogeneizacion	163	(135)	28
Instalación concentrador peg	77	(77)	0
Automatización proceso neutraliz.regenerantes	73	(60)	13
Medidor toc aguas residuales	72	(44)	28
Bombeo Torre Alcohol	72	(7)	65
Unión puntos vertido	57	(33)	24
Mejoras en pozos	39	(26)	13
Ingeniería traslado alcohol	31	(25)	6
Depósito ácido clorhídrico para dosif.balsa homogen.	26	(16)	10
Depósito Stock PEG	23	(7)	16
Depósito 20m3 de lg en p9	22	(17)	5
Construccion almacen productos quimicos	20	(18)	2
Acondicionamiento parcela extemos	19	(8)	11
Depósito hci para zona aguas	16	(8)	8
Deposito naoh para zona aguas	14	(7)	7
Recuperación efluente concentración	14	(8)	6
Homogeneización efluentes	13	(4)	9
Adecuacion desagües	9	(9)	0
Recogida PEG 15% generado ALPHA1Pi	8	(3)	5
Depósito PEG	6	(2)	4
Automatización Tanque Neutralización	6	(6)	0
Bateria de condensadores 220m	5	(3)	2
Bioreactor de Membranas	528	(32)	496
Circuito Recuperación Agua Rechazo Destilador	5	(1)	4
Automatización Cloración Agua	13	(1)	12
Otros	22	(8)	14
	2.296	(837)	1.459

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008 han ascendido aproximadamente a 1.302 miles de euros (1.330 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Con los procedimientos actualmente implantados, el Grupo considera que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados.

El Grupo durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2008 y 2007 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(31) Otra Información

(a) Remuneración a los Auditores:

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de medidas de reforma del Sistema Financiero han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Por servicios de auditoría anual	273	260
Por otros servicios de auditoría y relacionados	26	50
	<u>299</u>	<u>310</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría anual incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2008 y 2007, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes durante el ejercicio 2008 y 2007, honorarios según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/08	31/12/07
Por servicios de auditoría anual	485	572
Por otros servicios de auditoría y relacionados	52	79
Por otros servicios	113	111
	<u>650</u>	<u>762</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(b) Otros hechos relevantes:

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de junio de 2008 se comunicaron los hechos siguientes:

- Constitución de una Fundación en Estados Unidos para favorecer a los donantes de plasma.
- Constitución de una ONG en España para contribuir a la mejora de los recursos sanitarios en las regiones del mundo que lo necesiten.

A 31 de diciembre de 2008 el importe anual conjunto contabilizado de las contribuciones a ambas entidades ha sido de 1,3 millones de euros.

(32) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 28 de enero de 2009, Grifols, S.A. ha recibido notificación de la Agencia Tributaria de Barcelona de inicio de actuaciones de comprobación e investigación para el Impuesto de Sociedades (ejercicios 2004 a 2007) y los Impuestos sobre el Valor Añadido y Retenciones (ejercicios 2005 a 2007).

El Grupo se encuentra en avanzadas negociaciones para realizar una inversión de 25 millones de euros en un grupo australiano-suizo que se dedica a la fabricación y distribución de productos de diagnóstico in-vitro y a comercializar hemoderivados.

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información financiera por segmentos

SEGMENTOS DE NEGOCIOS
(expresados en miles de euros)

	Biociencia		Hospital		Diagnóstico		Materias primas		Otros / No asignable		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos de explotación	606.249	493.100	82.586	74.883	85.705	79.709	34.463	50.651	5.328	5.148	814.311	703.291
Total ingresos de explotación	606.249	493.100	82.586	74.883	85.705	79.709	34.463	50.651	5.328	5.148	814.311	703.291
Resultado del segmento	233.018	169.955	13.023	10.730	17.131	17.006	11.371	12.954	5.328	5.148	279.871	215.793
Gastos no asignables									(76.910)	(69.439)	(76.910)	(69.439)
Otros (Gastos) ingresos no asignables									0	0	0	0
Resultado de explotación	0	0	0	0	24	19	0	0	0	0	24	19
Resultado financiero											(50.153)	(35.239)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación											202.961	146.354
Gasto por Impuesto sobre las Ganancias											(30.716)	(22.786)
Resultado después de impuestos	798.843	620.301	63.660	48.766	67.087	54.721	4.379	5.296	-	-	933.969	729.084
Activos del segmento												
Participaciones puestas en equivalencia											374	243
Activos no asignables									245.896	210.242	245.896	210.242
Total activos	75.203	68.165	13.697	2.306	8.937	7.255	0	0	-	-	97.837	77.726
Pasivos del segmento												
Pasivos no asignables									601.123	477.677	601.123	477.677
Total pasivos	21.644	20.588	3.725	3.491	5.000	4.762	67	31	2.820	2.656	33.256	31.528
Otra información:												
Gastos por amortización												
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	(1.744)	(1.500)	32	(4)	15	59	(7)	(81)	(275)	272	(1.979)	(1.254)
Altas del ejercicio de Inmovilizado material y activos intangibles	65.954	35.098	9.266	3.452	14.078	4.954	516	0	39.879	11.991	129.693	55.495

Este anexo forma parte de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información financiera por segmentos

SEGMENTOS GEOGRAFICOS
(expresados en miles de euros)

	Unión Europea		Estados Unidos		Resto del mundo		No asignables		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos ordinarios	404.099	376.905	290.666	235.929	119.546	90.457	0	0	814.311	703.291
Activos por segmento	629.237	531.238	502.797	373.225	48.205	35.106	0	0	1.180.239	939.569

Otra información :

Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles

94.004	30.882	33.475	23.183	2.214	1.430	-	-	129.693	55.495
--------	--------	--------	--------	-------	-------	---	---	---------	--------

Este anexo forma parte de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondo de comercio y Otros Activos Intangibles
para el ejercicio actual terminado en
31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2007	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2008
Fondo de Comercio	150.243	0	2.372	0	0	5.952	158.567
Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas							
Activos Intangibles							
Gastos de desarrollo	43.141	5.255	0	0	(1.146)	49	47.299
Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares	40.790	0	0	0	(1.618)	1.289	40.461
Aplicaciones informáticas	17.704	4.489	0	(59)	(8)	146	22.272
Total Coste Activos Intangibles	101.635	9.744	0	(59)	(2.772)	1.484	110.032
A. Acum. Gastos de desarrollo	(18.916)	(4.634)	0	(287)	0	(41)	(23.878)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(14.110)	(2.322)	0	287	1.616	(352)	(14.881)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(11.386)	(2.124)	0	59	10	(76)	(13.517)
Total A. Acum Activos Intangibles	(44.412)	(9.080)	0	59	1.626	(469)	(52.276)
Valor Neto Activos Intangibles	57.223	664	0	0	(1.146)	1.015	57.756

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de las cuentas anuales consolidadas

ANEXO II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Movimiento de Fondo de comercio y Otros Activos Intangibles
para el ejercicio actual terminado en
31 de diciembre de 2007**
(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2006	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2007
Fondo de Comercio	150.820	0	16.106	0	0	(16.683)	150.243

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas

Activos Intangibles

Gastos de desarrollo	37.710	5.532	0	0	0	(101)	43.141
Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares	43.960	0	0	0	(519)	(2.651)	40.790
Aplicaciones informáticas	15.409	2.778	0	5	(298)	(190)	17.704
Total Coste Activos Intangibles	97.079	8.310	0	5	(817)	(2.942)	101.635
A. Acum. Gastos de desarrollo	(14.306)	(4.610)	0	0	0	0	(18.916)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(12.008)	(3.156)	0	0	412	642	(14.110)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(9.915)	(1.875)	0	(5)	239	170	(11.386)
Total A. Acum Activos Intangibles	(36.229)	(9.641)	0	(5)	651	812	(44.412)
Valor Neto Activos Intangibles	60.850	(1.331)	0	0	(166)	(2.130)	57.223

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de las cuentas anuales consolidadas

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)**

	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Coste:							
Terrenos y construcciones	79.845	29.142	0	641	0	1.439	111.067
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	233.812	35.408	3	22.423	(5.939)	2.054	287.761
Inmovilizado en curso	30.079	55.399	0	(23.948)	(128)	2.218	63.620
	343.736	119.949	3	(884)	(6.067)	5.711	462.448
Amortización acumulada:							
Construcciones	(6.735)	(1.234)	0	(39)	29	(70)	(8.049)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(135.669)	(22.942)	0	923	5.027	(729)	(153.390)
	(142.404)	(24.176)	0	884	5.056	(799)	(161.439)
Valor neto	201.332	95.773	3	0	(1.011)	4.912	301.009

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2007
(Expresado en miles de euros)**

	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/07
Coste:							
Terrenos y construcciones	80.669	2.482	0	(777)	0	(2.529)	79.845
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	224.088	18.570	971	3.995	(5.661)	(8.151)	233.812
Inmovilizado en curso	8.352	26.133	0	(3.223)	(127)	(1.056)	30.079
	<u>313.109</u>	<u>47.185</u>	<u>971</u>	<u>(5)</u>	<u>(5.788)</u>	<u>(11.736)</u>	<u>343.736</u>
Amortización acumulada:							
Construcciones	(6.336)	(713)	0	205	0	109	(6.735)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(121.780)	(21.174)	0	(200)	3.988	3.497	(135.669)
	<u>(128.116)</u>	<u>(21.887)</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>3.988</u>	<u>3.606</u>	<u>(142.404)</u>
Valor neto	<u>184.993</u>	<u>25.298</u>	<u>971</u>	<u>0</u>	<u>(1.800)</u>	<u>(8.130)</u>	<u>201.332</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Composición Deudas con Entidades de Crédito no Corrientes
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de euros)**

Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Importe concedido	Miles de Euros	
						Gastos formalización deudas	Importe en libros
Sindicado -Club deal	EUR / USD	Euribor + 0,8%	01/05/2008	26/05/2013	350.000	(1.984)	225.320
Institut Català de Finances	EUR	5,70%	27/01/2005	28/02/2010	6.247	(62)	312
Instituto de Crédito Oficial	EUR	4,94%	01/06/2006	26/05/2016	30.000	(210)	25.907
Caixa Catalunya Crédito Hipotecario	EUR	5,25%	01/02/2008	01/02/2018	14.000	(294)	13.350
BBVA Crédito Hipotecario	EUR	6,50%	21/10/2008	31/12/2024	45.000	(676)	30.463
Banca Toscana	EUR	5,33%	08/05/2008	30/06/2013	3.000	--	2.183
Cofides	EUR	5,61%	01/08/2008	20/08/2017	6.854	--	6.854
					<u>448.247</u>	<u>(3.226)</u>	<u>304.389</u>
Acreedores por arrendamiento financiero no corriente (véase nota 8)							
							7.124
					<u>448.247</u>	<u>(3.226)</u>	<u>311.513</u>

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que en 2008 ascienden a 2.245 miles de euros.

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Composición Deudas con Entidades de Crédito no Corrientes
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2007
(Expresado en miles de euros)

							Miles de Euros
Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Importe concedido	Gastos formalización deudas	Importe en libros
Crédito Sindicado	EUR	Euribor + 0,7%	01/07/2005	21/06/2011	225.000	(2.925)	138.211
Bancaja (nota 7)	EUR	5,50%	01/05/2000	01/05/2012	902	(9)	304
Institut Català de Finances	EUR	5,70%	27/01/2005	28/02/2010	6.247	(62)	1.548
Instituto de Crédito Oficial	EUR	4,94%	01/06/2006	26/05/2016	30.000	(210)	29.876
BBVA	EUR	5,37%	27/02/2006	24/02/2009	15.000	(60)	2.999
					277.149	(3.266)	172.938
Acreeedores por arrendamiento financiero no corriente (véase nota 8)							5.487
					277.149	(3.266)	178.425

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que en 2007 ascienden a 1.023 miles de euros.

Este anexo forma parte integrante de la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO V
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Miembros del Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias
31 de diciembre de 2008

Consejero	Sociedad en la que ostenta cargo	Cargo
Danià Galabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Danià Galabert, T.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Danià Galabert, T.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Danià Galabert, T.	Plasma Collection Centers Inc.	Consejero
Gierzmann, T.	Aranhona Optimus, S.L.	Consejero
Gierzmann, T.	Instituto Grifols, S.A.	CEO y presidente
Jametta, E.D.	Gambro AB	Consejero
Grifols Casas, J.A.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Diagnostik Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols International, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Viajes, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Laboratorios Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Legistar, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Movaco, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Deutschland GmbH	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols UK Ltd	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares Lda	Administrador
Grifols Roura, V.	Hospitales Lda	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Grifols Roura, V.	Aranhona Optimus, S.L.	Presidente
Grifols Roura, V.	Logística Grifols, S.A. de CV	Presidente
Grifols Roura, V.	Geniermente Grifols México, S.A. de CV	Presidente
Grifols Roura, V.	Grifols México, S.A. de CV	Presidente
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols International, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Argentina, S.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Grifols Roura, V.	Grifols Polska Sp.z o.o	Presidente
Grifols Roura, V.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	Grifols México, S.A. de CV	Presidente
Grifols Roura, V.	Grifols Asia Pacific Pte Ltd	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Malaysia Pte Ltd	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Thailand Ltd	Consejero
Grifols Roura, V.	Logística Grifols, S.A. de CV	Consejero
Grifols Roura, V.	Geniermente Grifols México, S.A. de CV	Consejero
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Aranhona Optimus, S.L.	Administrador

Este anexo forma parte integrante de la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales.

ANEXO V

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Miembros del Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias
31 de diciembre de 2007

Consejero	Sociedad en la que ostenta cargo	Cargo
Dagà Gelibert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagà Gelibert, T.	Blomat USA, Inc.	Consejero
Dagà Gelibert, T.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Dagà Gelibert, T.	Plasma Collection Centers Inc.	Consejero
Doster, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	Instituto Grifols, S.A.	CEO y presidente
Glanzmann, T.	Gambro AB	Consejero
Jamolta, E.D.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Gras, J.A.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Blomat, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Diagnostico Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols International, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Viajes, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Presidente / Consejero / Consejero delegado
Grifols Roura, V.	Laboratorios Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Logister, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Movaco, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Deuschland, GmbH	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Blomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Produtos Farmacêuticos e Hospitales, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Grifols Roura, V.	Grifols Mexico, S.A. de CV	Consejero
Purslow, C.M.C.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Grifols International, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Blomat USA, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Riera Roca, R.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A.	Presidente
Riera Roca, R.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Polaris Sp.z.o.o	Presidente
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Mexico, S.A. de CV	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Asia Pacific Pte Ltd	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Malaysia Sdn Bhd	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Thailand Ltd	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Mexico, S.A. de CV	Consejero
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Blomat USA, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	PlasmaCare, Inc.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Grifols Engineering, S.A.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Doster, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero

INFORME DE GESTION

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A los señores accionistas:

Grifols es un holding empresarial español especializado en el sector sanitario-farmacéutico presente en más de 90 países. La compañía, junto con las distintas sociedades dependientes centra sus actividades en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos derivados del plasma, productos de fluidoterapia, nutrición enteral, reactivos, instrumentos de análisis clínicos y material médico.

Actualmente es la primera empresa europea del sector de hemoderivados y el cuarto productor mundial. En los próximos años, potenciará su liderazgo en la industria como compañía verticalmente integrada gracias a las inversiones ya realizadas y a las que tiene previsto llevar a cabo en el período 2008-2012, que representan un total de 400 millones de euros.

Desde mayo de 2006 cotiza en el Mercado Continuo español y desde el 2 de enero de 2008 está incluido en el IBEX 35, índice compuesto por las 35 principales empresas cotizadas, en términos de liquidez y capitalización, del mercado bursátil español.

Los ingresos se situaron en 814,3 millones de euros, mostrando un crecimiento del 15,8% en relación con 2007. Excluyendo el efecto derivado por variaciones de tipo de cambio, el aumento se habría situado en el 19,9%, si bien la cobertura natural de Grifols ante el riesgo divisa permite compensar los efectos negativos de las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares.

Hasta marzo de 2008 la facturación aumentó un 10,9% comparado con el ejercicio precedente, de abril a junio el incremento fue del 16,8%, de julio a septiembre se situó en el 16,1% y en el cuarto trimestre aislado aumentaron un 19,5%. En este sentido, la desaceleración económica global registrada en el último trimestre del ejercicio no ha tenido impacto en las ventas de la compañía, cuya facturación anual se ha visto favorecida por los crecimientos experimentados en todas las divisiones. La división Diagnostic alcanzó 85,7 millones de euros, mostrando un aumento del 7,5% y Hospital facturó un 10,6% más que en 2007 hasta 82,5 millones de euros.

Por su parte, las ventas de la división Bioscience, que representan el 74,4% de la facturación de Grifols, aumentaron casi un 23% hasta 606,2 millones de euros, con una tendencia positiva tanto en volumen como en precio de los principales hemoderivados que comercializa Grifols.

La estrategia de negocio emprendida hace años por Grifols de contar con materia prima proveniente de sus propios centros de plasmaféresis responde al doble objetivo de controlar el coste y disponer de una materia prima con los máximos niveles de seguridad, garantía y calidad. El volumen de plasma que obtiene Grifols de sus propios centros cubre prácticamente la totalidad de las necesidades de fraccionamiento.

En términos de materia prima, tiene asegurado el suministro de plasma con 80 centros de plasmaféresis en Estados Unidos. El aumento del plasma obtenido junto con la apertura de nuevos centros ha permitido a Grifols obtener 2,7 millones de litros de plasma. Desde un punto de vista de capacidad de fraccionamiento, sus instalaciones de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Barcelona (España) y Los Ángeles (Estados Unidos) le permiten dar respuesta a la creciente demanda del mercado.

El margen bruto según la cuenta de resultados analítica registra una importante mejora y pasa de representar el 44,9% sobre ventas en 2007 al 48,9% en 2008. Los gastos operativos ascendieron a 195,2 millones de euros y suponen un 23,9% sobre ventas.

El resultado de explotación más las amortizaciones (EBITDA) alcanzó los 236,2 millones de euros, que representa un 29% sobre ventas y muestra un incremento del 32,8% en relación con el ejercicio precedente. El beneficio neto se situó en 121,7 millones de euros, un 38,7% más que en 2007.

Los gastos financieros han mostrado una evolución favorable pese al incremento de los tipos de interés registrados en los nueve primeros meses del año, si bien su progresiva moderación a finales de año tendrá un impacto positivo a partir de 2009. La deuda financiera neta a cierre de 2008 ascendía a 446 millones de euros, que supone un ratio de 1,9 veces EBITDA, igual que el registrado en 2007. En lo que a la solidez del balance se refiere, el ratio de deuda neta sobre fondos propios se redujo en 2008 hasta 0,86 veces, frente a las 0,89 veces registradas en 2007.

Dos tercios de la deuda total de Grifols son a largo plazo, de los cuales un límite 350 millones de euros corresponde a la financiación sindicada suscrita en mayo de 2008 por un periodo de 5 años. Esta operación ha permitido amortizar el saldo vivo del crédito sindicado firmado en el año 2005 por 225 millones de euros, además de refinanciar las líneas a corto plazo dispuestas en dólares y la financiación parcial del plan de inversiones.

Asimismo, también destaca la obtención de un préstamo mercantil de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES), por un importe de 6,8 millones de euros y un periodo de 9 años, con dos años de carencia. El préstamo está destinado a financiar parcialmente la ampliación del negocio de plasma en Estados Unidos.

Posteriormente Grifols ha adquirido un complejo de oficinas en Sant Cugat del Vallés (Barcelona) que permitirá centralizar las áreas comunes del grupo y se convertirá en la nueva sede corporativa. La operación ha sido financiada mediante un préstamo hipotecario a largo plazo (15 años) firmado en el último trimestre de 2008 por importe de 45 millones de euros.

La división Bioscience está dedicada a la elaboración de especialidades farmacéuticas derivadas del plasma humano. Esta actividad se realiza en las plantas de Barcelona (España) y en la de California (USA). Esta división facturó 606,2 millones de euros en 2008, que supone un incremento del 22,9% respecto a 2007 y representa el 74,4% sobre los ingresos totales del grupo. A lo largo de 2008 se ha constatado el incremento tanto en volumen como en precio de los principales hemoderivados que comercializa el grupo: IVIG, Albúmina y Factor VIII. Los resultados de la división confirman la evolución de un sector con una demanda que mantiene una progresiva tendencia alcista y en el que Grifols cuenta con importantes ventajas competitivas, tanto por su capacidad de obtención de plasma como de fraccionamiento.

La división Hospital concentra, entre otras actividades, la fabricación y venta de especialidades farmacéuticas, productos sanitarios de un solo uso y dietas para la

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

nutrición enteral. La actividad de fabricación se realiza en las plantas españolas de Parets del Valles (Barcelona) y Las Torres de Cotillas (Murcia).

Las ventas la división Hospital en 2008 aumentaron un 10,6% en relación con el año anterior y se situaron en 82,5 millones de euros. Actualmente esta línea de negocio aporta el 10,1% de los ingresos totales. Todas las áreas de la división experimentaron incrementos, si bien destaca favorablemente la evolución de los proyectos de Logística Hospitalaria, que generaron unos ingresos de 18,1 millones de euros (+12,3%). La implementación de estos sistemas logísticos y de control está posicionando al grupo como referente en soluciones específicas para mejorar la eficiencia y la calidad de los servicios de farmacia hospitalaria de hospitales, tanto públicos como privados, en España, Portugal y Latinoamérica.

En el segundo semestre de 2008 se han puesto en marcha las líneas de Nutrición Parenteral y Cubitainers en la fábrica de Parets de la división Hospital. En ese mismo período se han puesto en marcha los nuevos laboratorios y almacén de materias primas. En la planta de Murcia, se ha terminado el proceso de adaptación de las líneas de fleboflex en las líneas de flebobag.

La división Diagnostic centra su actividad en el desarrollo, fabricación y comercialización de reactivos y aparatos para diagnóstico clínico in-vitro, así como de dispositivos e instrumental médico. La división aportó unos ingresos por ventas de 85,7 millones de euros en 2008. En relación con 2007 creció un 7,5% y actualmente supone el 10,5% del negocio. La entrada en 2008 en el mercado francés para comercializar el autoanalizador Wadiana® y la progresiva penetración en China y México, han contribuido al crecimiento de la división. Además, en los próximos años, se verá favorecida por el previsible aumento de las ventas de reactivos para diagnóstico in vitro (DG Gel®) que se utilizan con el Wadiana®. No obstante, las ventas de reactivos en 2008 experimentaron un aumento sostenido. Este año se han llevado a cabo las primeras ventas de tarjetas en Francia, una vez caducada la patente europea que impedía su venta en ciertos mercados europeos.

Como resumen de las principales magnitudes productivas de la división Diagnostic, en 2008 se han fabricado 70 autoanalizadores para inmunología y 386 para tipaje sanguíneo, así como 19 coagulómetros automáticos, casi mil incubadores y 475 centrífugas, continuando así con los importantes niveles alcanzados en los últimos años.

En el área de reactivos la producción de tarjetas ha superado los 8,5 millones de unidades, lo que representa un incremento superior al 20% frente al año 2007.

La división Raw Materials and Others se dedica al control y análisis del plasma, tanto para uso transfusional, como para su suministro a las empresas del grupo que fabrican medicamentos de uso humano derivados del plasma humano. La cifra de negocio ha disminuido hasta 39,7 millones de euros, tal y como estaba planificado por la compañía. Esta división aglutina las ventas de productos intermedios y de materia prima (plasma) a terceros.

El volumen de plasma obtenido por los centros de Grifols en Estados Unidos ha sido de 2.6 millones de litros. De ellos 1.8 millones de litros han sido procesados en la planta en España y el resto en Estados Unidos. Comparando con los litros procesados en el ejercicio anterior, el incremento ha sido del 21,8 %.

El Servicio de Inactivación del Plasma Transfusional Hospitalario (IPTH) ha alcanzado una cifra de facturación de casi dos millones de euros habiéndose inactivado 81.173 unidades.

En los próximos años Grifols continuará con los planes de expansión que le permitirán aumentar su cuota de mercado en las distintas áreas de actividad. Para contribuir a asegurar el crecimiento a largo plazo el grupo ha diseñado un plan de inversiones a cinco años por un total de 400 millones de euros. Las inversiones, iniciadas en 2008, tienen como principales objetivos incrementar la capacidad de fraccionamiento de plasma y de purificación de las distintas proteínas, así como aumentar el suministro de plasma.

Las inversiones llevadas a cabo en el ejercicio 2008 en la división de Bioscience corresponden a proyectos destinados a ampliar la capacidad productiva de las instalaciones con el fin de garantizar y satisfacer la creciente demanda del mercado.

En este año se ha iniciado la construcción de la planta de producción de pegamento de fibrina (fibrin glue), que combina dos proteínas plasmáticas, el fibrinógeno y la trombina, que al ser mezclados actúan a modo de pegamento biológico.

En cuanto a nuevos productos, las autoridades sanitarias española e italiana, concedieron la licencia para comercializar Niuliva 250 U.I./ml solución para perfusión. La Niuliva es una inmunoglobulina humana Antihepatitis B, que se presenta con una solución para perfusión intravenosa, destinada al tratamiento de los pacientes a los que se ha efectuado un trasplante hepático como consecuencia de padecer una hepatitis B. Con la aprobación de la comercialización de este hemoderivado está previsto iniciar la fabricación el próximo año e inicia su distribución e los mercados español e italiano.

Durante el ejercicio 2009 está previsto recibir la aprobación de la FDA norteamericana para la comercialización de la Flebogamma DIF (IGIV) a una concentración del 10%, el doble de la actual. Esta nueva formulación permitirá reducir el tiempo dedicado a la administración, evitando incomodidades al paciente y reduciendo el coste sanitario del centro. Con la fase de industrialización está previsto poder fabricar este nuevo hemoderivado a escala industrial y con las más avanzadas tecnologías.

En el segundo semestre del año entró en servicio en la planta de California la nueva área de dosificación estéril de factores de coagulación tras la obtención de la licencia por parte de la FDA en tan sólo 4 meses. Está situada en un nuevo edificio construido específicamente y ha sido diseñada para garantizar la máxima seguridad en los procesos de dosificación, llenado estéril y liofilización de los factores de coagulación: Factor VIII, Factor IX y Profilmine. Este mismo edificio también albergará una línea específica para la dosificación estéril de la albúmina. Actualmente estas instalaciones se encuentran en una segunda fase de ejecución de proyecto y la compañía espera obtener la aprobación de la FDA a principios de 2009.

Además se ha iniciado la obra civil para la futura planta de Flebogamma DIF en Estados Unidos. Se trata de una nueva planta similar a las instalaciones de Barcelona y que podría estar operativa en el año 2012, permitiendo a Grifols disponer de dos plantas de producción de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) de última generación. El crecimiento de la demanda en Estados Unidos, Europa y otros mercados internacionales se verá potenciado por la entrada de Grifols en el mercado australiano de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

hemoderivados una vez obtenida en 2008 la licencia para comercializar en Australia Flebogamma® DIF.

En la división Hospital se ha realizado una ampliación de la fábrica de Parets, instalándose dos nuevas líneas de fabricación: una para productos de nutrición parenteral que permite la fabricación de emulsiones lipídicas y aminoácidos y su posterior envasado en bolsa de polipropileno o botellas de vidrio; y una segunda línea de Cubitainers para soluciones acuosas en formatos de gran volumen 10 y 20 litros.

Por otra parte se ha instalado el almacén de materia prima y los nuevos laboratorios de Control e I+D en un nuevo edificio situado próximo a la fábrica de Parets y que ha supuesto una modernización de las instalaciones.

Durante 2008, la mayor parte de las inversiones de la división Diagnostic han estado concentradas en la preparación de una nueva zona de producción de tarjetas donde se ha instalado una nueva máquina de producción suministrada por Grifols Engineering que permitirá la fabricación adicional de 5,5 millones de tarjetas trabajando a doble turno. En el futuro y en función de la demanda se adecuará más espacio y se incorporarán más máquinas de producción de tarjetas.

Asimismo se han finalizado las obras de la expansión de la capacidad de producción de soluciones líquidas tipo tampones, diluidores, etc. con la instalación de un tanque de 2000 litros, así como de otras zonas y salas que se dedicarán a la producción de reactivos.

Por último, se han iniciado las reformas en la zona antigua de producción para adecuarlas a las necesidades específicas de la fabricación de hematíes reactivos, habiéndose ya instalado una máquina para el dispensado, roscado y etiquetado automático de viales.

Una buena parte de las instalaciones y soluciones específicas que Grifols requiere es proporcionada por Grifols Engineering, empresa de ingeniería farmacéutica que gestiona las inversiones de las distintas divisiones. Además de los proyectos que se realizan para terceros los servicios para empresas del grupo han estado destinados al área de proyectos farmacéuticos. Destacan entre éstos la ampliación de 5 reactores para la IGIV de nueva generación, la instalación de la cuarta línea de dosificación de albúmina y las instalaciones relacionadas con la nueva planta de Soyacal.

En el área de ingeniería aplicada los principales proyectos llevados a cabo están relacionados con la maquinaria de proceso necesaria para las nuevas zonas de dosificación de albúmina y la línea de lavado de tapones. También se han finalizado, la quinta línea de dosificación de tarjetas en la división Diagnostic, ya iniciada el año anterior, además de una etiquetadora automáticas de hematíes.

A través de las filiales comerciales de Grifols se lleva a cabo la distribución de las salas limpias modulares para hospitales. En el 2008 se han facturado varios proyectos, 6 de ellos en España, 1 en Portugal y uno en México.

Para el ejercicio 2009 y siguientes se espera continuar gestionando de manera efectiva una buena parte del plan de inversiones de las empresas del grupo hasta el año 2012, destacando las ampliaciones y nuevos edificios, y maquinaria de proceso específica para las nuevas instalaciones.

En lo que se refiere a la división Raw Materials se han completado los estudios de eficiencia de inactivación vírica de los nuevos fluorescentes que se utilizarán en el proceso de inactivación del plasma IPTH. Además se ha instalado un agitador multitubo Vórtex VX-2500 que agita simultáneamente los tubos por gradilla en lugar de hacerlo individualmente, optimizando el proceso y ergonomía del puesto de trabajo.

En la zona de apertura de plasma se ha añadido a cada estación de clasificación de plasma una precintadora de cajas automática para mejorar la ergonomía del puesto de trabajo.

Actualmente se encuentra en fase de prueba la implantación de etiquetas identificativas por radiofrecuencia (RFID) en dos centros de plasma en Estados Unidos, el laboratorio de análisis de Austin, el almacén central de plasma de Los Angeles y Biomat. Este tipo de etiquetas permitirá la lectura de los tubos de muestras, añadiendo seguridad a la trazabilidad del plasma. Se ha comprobado que estas etiquetas son también aplicables para las botellas de plasma y se ha probado con éxito en viales de albúmina.

Para llevar a cabo el proyecto de optimizar la seroteca y mejorar la gestión de tubos de mezclas (pools), se está evaluando el sistema DIVA, que utiliza unos segmentos para el almacenamiento de muestras identificadas mediante código de barras. Esto permitiría disminuir el volumen de las muestras generadas cada año y optimizaría el espacio.

Aproximadamente el 98% del plasma obtenido por Grifols es utilizado por empresas del grupo. También se obtienen cantidades de tipos específicos de plasma que se venden a terceros. En los últimos años la industria de obtención de plasma ha visto aumentar el grado de consolidación, al mismo tiempo que el volumen total de plasma ha seguido creciendo.

Como actividades complementarias que afectan a diversas áreas de actividad de Grifols, el desarrollo y mantenimiento de software hospitalario continua consolidándose a través de acuerdos de implantación y aplicaciones para la farmacia hospitalaria y para banco de sangre.

Se está sometiendo a estudio la posibilidad de realizar envíos aéreos de plasma a temperaturas inferiores a -25°C empleando contenedores Silverpod, como alternativa al transporte marítimo en situaciones de emergencia. Para ello, se están validando los sistemas y la logística requerida para el transporte entre Los Angeles y Barcelona.

A principios de 2008 Grifols adquirió un conjunto industrial en Parets del Vallés, contiguo a las instalaciones de Biomat, S.A. La superficie total es de 31.000 metros cuadrados y en él se prevé construir una nueva planta de fraccionamiento dentro del plan de inversiones diseñado para los próximos años. Las instalaciones adquiridas incluían un almacén silo automatizado con capacidad para 8.200 palets.

Grifols sigue dando un papel prioritario a las actividades de Investigación y Desarrollo dirigidas a la obtención de registros sanitarios y patentes de procedimientos. En líneas generales se ha reforzado la plantilla dedicada a I+D y los gastos netos han aumentado en relación al año anterior.

Las actividades realizadas en investigación y desarrollo en la división de Bioscience han conseguido resultados satisfactorios: a lo largo del 2008 se han concluido con éxito diversos proyectos destinados a la obtención de la correspondiente autorización de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

comercialización de nuevas formulaciones (Niuliva). Además se han presentado solicitudes de nuevos registros y patentes a las diferentes autoridades sanitarias de cada país. Grifols también ha canalizado parte de sus recursos a la finalización o desarrollo de proyectos que están en fase de estudios clínicos.

Con este objetivo se ha seguido incluyendo nuevos convenios de colaboración con los centros de investigación nacionales e internacionales que permitan realizar las diferentes etapas de los proyectos de I+D estratégicos. Además de los medios humanos necesarios para llevar a cabo estas tareas, la división dispondrá en 2009 de un área de nuevas oficinas y laboratorios para investigación y desarrollo, facilitando el trabajo de coordinación en las diferentes etapas de los proyectos.

En materia de investigación y desarrollo de la división Hospital ha llevado a cabo importantes avances. En concreto en Fluidoterapia se ha continuado el estudio de estabildades de varias mezclas de fármacos "Ready to use" en envases de polipropileno, dobutamina, ranitidina, gentamicina y metronidazol. Con ellos se pretende aumentar la gama de mezclas disponibles para su uso en el entorno hospitalario. En general en esta área se está trabajando en la fase de diseño de nuevos productos que permitan mejorar la seguridad así como la funcionalidad en la preparación y administración de mezclas intravenosas.

También en esta área, se han aumentado las actividades de fabricación a terceros. Tras haber completado el desarrollo del producto en las instalaciones de Parets, Bristol Myers Squibb ha sido presentado el registro de paracetamol en bolsas a la agencia francesa del medicamento. Y por otro lado se ha firmado un acuerdo con Hospira para el desarrollo y fabricación del antibiótico Levofloxacino en bolsa de 50 y 100 ml para el mercado europeo.

En el área de nutrición clínica, ha sido presentado el registro de dos formulaciones distintas de bolsa tricameral, conteniendo lípidos, aminoácidos y glucosa. Estos productos permiten completar la línea de nutrición parenteral actual compuesta por botellas de aminoácidos y lípidos.

En cuanto a las actividades de investigación y desarrollo de la división Diagnostic, en 2008 se ha aumentado el número de personas dedicadas al área de instrumentación y se ha creado un nuevo departamento específico de validación y testeo de software.

Entre los proyectos más importantes destaca la continuación de los trabajos de I+D para el desarrollo de un futuro analizador automático de nueva generación para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo (Erytra). Un prototipo ya se presentó en el congreso mundial de transfusión celebrado en China en el mes de julio. Además, destaca el lanzamiento en el mercado de Chile del coagulómetro automático Q. El inicio del desarrollo del nuevo coagulómetro de mayor capacidad de proceso, de cara a ofrecer una gama completa de instrumentación de hemostasia se iniciará a lo largo del 2009.

Durante 2008 se han iniciado en cambio los trabajos de I+D encaminados a desarrollar un sucesor del autoanalizador de técnicas Elisa Triturus, con el horizonte del año 2011 para su lanzamiento.

En el área de reactivos se ha lanzado al mercado una serie de productos de coagulación como el Plasma Control Normal, el Plasma de Referencia y un kit de determinación de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

heparina mediante sustratos cromogénicos que complementa al de antitrombina III lanzado en años anteriores. Se ha obtenido asimismo el marcado CE para una serie de tarjetas de determinación de grupos sanguíneos elaboradas con antisueros alternativos a los que se han venido utilizando hasta ahora.

Dentro de los proyectos de banco de sangre se han iniciado dos ensayos clínicos en el centro de Hemodonación de Murcia para probar la introducción de una pieza rompible en el tubo de donación.

Las actividades de ingeniería farmacéutica desarrolladas en investigación e innovación se centran en los proyectos para los que se obtuvo subvención de CIDEM y CDTI en 2007 y 2008, que son la revisión y mejora del sistema de GSF (Grifols Sterile Filling) con el fin de implementarlo en actuales y futuros equipos y procesos de dosificación. Otro proyecto para el que se espera contar con fondos CIDEM y CDTI es el diseño de una nueva línea de Tarjetas DG Gel con mejores prestaciones que las versiones anteriores.

Se ha iniciado recientemente el proyecto de desarrollo del sistema de muestreo de botellas de plasma, de posible aplicabilidad a todos los centros de donación de Grifols en Estados Unidos. Finalmente, se ha presentado en público el nuevo sistema de logística hospitalaria Blispack, del que se espera producir las primeras unidades comercializables durante el primer semestre de 2009.

Un año más, la labor de Investigación y Desarrollo de Grifols ha obtenido la calificación máxima de Excelente en la convocatoria 2007 del Plan Profarma, un programa conjunto del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y del Ministerio de Sanidad y Consumo. El Plan Profarma está dirigido a la promoción de la investigación científica, desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) en la industria farmacéutica.

Las actividades de venta y distribución de Grifols fuera de España están gestionadas a través de Grifols International, quien también se ocupa del marketing estratégico y operativo de las distintas líneas de negocio. En términos agregados, en 2008 ha continuado la progresiva consolidación de la posición en Sudamérica, el área con mayor crecimiento relativo a lo largo del ejercicio.

A cierre de 2008, la facturación de Grifols en los mercados exteriores (excluyendo España y Portugal) representó el 72,8% de su cifra de negocio. Las ventas internacionales crecieron un 18,2% y alcanzaron los 593,2 millones de euros.

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 290,7 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación ha sido del 23,2% en relación con 2007. España y Portugal contribuyeron con 221,1 millones de euros a los ingresos totales alcanzados por Grifols (+9,7%) y Asia con 33,9 millones de euros (+20,9%). Latinoamérica aportó 75,8 millones de euros (+49,5%) gracias al dinamismo experimentado por las ventas de Logística Hospitalaria (división Hospital) y a la combinación del aumento de precios y volumen de negocio registrado por los productos de Bioscience en esta zona.

En el año 2008 Estados Unidos generó el 35,6% de los ingresos del grupo mientras que Europa ha contribuido con el 49,6%. Por su parte, Latinoamérica ya representa el 9,2% y Asia un 4,1%. Se constata en 2008 el equilibrado crecimiento de ingresos entre Estados Unidos y Europa, en línea con el plan estratégico diseñado por la compañía, así

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

como una diversificación geográfica que cada vez cobra mayor protagonismo y que asienta las bases para futuros crecimientos en nuevos mercados.

A nivel comercial en la división Diagnostic destaca el nivel alcanzado por las exportaciones de instrumentación a USA, Japón, Australia, Europa y China. Asimismo, se ha continuado con las exportaciones de la nueva tarjeta para inmunohematología a India, Pakistán, Malasia y Tailandia, consolidando las de Brasil, Egipto, Rusia, México, Turquía, República Checa y China.

Entre los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas celebrada en 2008 se aprobó el pago de un dividendo total de 0,165 euros brutos por acción, que supone 34,8 millones de euros y sitúa el pay-out de Grifols en cerca del 40% sobre el beneficio neto, frente al 28% anterior.

Además Grifols acordó destinar el 0,7% del beneficio antes de impuestos a proyectos sociales y humanitarios. El objetivo es contribuir a mejorar los recursos sanitarios de aquellas regiones que tengan escasez de medios y conocimientos en el ámbito de la salud.

A cierre de 2008 la plantilla global de Grifols asciende a 5.878 empleados, lo que supone un incremento del 15% con respecto a 2007. Todos los departamentos han experimentado crecimientos como consecuencia de la positiva evolución del negocio del grupo. Destacan los departamentos de I+D, en línea con la estrategia de Grifols de potenciar su área de investigación y desarrollo, así como las áreas de producción.

Asimismo, la inversión en materia de Recursos Humanos se ha traducido, entre otros, en la puesta en marcha de un importante proyecto formativo: la 'Academia de Plasmaféresis Grifols', que si bien comenzó a gestarse en 2008 ha sido inaugurada a principios de 2009. Esta iniciativa es una firme apuesta por la formación de los empleados y la homogeneización del conocimiento que permitirá potenciar la innovación a partir de los recursos humanos, un factor determinante en la búsqueda de la excelencia. En este sentido, la estrategia de Grifols es adelantarse promoviendo iniciativas acordes con el grado de especialización que requiere la industria de hemoderivados. Por ello, se prevé que a largo plazo la formación que se imparta en la Academia pueda ser una titulación reconocida.

En lo que a inversión medioambiental se refiere, en 2008 destaca la puesta en marcha de una nueva instalación de cogeneración de 6,1 Mw de potencia en la planta de hemoderivados de Barcelona que, además de cuadruplicar la capacidad de producción de energía eléctrica para asegurar el suministro de electricidad para estas instalaciones, evitará la emisión a la atmósfera de más de 5.000 toneladas de CO2 al año.

La obtención de plasma, el almacenamiento, identificación y actividades de distribución están sujetas a una normativa regulatoria y de licencias muy estricta por parte de la FDA norteamericana y de la EMEA (European Medicines Agency). Como consecuencia, los centros suelen ser sometidos regularmente a inspecciones por parte de las distintas agencias. Es una prioridad para Grifols el mantener un adecuado cumplimiento de la normativa vigente ya que en caso contrario el rendimiento global de la empresa podría verse afectado.

A pesar de la situación económica internacional, la demanda de hemoderivados sigue siendo fuerte. Como consecuencia de las inversiones productivas encaminadas al

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

aumento de la capacidad de producción, Grifols podrá aumentar la oferta de sus productos a lo largo de 2009.

Por otro lado, el efecto que la actual crisis financiera pueda tener sobre algunos de nuestros distribuidores es todavía incierto.

A diferencia de lo que ocurre en todas las demás divisiones de Grifols, en la división Diagnostic la futura evolución de la tasa de cambio del dólar puede condicionar la rentabilidad de las exportaciones a Asia y Sudamérica y afectar algunas exportaciones a USA.

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2008 están descritas en la nota 14 (e) de la memoria consolidada adjunta.

La compañía podría ver afectados sus resultados futuros por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la aparición de productos competitivos o cambios en la normativa reguladora de los mercados donde opera; sin embargo, a fecha de la formulación de estas cuentas anuales, Grifols ha adoptado las medidas que considera necesarias para compensar los posibles efectos derivados de dichos acontecimientos.

Forma parte de este Informe de Gestión el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que es exigible para las sociedades cotizadas y que se incluye como una separata del mismo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORMACIÓN ADICIONAL A INCLUIR EN EL INFORME DE GESTIÓN DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 116.BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

1. **La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente**

El capital social de Grifols, S.A. (la "Sociedad") es de 106.521.449,50, representado por 213.064.899 acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a la misma clase y serie y representadas por anotaciones en cuenta.

2. **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores**

Las acciones de la Sociedad son libremente transmisibles por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, de conformidad con el artículo 10 de los Estatutos Sociales.

3. **Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

A 31 de diciembre de 2008, la información que tiene la Sociedad sobre sus accionistas significativos es la siguiente:

<i>Nombre del accionista</i>	<i>% Directo</i>	<i>% Indirecto</i>	<i>% Total</i>
Consejeros			
Daga Gelabert, Tomás	0,021%	0,000%	0,021%
Glanzmann, Thomas	0,003%	* 0,015%	0,018%
Grifols Roura, Victor	0,204%	0,000%	0,204%
Jannotta, Edgard Dalzell	0,119%	0,000%	0,119%
Purslow, Christian M.C.	0,000%	0,000%	0,000%
Riera Roca, Ramón	0,079%	* 0,004%	0,083%
Thorthol Holdings, B.V.	6,952%	0,000%	6,952%
Twose Roura, Juan Ignacio	0,056%	0,000%	0,056%
Accionistas significativos			
Deria, S.A.	8,771%	0,000%	8,771%
Fidelity International, Ltd	0,000%	* 3,832%	3,832%
FMR Llc	0,000%	* 5,002%	5,002%
Grifols Lucas, Victor	5,567%	* 0,587%	6,154%
Novosti, S.L.	7,763%	0,000%	7,763%
Scranton Enterprises, B.V.	10,653%	0,000%	10,653%

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(*) A través de:

- Thomas Glanzmann:

<i>Nombre del titular directo de la participación</i>	<i>% sobre el total de derechos de voto</i>
Kolholmen Investments AB	0,015%
TOTAL	0,015%

- Ramón Riera Roca:

<i>Nombre del titular directo de la participación</i>	<i>% sobre el total de derechos de voto</i>
Laura Riera Santos	0,004%
TOTAL	0,004%

- Fidelity International Ltd.:

<i>Nombre del titular directo de la participación</i>	<i>% sobre el total de derechos de voto</i>
ACCIDENT REHAB & CMP-GLB EX-US	0.049%
ASIAN DEVELOPMENT BANK	0.007%
FMT_GL ROW	0.015%
BRITISH ENERGY GEN GRP – ROW	0.048%
CHURCH COMM FOR ENGLAND – ROW	0.037%
CHEVRON TEXACO UK PNS PL-ROW	0.018%
CO-OPERATIVE GRP PENS –RW	0.020%
EAST SUSSEX CITY COUNCIL-ROW	0.049%
RIJ IT EURO SMLLR COS OPN MTHR	0.007%
FID INSTL SELECT EUROPE EQ FD	0.040%
FIDELITY EUROPEAN FUND	1.791%
FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	0.273%
FID FDS - EURO BLUE CHIP POOL	0.837%
FID FDS - EURO MID CAP POOL	0.077%
FID FDS - EURO SML COS POOL 3	0.014%
FID FDS - EURO SMALLER CO POOL	0.108%
FID FDS - GL HEALTH CARE PL	0.030%
FID AUS EUROPE FUND	0.002%
FID AUS SELECT GL SMALL CAP	0.003%

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FD	
FIDELITY SELECT GLOBAL EQ FUND	0.001%
FID POC EUROPEAN (AW) PLT FD	0.000%
FIDELITY DEUTSCHLAND SELECT FD	0.003%
FERP – HEALTHCARE PILOT FUND	0.000%
FID FERP EUROPEAN TECHNIC PLT	0.000%
FID POC EURO CONCENT PLT FD(FM)	0.000%
AUSTRALIA – FUNDS SA	0.015%
FOUR RE FIDELITY	0.032%
FIJ IT SEL GLB EX JPN T55453	0.001%
FIDELITY TRILOGIE SUB MID	0.002%
IBM DENM SELECT-GLOBAL EX-US	0.009%
FID KOREA EUROPE EQTY IT MTHR	0.003%
K ZUSATZVERSORGUNGSKASSE	0.002%
MERRILL LYNCH CLB SEL PORT PLC	0.000%
NPC TRUST – ACTIVE 1 – ROW	0.072%
STC INTL EQUITY FUND - ROW	0.031%
NORTH YORKSHIRE COUNTY COUNCIL	0.038%
BRAUNSCHWEIG INSURANCE RW	0.007%
FIDELITY INTL FD – PEP EUROPE	0.017%
SGE MM ROW	0.026%
FID SELECT GLB EX-JP EQ T55415	0.006%
SPH-SELECT EUROPE	0.075%
SPMS-SELECT EUROPE	0.041%
UNILEVER (SUPERANN) IRELAND-ROW	0.017%%
VGH HANNOVER RW	0.007%
TOTAL	3,832%

- FMR Llc:

<i>Nombre del titular directo de la participación</i>	<i>% sobre el total de derechos de voto</i>
BAY CARE HEALTH SYSTEM T50651	N/A
BANK OF MENTREAL S INTL T55349	N/A

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CALPERS SELCT INTL PORT T55434	N/A
CHEVRON TEXACO EUROPE T55004	N/A
CIBC IMP OS EQ PL EUR (T55339)	N/A
CATERPILLAR INC 401K SI T50578	N/A
DALLAS POLICE & FIRE T50092	N/A
FA CAPITAL DEVELOPMENT FND	N/A
PYRAMIS EUR EQ COMM PL (T1054)	N/A
EXELON CSH BL SLCT INTL T55403	N/A
FA MID CAP II FD	N/A
PYRAMIS INTL GROWTH WUE T2332	N/A
FID GLOBAL DIVIDENT EQUITY SUB	N/A
FID GLOBAL HEALTH CARE FUND	N/A
PYRAMIS SLCT INTL EQ TR T55106	N/A
PYRAMIS CON INT SM CAP T55105	N/A
PYRAMIS SEL GLB WLD SUB T55281	N/A
FID DIVERSIFIED INTRANTNL SUB A	N/A
PYRAMIS INST INTL GR-EUR T2310	N/A
STATE BRD ADM OF FL-EUR T55114	N/A
PYRAMIS SELECT INTL EQ CM T319	N/A
WORLDWIDE NON-US EQUITY SUB	N/A
GM VEBA SELCT INTL ACT T55189	N/A
GENERAL MOTORS SEL INTL T55193	N/A
IBM CANADA SELECT INT'L T2286	N/A
FID INTL DISCOVERY FUND	N/A
FA INT EURO MID EAST ASIA SUB	N/A
FID TOTAL INTL EQ DEV GRW SUB	N/A
FIDELITY INTERNATIONAL GROWTH	N/A
PYRAMIS SEL INT SM CAP (T1056)	N/A
JC PENNEY CORP EUR SUB T55296	N/A
KENTUCKY INS EUROPE T2347	N/A
KENTUCKY PENSION EUROPE T2341	N/A

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FID MID CAP GROWTH	N/A
MINNESOTA SBI SEL INTL T55303	N/A
OH PF ACWI X-US EUROPE T50410	N/A
OREGON INV COUNCIL CSF T55433	N/A
PENN TOBACCO STL INV (T51638)	N/A
SELECT PHARMACEUTICALS	N/A
PRIT SELECT INTL PORT T51513	N/A
KERN CNTY SEL INT SM CP T51631	N/A
PY SLCT GLBL EQUITY CP T51438	N/A
PYR SELECT INTL EQ LLC T51488	N/A
SAN DIEGO REIREMENT (T2193)	N/A
ST BOA FL SLCT INTL SM T50818	N/A
FIDELITY SMALL CAP GROWTH FD	N/A
SHELL OIL SELECT INTL T55322	N/A
ILLINOIS SURS-SEL INTL T50448	N/A
VIP III MID CAP PORTFOLIO	N/A
WORLD BANK SELECT INTL T55274	N/A
WASHINGTON SIB EUR T55177	N/A
TOTAL	5,002%

- D. Víctor Grifols Lucas:

<i>Nombre del titular directo de la participación</i>	<i>% sobre el total de derechos de voto</i>
Rodellar Amsterdam B.V.	0,587%
TOTAL	0,587%

4. Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones estatutarias o en el Reglamento de la Junta General al ejercicio del derecho de voto.

5. Los pactos parasociales

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales.

6. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

6.1. Nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

El sistema de nombramiento y sustitución de los consejeros se rige por lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

(a) Normas estatutarias

Artículo 20.- Composición y retribución del Consejo de administración.- La administración y representación legal de la Sociedad estará a cargo de un Consejo de Administración, integrado por tres (3) consejeros como mínimo y quince (15) como máximo.

Los consejeros serán nombrados y separados libremente por la junta general y ejercerán el cargo por un plazo de cinco (5) años, sin perjuicio de, sin perjuicio de su reelección indefinida por tales periodos.”

(b) Normas del Reglamento del Consejo de Administración

Artículo 18. Nombramiento de consejeros

- 1. Los consejeros serán designados por la Junta General de Accionistas o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.*
- 2. Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General, y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.*

Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Artículo 19. Designación de consejeros externos

- 1. El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquellas personas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente previstos en el artículo 6 de este Reglamento.*

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2. *El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que tengan relación con la gestión de la Sociedad o se hallen vinculadas por razones familiares, profesionales o comerciales con los consejeros ejecutivos o con altos directivos de la Sociedad.*

En particular, no podrán ser propuestos o designados como consejeros independientes:

- (a) las personas que hayan tenido durante el último año relación de trabajo, comercial o contractual, directa o indirecta y de carácter significativo, con la Sociedad, sus directivos, los consejeros dominicales o sociedades del grupo cuyos intereses accionariales éstos representen, entidades de crédito con una posición destacada en la financiación de la Sociedad, u organizaciones que reciban subvenciones significativas de la Sociedad;*
- (b) las personas que sean consejeras de otra sociedad cotizada que tenga consejeros dominicales en la Sociedad;*
- (c) las personas vinculadas a los consejeros ejecutivos, dominicales o los miembros de la dirección de la Sociedad; a efectos del presente Reglamento, se entenderá por personas vinculadas a los consejeros aquéllas que estuvieren incursas en alguno de los supuestos contemplados en el artículo 127.ter.5 de la Ley de Sociedades Anónimas; y*
- (d) las personas que tengan otras relaciones con la Sociedad que, a juicio de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, puedan mermar su independencia.*

Artículo 20. Reelección de consejeros

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Artículo 21. Duración del cargo

1. *Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo previsto en los Estatutos Sociales, y podrán ser reelegidos.*

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2. *Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.*
3. *Cuando, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración entendiera que se ponen en riesgo los intereses de la Sociedad, el consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga el carácter de competidora de la Sociedad, durante el plazo que establezca el Consejo de Administración y que, en ningún caso, será superior a dos (2) años.*

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al consejero saliente de esta obligación.

Artículo 22. Cese de los consejeros

1. *Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.*
2. *El Consejo de Administración se abstendrá de proponer a la Junta General el cese de los consejeros externos (dominicales e independientes) antes del cumplimiento del período estatutario por el que fueron nombrados, salvo que existieran causas excepcionales y justificadas, y previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.*
3. *Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:*
 - (a) *cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, salvo ratificación expresa por el Consejo de Administración, previo informe no vinculante de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;*
 - (b) *cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;*
 - (c) *cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras;*

- (d) cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros;*
 - (e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados; y*
 - (f) en el caso de un consejero dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo se desprenda de su participación en la Sociedad o la reduzca por debajo del nivel que razonablemente justificó su designación como tal.*
4. *Cuando un consejero cese en su cargo, ya sea por dimisión o por otro motivo, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo por medio del Presidente o del Secretario.*

6.2. Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales deberá cumplir con los requisitos generales establecidos en los artículos 103 y 144 de la Ley de Sociedades Anónimas.

7. **Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

7.1. Poderes de los miembros del consejo de administración

De conformidad con el artículo 20 de los Estatutos Sociales, la administración y representación de la Sociedad está a cargo del Consejo de Administración.

7.2. Facultades relativas a la emisión o recompra de acciones

Asimismo, de conformidad con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 13 de junio 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad está autorizado para adquirir mediante compraventa, permuta, adjudicación en pago o cualquiera otra modalidad prevista en la Ley, sus propias acciones o derechos de suscripción, bien sea directamente o a través de sus sociedades filiales, dentro de los límites y con los requisitos que se enuncian seguidamente:

- (i) Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose a las que ya posean la Sociedad o sus Sociedades filiales, no exceda, en cada momento, del 5% del capital social de la Sociedad.
- (ii) Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en la norma 3ª del artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital social ni las reservas legal o estatutariamente indisponibles.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- (iii) Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
 - (iv) El precio máximo de adquisición será el precio de cotización correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la adquisición o, en su caso, el que autorice la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El precio mínimo será el 100% del valor nominal de cada acción.
 - (v) La presente autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses.
 - (vi) Las acciones adquiridas podrán tener por finalidad su entrega a los trabajadores o administradores del Grupo, ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares.
- 8. Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información**

No existen acuerdos significativos en vigor que puedan ser modificados o concluir como consecuencia de cambios de control en la Sociedad

- 9. Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

Existen seis altos directivos del Grupo (que no son miembros del Consejo de Administración) con cláusulas indemnizatorias para caso de resolución contractual improcedente o cambio de gestión. Las mencionadas indemnizaciones ascienden a dos años de salario, incluyendo la retribución fija y variable.

Los contratos de trabajo del resto de consejeros ejecutivos y altos directivos carecen de cláusulas contractuales que establezcan indemnizaciones distintas de las previstas en las respectivas legislaciones laborales.

* * *

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Grifols, S.A., con fecha de 20 de febrero de 2009 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. Todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OJ1665660 al OJ1665768, del OJ1665839 al OJ1665848 y del OJ1665873 al OJ1665894.



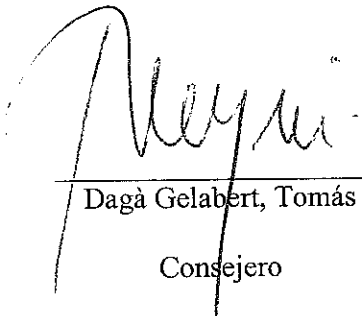
Grifols Roura, Víctor
Presidente



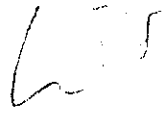
Riera Roca, Ramón
Consejero



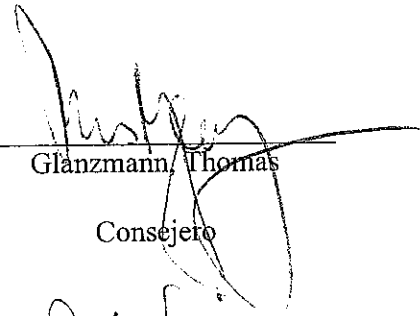
Twose Roura, Juan Ignacio
Consejero



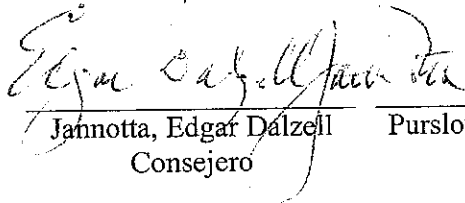
Dagà Gelabert, Tomás
Consejero



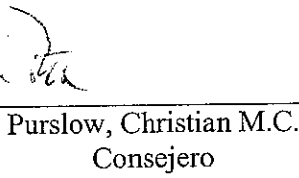
Thortol Holding B.V.
(J.A. Grifols G.)
Consejero



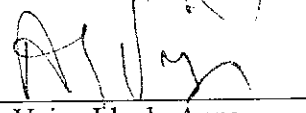
Glanzmann, Thomas
Consejero



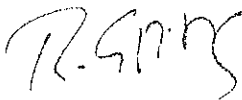
Jannotta, Edgar Dalzell
Consejero



Purslow, Christian M.C.
Consejero



Veiga Lluch, Anna
Consejero



Grifols Roura, Raimon
Secretario