

GRIFOLS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

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

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

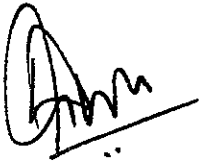
Hemos auditado las cuentas anuales de Grifols, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 28 de la memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incluye el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 14 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grifols, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grifols, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.



David Ghosh Basu

23 de febrero de 2009

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any 2009 Núm. 20/09/00452

CÒPIA GRATUITA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

GRIFOLS, S.A.
 Balance de Situación
 31 de diciembre de 2008
 (Expresado en euros)

Activo	Nota	2008
Inmovilizado intangible	Nota 5	
Aplicaciones informáticas		6.050.192
Inmovilizado material	Nota 6	
Terrenos y construcciones		2.463.130
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		9.299.530
Inmovilizado en curso y anticipos		660.360
Inversiones inmobiliarias	Nota 7	
Terrenos		13.041.011
Construcciones y otros		30.622.640
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 12	
Instrumentos de patrimonio		310.313.220
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 14	
Instrumentos de patrimonio		522.521
Otros activos financieros		292.723
Activos por impuesto diferido		575.183
Total activos no corrientes		373.840.510
Existencias	Nota 16	
Materias primas y otros aprovisionamientos		735.116
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 14	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		465.796
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		6.925.281
Deudores varios		55.167
Personal		11.550
Activos por impuestos corriente		1.619.610
Otros créditos con las Administraciones Públicas		16.119.589
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14	
Créditos a empresas		293.931.519
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 14	
Otros activos financieros		120
Periodificaciones a corto plazo	Nota 17	2.004.041
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería		70.969
Total activos corrientes		321.938.758
Total activo		695.779.268

GRIFOLS, S.A.
Balance de Situación
31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

<u>Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Fondos propios	Nota 18	
Capital		
Capital escriturado		106.532.450
Prima de emisión		121.801.809
Reservas		
Legal y estatutarias		12.161.113
Otras reservas		12.827.766
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(33.086.844)
Resultado del ejercicio		<u>64.963.467</u>
Total patrimonio neto		285.199.761
Deudas a largo plazo	Nota 20	
Deudas con entidades de crédito		264.576.805
Acreedores por arrendamiento financiero		2.059.503
Pasivos por impuesto diferido		<u>2.273.284</u>
Total pasivos no corrientes		268.909.592
Deudas a corto plazo	Nota 20	
Deudas con entidades de crédito		20.504.395
Acreedores por arrendamiento financiero		837.117
Derivados	Nota 15	795.964
Otros pasivos financieros		176.613
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 20	84.642.520
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 20	
Proveedores a corto plazo		9.163.933
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		9.095.221
Acreedores varios		2.224.667
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.531.197
Pasivos por impuesto corriente		10.939.368
Otras deudas con las Administraciones Públicas		<u>758.920</u>
Total pasivos corrientes		<u>141.669.915</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u><u>695.779.268</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

GRIFOLS, S.A.
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 para el ejercicio anual terminado en
 31 de diciembre de 2008
 (Expresada en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 24	
Prestaciones de servicios		54.724.795
Trabajos realizados por la empresa para su activo		1.731.371
Aprovisionamientos	Nota 24	
Consumo de mercaderías		(1)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(288.405)
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.394.041
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		68.439
Gastos de personal	Nota 24	
Sueldos, salarios y asimilados		(16.815.171)
Cargas sociales		(3.667.547)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores		(33.754.705)
Tributos		(362.485)
Otros gastos de gestión corriente		(63.000)
Amortización del inmovilizado		(3.787.214)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 24	
Resultados por enajenaciones y otras		<u>(30.721)</u>
Resultado de explotación		<u>149.397</u>
Ingresos financieros		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
En empresas del grupo y asociadas		72.172.186
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
De empresas del grupo y asociadas		11.170.613
De terceros		13.805
Gastos financieros		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(761.203)
Por deudas con terceros		(17.864.820)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Instrumentos financieros derivados		(1.195.724)
Diferencias de cambio		<u>(1.334.808)</u>
Resultado financiero		<u>62.200.049</u>
Resultado antes de impuestos		62.349.446
Impuesto sobre beneficios	Nota 21	<u>2.614.021</u>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		<u><u>64.963.467</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

GRIFOLS, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

(Expresado en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>64.963.467</u>
Por valoración de instrumentos financieros		
Otros ingresos/gastos		<u>(5.465)</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		<u>64.958.002</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos		<u><u>64.958.002</u></u>

GRIFOLS, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	106.532.450	131.831.809	20.174.183	(28.893.132)	29.575.112	259.220.422
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(5.465)	-	-	(5.465)
Operaciones con socios o propietarios						
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio						
Reservas	-	-	4.837.781	-	(4.837.781)	-
Dividendos	-	(10.030.000)	-	-	(24.737.331)	(34.767.331)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	64.963.467	64.963.467
Otros movimientos	-	-	(17.620)	(4.193.712)	-	(4.211.332)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	106.532.450	121.801.809	24.988.879	(33.086.844)	64.963.467	285.199.761

GRIFOLS, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		62.349.446
Ajustes del resultado		
Amortización del resultado		3.787.214
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		30.721
Ingresos financieros		(83.342.799)
Gastos financieros		15.566.572
Diferencias de cambio		1.334.808
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.195.723
Otros ingresos y gastos		2.126.788
Cambios en el capital circulante		
Existencias		(116.803)
Deudores y cuentas a cobrar		1.697.693
Otros activos corrientes		(107.117.137)
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.796.824
Otros pasivos corrientes		4.773.863
Otros activos y pasivos no corrientes		(15.798.423)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses		(15.693.966)
Cobros de dividendos		72.172.186
Cobros de intereses		11.249.567
Pagos (cobros) por impuestos sobre beneficios		12.362.151
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(31.625.572)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo y asociadas		(1.926.565)
Inmovilizado intangible		(2.493.864)
Inmovilizado material		(1.705.631)
Inversiones inmobiliarias		(27.888.429)
Otros activos financieros		(553.711)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo y asociadas		1.679.426
Inmovilizado material		135.663
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(32.753.111)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(4.879.700)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		668.367
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito		56.792.319
Deudas con empresas del grupo y asociadas		46.563.798
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos		(34.767.331)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>64.377.453</u>
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		<u>(1.230)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio		<u>72.199</u>
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		<u>70.969</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

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. El objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control de empresas y negocios, así como la inversión en bienes muebles e inmuebles. Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control a sus sociedades dependientes.

La Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona y sus principales instalaciones se ubican en dicho municipio y en Parets del Vallés (Barcelona).

Grifols, S.A. tiene sus acciones admitidos a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el Mercado Continuo.

La Sociedad, de acuerdo con la legislación vigente, es dominante de un Grupo de sociedades que está formado por la Sociedad y las sociedades dependientes que se detallan en la nota 12. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo II.

Los Administradores han formulado el 20 de febrero de 2009 las cuentas anuales consolidadas de Grifols, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2008 de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que muestran unos beneficios consolidados atribuibles al Grupo de 121.728 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 481.279 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008, Grifols, S.A. no forma unidad de decisión según lo dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales con otras sociedades domiciliadas en España.

(2) Bases de presentación(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Grifols, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 son las primeras que la Sociedad prepara aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta apartado 1 del citado Real Decreto, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 28 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de junio de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y por tanto de elaboración del balance de apertura.

Según lo mencionado en la nota 28 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2008, que han sido formuladas el 20 de febrero de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, redondeadas a la unidad más cercana, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. 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.

(i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual de las participaciones en empresas del grupo cuando el valor de la inversión neto es superior al valor contable en libros de la sociedad dependiente. La determinación del valor razonable de la inversión implica el uso de estimaciones por la Dirección. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dicho valor. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a 5 años de los presupuestos aprobados por la dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del 5 año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable incluyen las tasas de crecimiento y el tipo de descuento. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor.

El cálculo de provisiones por litigios está sujeto a un elevado grado de incertidumbre. La Sociedad reconoce provisiones por responsabilidades cuando hay una alta probabilidad de que se produzca un resultado desfavorable y pueda cuantificarse razonablemente. Dichas estimaciones están sujetas a cambios basados en nueva información por el grado de avance.

(ii) *Cambios de estimación*

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, aprobada por la Junta General de Accionistas el 13 de junio de 2008 ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	29.575.112,12
Prima de emisión	10.030.000,00
	<u>39.605.112,12</u>
Distribución	
Reserva legal	2.957.511,00
Otras reservas	1.880.270,12
Dividendos	34.767.331,00
	<u>39.605.112,12</u>

La propuesta de distribución del resultado de 2008 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	64.963.466,75
Distribución	
Reserva legal	6.496.348,00
Otras reservas	9.775.918,75
Dividendos	48.691.200,00
	<u>64.963.466,75</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	<u>Euros</u>
Reservas no distribuibles:	
Reserva legal	12.161.113
Otras	<u>3.020</u>
	<u><u>12.164.133</u></u>

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

(i) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el 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 euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

Los activos no monetarios valorados a valor razonable se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se ha procedido a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio medio del mes anterior para todos los flujos 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.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

(b) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

El coste de producción del inmovilizado intangible comprende el precio de adquisición del bien y los costes directamente relacionados con su producción.

Los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor del negocio de la Sociedad en su conjunto, como fondo de comercio, marcas y similares generadas internamente, así como los gastos de establecimiento se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(i) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa se reconocen en la medida en que existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto y, en todo momento, motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económica del proyecto. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(ii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) Vida útil y Amortizaciones

La amortización de los inmovilizados 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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o producción.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iv) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Inmovilizado material*(i) Reconocimiento inicial*

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción del inmovilizado intangible. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	Lineal	33-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Lineal	3,33-10
Otro inmovilizado material	Lineal	4-10

La Sociedad revisa 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) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(d) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica en este epígrafe los inmuebles arrendados a sus sociedades dependientes. Todos sus inmuebles están destinados, exclusivamente, a su propio uso o al de las empresas del grupo.

Los inmuebles que se encuentran en construcción o en desarrollo para uso futuro como inversión inmobiliaria, se clasifican como inmovilizado material en curso hasta que están terminados. Sin embargo las obras de ampliación o mejoras sobre inversiones inmobiliarias, se clasifican como inversiones inmobiliarias.

La Sociedad reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones y otras instalaciones	Lineal	10-100

Cuando un mismo inmueble es ocupado por la Sociedad y una o más empresas del grupo, se clasifica como inversiones inmobiliarias la parte proporcional de los metros ocupados por las sociedades dependientes. La parte correspondiente a los metros ocupados por la Sociedad aparece clasificado en inversiones materiales.

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

La Sociedad 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, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad 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 de 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. 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.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad 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.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad 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. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado (c) y (d) (Inmovilizado material o Inversiones inmobiliarias).

- 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.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(g) Instrumentos financieros*(i) Transición*

Según lo mencionado en la nota 28 y lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(ii) Clasificación y separación 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.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Sin embargo el contrato que puede liquidarse por diferencias se reconoce como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

(iii) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros 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.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(v) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados 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. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. 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 por deterioro según se indica en el apartado (g) Instrumentos financieros subapartado (viii) Deterioro de valor de activos financieros. No obstante los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (g) Instrumentos financieros subapartado (vii) Intereses y dividendos.

(vi) Inversiones en empresas del grupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder, para dirigir la política financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si una inversión deja de cumplir las condiciones para clasificarse en esta categoría, se reclasifica a inversiones disponibles para la venta y se valora como tal desde la fecha de la reclasificación.

(vii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos a partir del 1 de enero de 2008 proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(viii) Deterioro de valor 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.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

Inversiones en empresas del grupo

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y en su caso de la enajenación final. Salvo mejor evidencia, se toma en consideración el patrimonio neto corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma.

(ix) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(i) Existencias

Las existencias se valoran mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida) y corresponden principalmente a material de recambio cuyo ciclo de almacenamiento es inferior al año.

La Sociedad ajusta el valor de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado.

(j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos 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 sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(k) Aportaciones definidas

La Sociedad 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 y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

(l) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

La práctica totalidad de los servicios se presta a empresas del grupo.

(m) Impuesto sobre beneficios

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido 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.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto se reconocen como menos gasto por impuesto de sociedades en el ejercicio en que se devengan.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada conjuntamente con sus sociedades dependientes españolas: Laboratorios Grifols,S.A., Instituto Grifols,S.A., Diagnostic Grifols,S.A., Movaco,S.A., Biomat,S.A., Logister,S.A., Grifols International,S.A., Grifols Engineering,S.A. y Grifols Viajes,S.A.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tribulación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo a Créditos con empresas del grupo.

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de la deuda correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono a Deudas con empresas del grupo.

(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 la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no 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;

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido 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 vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

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

La Sociedad presenta el balance de situación 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 de la Sociedad, 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 activos líquidos equivalentes.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación o se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre.

(o) Medioambiente

La Sociedad 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 gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

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 de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (c) Inmovilizado material.

(p) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

	<u>Euros</u>	
	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Total</u>
Coste al 1 de enero de 2008	12.169.545	12.169.545
Altas	2.493.864	2.493.864
Bajas	<u>(63)</u>	<u>(63)</u>
Coste al 31 de diciembre de 2008	<u>14.663.346</u>	<u>14.663.346</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2008	(7.054.695)	(7.054.695)
Amortizaciones	<u>(1.558.459)</u>	<u>(1.558.459)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	<u>(8.613.154)</u>	<u>(8.613.154)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	<u><u>6.050.192</u></u>	<u><u>6.050.192</u></u>

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Euros</u>
Aplicaciones informáticas	<u><u>6.394.120</u></u>

El importe principal de las aplicaciones informáticas totalmente amortizadas y en uso a 31 de diciembre de 2008 corresponde a la compra e implementación del sistema integrado SAP que utilizan la Sociedad y sus sociedades dependientes para gestionar y controlar su negocio, así como a otros sistemas de gestión documental.

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material se presenta en el Anexo I.

(a) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.695
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.941.274
Otro inmovilizado	<u>3.034.249</u>
	<u>4.986.218</u>

(b) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Estas pólizas cubren sobradamente el valor neto contable de los activos de la Sociedad.

(7) Inversiones Inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en las Inversiones inmobiliarias han sido los siguientes:

Descripción	Euros			Total
	Terrenos	Construcciones y otras instalaciones	Inversiones en adaptación y anticipos	
Coste al 1 de enero de 2008	2.325.664	30.744.507	4.378.265	37.448.436
Altas	10.715.347	6.775.653	-	17.491.000
Ampliaciones o mejoras	-	598.154	7.599.274	8.197.428
Bajas	-	-	(17.987)	(17.987)
Trasposos	-	3.104.717	(3.104.717)	-
Trasposos a inmovilizado material	-	-	(43.665)	(43.665)
Coste al 31 de diciembre de 2008	<u>13.041.011</u>	<u>41.223.031</u>	<u>8.811.170</u>	<u>63.075.212</u>
Amortización acumulada al 1 de enero de 2008		(18.188.095)		(18.188.095)
Amortizaciones		<u>(1.223.466)</u>		<u>(1.223.466)</u>
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	<u>-</u>	<u>(19.411.561)</u>	<u>-</u>	<u>(19.411.561)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	<u>13.041.011</u>	<u>21.811.470</u>	<u>8.811.170</u>	<u>43.663.651</u>

(a) General

Las altas de terrenos y construcciones corresponden principalmente a la compra de un complejo industrial de 31.000 m² en Parets del Vallés al objeto de incrementar la capacidad productiva del Grupo. A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad había realizado un pago en concepto de opción de compra de dicho complejo por importe de 2.200 miles de euros que figuraba dentro de la partida de Inversiones inmobiliarias como un anticipo.

El inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2008 corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de la Sociedad.

(b) Inversiones inmobiliarias situadas en el extranjero

El detalle de las inversiones inmobiliarias situadas en el extranjero al 31 de diciembre es como sigue:

Descripción	Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Neto
Oficinas ubicadas en Argentina	931.192	(448.945)	482.247
	<u>931.192</u>	<u>(448.945)</u>	<u>482.247</u>

La Sociedad tiene arrendadas dichas oficinas a un tercero a través de su filial en Argentina por periodos no superiores a 4 años.

(c) Bienes totalmente amortizados

El coste de las inversiones inmobiliarias que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros
Construcciones	1.097.115
Otras instalaciones	10.666.873
	<u>11.763.988</u>

(d) Ingresos y Gastos derivados de las inversiones inmobiliarias

El detalle de los ingresos y gastos generados por las inversiones inmobiliarias es como sigue:

	Euros
Ingresos por arrendamiento	3.828.492
Gastos de Explotacion De las inversiones que generan ingresos	<u>(3.769.751)</u>
Neto	<u>58.741</u>

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad repercute el coste de los inmuebles, propios y arrendados, a sus sociedades dependientes en base a los metros ocupados por cada una de ellas.

Los Ingresos por arrendamiento corresponde prácticamente en su totalidad a empresas del grupo ubicadas en territorio español (véase nota 24).

(e) Inversiones inmobiliarias afectas a garantías

Al 31 de diciembre de 2008 existen elementos de las inversiones inmobiliarias con un valor neto contable de 10.897 miles de euros que están afectos a una hipoteca de Caixa Catalunya cuyo saldo al 31 de diciembre de 2008 es de 13.350 miles de euros.

(f) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Estas pólizas cubren sobradamente el valor neto contable de los activos de la Sociedad.

(8) Arrendamientos financieros - Arrendatario

La Sociedad tiene las siguientes clases de activos contratadas en régimen de arrendamiento financiero:

	Euros			Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	
<i>Reconocido inicialmente por:</i>				
Valor actual de los pagos mínimos	2.306.670	952.377	462.899	3.721.946
Amortización acumulada	<u>(196.628)</u>	<u>(40.949)</u>	<u>(169.246)</u>	<u>(406.823)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	<u>2.110.042</u>	<u>911.428</u>	<u>293.653</u>	<u>3.315.123</u>

Memoria de las Cuentas Anuales

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	<u>Euros</u>
Pagos mínimos futuros	3.289.539
Gastos financieros no devengados	<u>(392.919)</u>
Valor actual	<u><u>2.896.620</u></u>

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

	<u>Euros</u>	
	<u>Pagos mínimos</u>	<u>Valor actual</u>
Hasta un año	979.727	837.117
Entre uno y cinco años	1.908.346	1.672.470
Mas de cinco años	<u>401.465</u>	<u>387.033</u>
	3.289.538	2.896.620
Menos parte corriente	<u>(979.727)</u>	<u>(837.117)</u>
Total no corriente	<u><u>2.309.811</u></u>	<u><u>2.059.503</u></u>

(9) Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado a terceros varios locales de oficinas y un terreno en régimen de arrendamiento operativo.

Memoria de las Cuentas Anuales

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes es como sigue:

Oficinas ubicadas en Barcelona

La Sociedad puede cancelar el contrato con un preaviso de 3 meses sin ninguna penalización.
La renta mensual mínima asciende a 73 miles de euros.

Terreno ubicado en Parets del Vallés(Barcelona)

La duración del contrato es de 30 años a contar desde 1996, con prórrogas tácitas de 5 años y con un preaviso para su cancelación de 1 año.

Oficinas y almacenes ubicados en Parets del Vallés(Barcelona)

La duración del contrato es de 10 años con prórrogas de 1 a 20 años postestativas para el arrendatario y obligatorias para el arrendador.

La rentas anuales de todos los contratos están sujetas a la revisión del índice de precios al consumo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	<u>Euros</u>
Pagos mínimos por arrendamiento	<u>1.742.224</u>

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hasta un año	1.681.215
Entre uno y cinco años	5.869.336
Más de cinco años	<u>2.049.060</u>
	<u>9.599.611</u>

La Sociedad destina parte de estos locales para uso propio y el resto lo subarrienda a sus sociedades dependientes españolas (véase nota 7(d)).

(10) Arrendamientos operativos - Arrendador

La Sociedad arrienda y subarrienda los locales e instalaciones que son de su propiedad o arrendados a terceros a sus sociedades dependientes españolas tal y como se indica en la nota 7 (d).

(Continúa)

Los contratos firmados con las sociedades dependientes se renuevan tácitamente por periodos anuales.

(11) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad, 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 de la Sociedad. La Sociedad, 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.

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

La Sociedad 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 de la Sociedad en dólares americanos se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

El detalle de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, así como las transacciones denominadas en moneda extranjera se presenta en las notas (14) y (20).

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2008, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio después de impuestos hubiera sido superior en 1.325 miles de euros, principalmente como resultado de la conversión de deudas con entidades de crédito.

(ii) *Riesgo de crédito*

Los activos financieros de la Sociedad están compuestos, principalmente, de la deuda comercial y crediticia con empresas del grupo y de la deuda con Administraciones públicas por devolución de impuestos.

La Sociedad estima que no tiene un riesgo de crédito significativo sobre sus activos financieros.

(iii) *Riesgo de liquidez*

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas (14) y (20).

(iv) *Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable*

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo y corto plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política de la Sociedad consiste en mantener sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés variable.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con periodicidad semestral la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados. La Sociedad tiene una permuta de tipo de interés para créditos por un importe de 50.000 miles de euros (véase nota 15).

Memoria de las Cuentas Anuales

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2008 hubieran sido 10 puntos básicos mayores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio después de impuestos hubiera sido 71 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

(12) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo es como sigue:

	Euros	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Empresas del grupo		
Participaciones	310.313.220	-
Total	<u>310.313.220</u>	<u>-</u>

Con fecha 1 de abril de 2008, la Sociedad ha suscrito la aplicación de capital emitida por Grifols, Inc. (Estados Unidos) por un importe equivalente a 39.560 miles de euros, mediante la compensación de créditos con dicha sociedad.

Con fecha 28 de agosto de 2008, la Sociedad ha comprado el 100% de las participaciones sociales de Arrahona Optimus, S.L.U. cuyo objeto social es la promoción y construcción de oficinas y locales de negocio por un importe de 1.926 miles de euros. Su único activo es el complejo de oficinas en construcción ubicado en el término municipal de Sant Cugat del Vallés.

Durante el ejercicio 2008 Grifols UK Ltd. ha realizado un pago de dividendos por un importe equivalente a 1.679 miles de euros que la sociedad ha contabilizado como una disminución de la participación en Grifols UK (véase nota 4 (g) (vii)).

(a) Participaciones en empresas del grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo II.

Las actividades de las sociedades dependientes se dividen en:

- Actividad industrial: comprende la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, en especial hemoderivados y soluciones parenterales; reactivos, productos químicos destinados a laboratorios y centros sanitarios, y materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos; recogida y análisis de productos de origen biológico; y obtención de plasma humano.
- Actividad comercial: consiste en la comercialización, principalmente, de los productos fabricados por las empresas industriales del Grupo.

(Continúa)

- Actividad servicios: engloba la gestión de viajes profesionales destinada únicamente para las empresas del Grupo; la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, tanto para el Grupo como para terceros; y la prestación de servicios centralizados tales como contabilidad, recursos humanos, marketing, etc. Así mismo, incluye la actividad de reaseguramiento de las pólizas de seguros del Grupo.

Los porcentajes de participación que se muestran en el Anexo II coinciden con los derechos de voto que tiene la Sociedad en sus participadas a excepción de la participación en Grifols (Thailand), Ltd. (participación 48%) y Grifols Malaysia Sdn Bhd (participación 30%) de las cuales obtiene la mayoría de los derechos de voto a través del tipo de acciones que posee de Grifols (Thailand) y por un contrato firmado con el otro accionista y una prenda de las acciones de éste de Grifols Malaysia.

(i) Moneda extranjera

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados.

(b) Otra información

Todas las sociedades dependientes tienen la misma fecha de cierre.

Las sociedades dependientes han sido auditadas por las sociedades asociadas a KPMG International de los países donde se encuentran domiciliadas a excepción de Grifols Chile, S.A. (auditada por Surlatina Auditores, Ltda.) y Grifols Argentina, S.A. (auditada por Alexia Consulting group, S.R.L.).

Grifols France, S.A.R.L., Grifols Polska, Sp.z.o.o., Grifols Viajes, S.A., Logister, S.A. y Arrahona Optimus, S.L. no han sido auditadas.

(13) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable se muestra en Anexo III

(14) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales(a) Inversiones financieras en empresas del grupo

El detalle de las inversiones financieras en empresas del grupo es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Grupo		
Créditos	-	261.456.168
Créditos por efecto impositivo	-	31.675.238
Intereses	-	800.113
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u> </u>	<u>293.931.519</u>

Créditos a empresas del grupo incluye a 31 de diciembre de 2008, un importe equivalente en miles euros de 43.115 correspondiente a créditos otorgados en dólares americanos y un importe de 218.341 miles de euros otorgados en euros, ambos a tipos de interés variable de mercado.

(b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
No vinculadas		
Instrumentos de patrimonio	522.521	-
Depósitos y fianzas	292.723	120
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>815.244</u>	<u>120</u>

El importe en Instrumentos de patrimonio corresponde a la participación inferior al 2% que la Sociedad ostenta en Northfield Laboratorios, Inc. (EE.UU) y en Cardio3 BioSciences (Belgium). Esta última adquirida a finales del ejercicio 2008 por un importe de 500.000 euros.

Estos instrumentos se clasifican como activos financieros disponibles para la venta.

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>Grupo</i>		
Clientes	-	6.925.281
<i>No vinculadas</i>		
Clientes	-	465.796
Otros deudores	-	55.167
Personal	-	11.550
Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades (nota 21)	-	1.619.610
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	16.119.589
Total	-	25.196.993

La partida de Otros créditos con Administraciones Públicas corresponde casi en su totalidad a la devolución pendiente del ejercicio 2008 del Impuesto sobre el valor añadido. La Sociedad se ha acogido en el ejercicio 2008 al régimen de tributación consolidada para el Impuesto al valor añadido.

(d) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

	Euros	
	<u>Dólar americano</u>	<u>Total</u>
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo	43.220.725	43.220.725
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería	31.281	31.281
Total activos financieros corrientes	43.252.006	43.252.006
Total activos financieros	43.252.006	43.252.006

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

Prácticamente la totalidad de los créditos en dólares americanos han sido concedidos a empresas del grupo cuya moneda funcional es el dólar americano.

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en resultados de los instrumentos financieros, excepto aquellos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo entre las transacciones que se han liquidado y las que están vivas o pendientes es como sigue:

	Euros	
	<u>Liquidadas</u>	<u>Pendientes</u>
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	(6.861)	-
Cientes, empresas del grupo a corto plazo	1.220	(8.668)
<i>Inversiones financieras a corto plazo</i>		
Créditos a empresas del grupo	<u>3.129.654</u>	<u>(3.801.842)</u>
Total activos financieros corrientes	<u>3.124.013</u>	<u>(3.810.510)</u>
Total activos financieros	<u><u>3.124.013</u></u>	<u><u>(3.810.510)</u></u>

(15) Instrumentos financieros derivados(a) Permutas de tipo de interés

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.

A 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene un contrato de permuta financiera por un importe nominal de 50.000 miles de euros, con periodicidad semestral y con vencimiento el 26 de julio de 2011, y valor razonable negativo en aproximadamente 796 miles de euros.

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación. La Sociedad no aplica contabilidad de cobertura para dichos instrumentos.

(16) Existencias

Las existencias corresponden principalmente a repuestos utilizados para el mantenimiento de los edificios e instalaciones de la Sociedad.

(a) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(17) Periodificaciones

Las periodificaciones corresponden básicamente a pagos anticipados por primas de seguro.

(18) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	<u>Acciones ordinarias</u>
Al 1 de enero de 2008	210.964.436
Adquisición de acciones propias	(361.159)
Enajenación de acciones propias	<u>50.000</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u><u>210.653.277</u></u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad (con un valor nominal de 0,50 euros cada una) están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como en el Mercado Continuo.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Euros</u>	
	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Scranton Enterprises, B.V.	<u>22.697.804</u>	<u>10,653</u>

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de Reservas se muestran en el Anexo IV.

(i) *Reserva legal*

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(Continúa)

(ii) Autocartera y reserva para acciones de la Sociedad

La Junta General Ordinaria de Accionistas acordó en fecha 20 de junio de 2007 y 13 de junio de 2008 autorizar la adquisición de un máximo de acciones propias equivalentes al 5% del capital social de la Sociedad a un precio mínimo igual al valor nominal de la acción y a un precio máximo igual al precio de cotización correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la adquisición o, en su caso, al que autorice la Comisión Nacional del Mercado de Valores; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

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.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante el ejercicio han sido los siguientes:

		<u>Euros</u>	
	<u>Número</u>	<u>Nominal</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	2.100.463	1.050.232	28.893.132
Adquisiciones	361.159	180.580	4.879.700
Enajenaciones	<u>(50.000)</u>	<u>(25.000)</u>	<u>(685.988)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>2.411.622</u>	<u>1.205.812</u>	<u>33.086.844</u>

(iii) Diferencias por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

(iv) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(19) Pasivos Financieros por Categorías**(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías**

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable se muestra en el Anexo V.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de la variación en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

	Euros			
	No corriente		Corriente	
	Variación del ejercicio	Variación acumulada	Variación del ejercicio	Variación acumulada
<i>Pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias</i>				
Instrumentos financieros derivados	-	-	(1.195.724)	(1.124.075)
Total	-	-	(1.195.724)	(1.124.075)

(20) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales(a) Deudas con empresas del grupo

El detalle de las deudas con empresas del grupo es como sigue:

	Euros	
	No corriente	Corriente
<i>Grupo</i>		
Créditos concedidos	-	59.840.657
Intereses	-	291.822
Deudas por efecto impositivo	-	24.510.041
Total	-	84.642.520

El detalle de las Deudas con empresas del grupo no incluye las deudas por Acreedores comerciales que se detallan en el apartado d) de esta nota.

(Continúa)

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>No vinculadas</i>		
Deudas con entidades de crédito	264.576.805	20.226.933
Intereses	-	277.462
Acreeedores por arrendamiento financiero	2.059.503	837.117
Instrumentos financieros derivados	-	795.964
Fianzas y depósitos recibidos	-	176.613
Total	<u>266.636.308</u>	<u>22.314.089</u>

(c) Otra información sobre las deudas*(i) Características principales de las deudas*

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas se muestran en Anexo VII.

Con fecha 26 de mayo de 2008 la Sociedad firmó 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 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 en los seis meses siguientes al 31 de diciembre de cada año de vigencia del contrato.

A 31 de diciembre de 2008 la Sociedad cumple con los ratios establecidos en dicho contrato.

Las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes se muestran netas de los gastos de formalización de deudas al 31 de diciembre de 2008 por importes de 1.568 miles de euros y 480 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)

La Sociedad ha registrado como gastos financieros los gastos de formalización del anterior préstamo sindicado por importe de 1.177 miles de euros.

Aproximadamente el 80% de la deuda con entidades de crédito a corto plazo se renueva tácitamente por periodos anuales hasta un máximo de 2 años.

La Sociedad ha prestado avales ante entidades bancarias a empresas del grupo por un importe de 224.265 miles de euros.

Instituto Grifols,S.A., Laboratorios Grifols,S.A., Movaco,S.A., Diagnostic Grifols,S.A., Biomat,S.A., Grifols,Inc., Grifols Biologicals, Inc y Biomat USA, Inc. garantizan solidariamente ante las entidades bancarias otorgantes el crédito sindicado por un importe de 350 millones de euros.

(d) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
<i>Grupo</i>		
Proveedores	-	9.095.221
<i>Vinculadas</i>		
Acreedores	-	2.220.516
<i>No vinculadas</i>		
Proveedores	-	9.163.933
Acreedores	-	4.151
Personal		2.531.197
Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades (nota 21)		10.939.368
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	758.920
Total	-	34.713.306

(e) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos se muestra en Anexo VI.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Importes denominados en moneda extranjera

El contravalor en euros de los pasivos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

	<u>Dólar estado- unidense</u>	<u>Total</u>
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	15.406.446	15.406.446
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores, empresas del grupo	2.831	2.831
Acreedores varios	3.765	3.765
	<u>15.413.042</u>	<u>15.413.042</u>
Total pasivos corrientes		
	<u>15.413.042</u>	<u>15.413.042</u>
Total pasivos financieros		
	<u>15.413.042</u>	<u>15.413.042</u>

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en resultados de los instrumentos financieros, excepto aquellos valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo entre las transacciones que se han liquidado y las que están vivas o pendientes es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>Liquidadas</u>	<u>Pendientes</u>
<i>Deudas a corto plazo</i>		
Deudas con entidades de crédito	(179.896)	-
Deudas con empresas del grupo	-	(465.256)
<i>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>		
Proveedores	(3.319)	(101)
Proveedores, empresas del grupo	(5)	266
	<u>(183.220)</u>	<u>(465.091)</u>
Total pasivos corrientes		
	<u>(183.220)</u>	<u>(465.091)</u>
Total pasivos financieros		
	<u>(183.220)</u>	<u>(465.091)</u>

(21) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos		
Activos por impuesto diferido	575.183	-
Activos por impuesto corriente	-	1.619.610
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	16.070.819
Otros	-	48.770
	<u>575.183</u>	<u>17.739.199</u>
Pasivos		
Pasivos por impuesto diferido	2.273.284	-
Pasivos por impuesto corriente	-	10.939.368
Seguridad Social	-	305.175
Retenciones	-	453.745
	<u>2.273.284</u>	<u>11.698.288</u>

El saldo de Activos por impuesto diferido corriente corresponde al saldo a cobrar del impuesto de sociedades del ejercicio 2007. Con fecha 2 de febrero de 2009, la Sociedad ha cobrado dicha deuda.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle por sociedad de los créditos y débitos entre empresas del grupo consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de tributación consolidada es el siguiente:

	Euros	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Deudores		
Instituto Grifols, S.A.	-	19.156.708
Logister, S.A.	-	158.211
Biomat, S.A.	-	2.549.404
Grifols International, S.A.	-	1.483.734
Movaco, S.A.	-	7.272.009
Grifols Viajes, S.A.	-	35.125
Grifols Engineering, S.a.	-	1.020.047
	-	<u>31.675.238</u>
Acreedores		
Instituto Grifols, S.A.	-	13.292.863
Diagnostic Grifols, S.A.	-	5.642.075
Laboratorios Grifols, S.A.	-	5.274.720
Grifols International, S.A.	-	299.299
Grifols Viajes, S.A.	-	1.084
	-	<u>24.510.041</u>

El saldo de deudores por efecto impositivo corresponde principalmente a la deuda devengada por el Impuesto de Sociedades del ejercicio 2008.

El saldo de acreedores por efecto impositivo corresponde principalmente a la deuda devengada por el Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2008.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2004 a 2008
Impuesto sobre el Valor Añadido	2005 a 2008
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2005 a 2008
Rendimientos sobre el Capital Mobiliario	2005 a 2008
Impuesto de Actividades Económicas	2005 a 2008
Seguridad Social	2005 a 2008
No Residentes	2005 a 2008

(Continúa)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con las sociedades Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Movaco, S.A., Biomat, s.A., Logister, S.A., Grifols International, S.A., Grifols Engineering, S.A. y Grifols Viajes, S.A..

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla en el Anexo VIII.

La relación existente entre el ingreso por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio se detalla en el Anexo IX.

El detalle del ingreso por impuesto sobre beneficios es como sigue:

	<u>Euros</u>
Impuesto corriente	
Del ejercicio	(5.570.887)
Impuestos diferidos	
Origen y reversión de diferencias temporarias	
Inmovilizado material	112.681
Gastos de primer establecimiento	2.760.479
Otros inmovilizados intangibles	72.911
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(147.627)
Provisiones	43.300
Deducciones fiscales no reconocidas en ejercicios anteriores	(5.760)
Ingreso por reversión de una reducción de activos por impuesto diferido	120.882
	<u>2.956.866</u>
Total impuestos diferidos	<u>2.956.866</u>
De las actividades continuadas	<u>(2.614.021)</u>

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

Según lo dispuesto en la nota 28 (transición al PGC), la Sociedad no se ha acogido a la opción de integrar el saldo neto de los ajustes a reservas de transición por partes iguales en la base imponible correspondiente a cada uno de los tres primeros periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008 o con anterioridad si se produce la baja del balance de cualquier elemento patrimonial o por extinción del sujeto pasivo y con las excepciones previstas para la imputación de las provisiones por depreciación de la participación en el capital de otras entidades y las diferencias de cambio positivas.

El detalle de los ingresos y gastos imputados a reservas de transición que se han integrado en la base imponible del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

	<u>Euros</u>		
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Importes integrados en la base imponible de 2008</u>	<u>Importe pendiente</u>
Efecto de los cambios en criterios de reconocimiento y valoración:			
Eliminación de gastos de establecimiento	9.201.596	(9.201.596)	-
Eliminación de marcas y patentes	243.037	(243.037)	-
Valoración de instrumentos financieros a valor razonable			
Pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(492.091)	492.091	-
Eliminación de provisiones de inversiones en empresas del grupo	<u>4.379.094</u>	<u>-</u>	<u>4.379.094</u>
Total	<u>13.331.636</u>	<u>(8.952.542)</u>	<u>4.379.094</u>

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Euros		
	Activos	Pasivos	Netos
Inmovilizado material	7.542	(953.936)	(946.394)
Otros inmovilizados intangibles	2.646	-	2.646
Provisiones por depreciación instrumentos de patrimonio	-	(1.319.348)	(1.319.348)
Derechos por deducciones y bonificaciones	564.995	-	564.995
Total activos/pasivos	575.183	(2.273.284)	(1.698.101)
Activos y pasivos netos	575.183	(2.273.284)	(1.698.101)

El pasivo diferido por Provisiones por depreciación instrumentos de patrimonio corresponde a la parte pendiente de reversión del efecto fiscal deducible generado por la pérdida de fondos propios, de un periodo a otro, de Grifols Argentina, S.A.(véase nota 28(c)(iii)).

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido cuyo plazo de realización o reversión se prevé superior a 12 meses es como sigue:

	Euros
Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias	10.188
Derechos por deducciones y bonificaciones	119.014
Total activos	129.202
Pasivos por impuestos diferidos	2.236.467
Neto	(2.107.265)

(b) Impuesto sobre el Valor Añadido

La Sociedad tributa, desde el 1 de enero de 2008, en régimen de consolidación fiscal con las sociedades Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Movaco, S.A., Biomat, S.A., Logister, S.A., Grifols International, S.A., Grifols Engineering, S.A. y Grifols Viajes, S.A.

(Continúa)

(22) Información Medioambiental

El detalle de los elementos del inmovilizado material cuyo fin es la minimización del impacto medioambiental es como sigue:

Descripción	Euros		
	2008		
	Coste	Amortización acumulada	Neto
Aguas residuales	165.531	(100.857)	64.674
Reducción consumo agua	80.760	(68.234)	12.526
Prevención calentamiento	50.434	(32.804)	17.630
Gestión residuos	19.495	(8.123)	11.372
	<u>316.220</u>	<u>(210.018)</u>	<u>106.202</u>

(23) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y partes vinculadas y las principales características de los mismos, se presentan en las notas 14 y 20.

El desglose de los saldos por categorías se presenta en Anexo XI.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas se presenta en Anexo XII.

Los servicios con empresas del grupo, normalmente, se negocian sobre una base de coste más un margen de entre el 5% y el 10% .

Las operaciones con otras partes vinculadas se efectúa en condiciones normales de mercado.

(c) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2008 los consejeros independientes del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado la cantidad de 180.000 euros por razón de su cargo. Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que ostentan una relación laboral con ésta y el personal de alta dirección de la Sociedad, han recibido una remuneración global de 4.363.608 euros. Asimismo, la Sociedad 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.

(d) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

Los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados por los Administradores de la Sociedad en sociedades del Grupo y/o en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, se detallan en el Anexo X adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria.

(24) Ingresos y Gastos(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos, en euros, es como sigue:

	<u>Nacional</u>	<u>Resto de Europa</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>Resto del mundo</u>	<u>Total</u>
Ingresos por prestación de servicios	33.595.843	3.612.131	11.003.444	2.036.202	50.247.620
Ingresos por arrendamientos	3.770.820	-	-	57.672	3.828.492
Ingresos por royalties	-	-	648.683	-	648.683
	<u>37.366.663</u>	<u>3.612.131</u>	<u>11.652.127</u>	<u>2.093.874</u>	<u>54.724.795</u>

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de otros aprovisionamientos es como sigue:

	<u>Euros</u>
Consumo de mercaderías	
Compras nacionales	<u>1</u>
Consumo de otros aprovisionamientos	
Compras material de recambio	405.208
Variación de existencias	<u>(116.803)</u>
	<u>288.405</u>
	<u><u>288.406</u></u>

(c) Cargas Sociales y Provisiones

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	<u>Euros</u>
Cargas Sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.883.391
Aportaciones a planes de aportación definida	48.003
Otros gastos sociales	<u>736.153</u>
	<u><u>3.667.547</u></u>

(25) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2008, desglosado por departamentos, es como sigue:

	<u>Número</u>
Area técnica	35
Administración y otros	208
Dirección general	22
Marketing	<u>10</u>
	<u><u>275</u></u>

(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	Euros	
	Mujeres	Hombres
Area técnica	34	1
Administración y otros	95	127
Dirección general	14	6
Marketing	7	5
Administradores	1	8
	<u>151</u>	<u>147</u>

(26) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L. , auditores de las cuentas anuales de la Sociedad, y aquellas otras personas y entidades vinculadas de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, han facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	83.948
Por otros servicios	25.750
	<u>109.698</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2008, con independencia del momento de su facturación.

(27) Hechos PosterioresInspección Fiscal

Con fecha 28 de enero de 2009 la Sociedad ha recibido notificación de la Agencia Tributaria de Barcelona de inicio de actuaciones de comprobación e investigación para el Impuesto de sociedades (2004 a 2007) y los Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones (2005 a 2007)

Adquisición de Instrumentos de patrimonio

(Continúa)

La Sociedad 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.

(28) Aspectos derivados de la transición a las Nuevas Normas Contables

Según lo dispuesto en la nota 2, se han considerado las cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En esta nota se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 13 de junio de 2008, que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto 1 de enero de 2008, que es la fecha de transición y por tanto de elaboración del balance de apertura.

Según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1514/2007, la Sociedad ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes al 31 de diciembre de 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

(a) Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias

En el Anexo XIV y XV se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007, respectivamente.

(b) Conciliación referida al balance de apertura

Las principales variaciones que se han originado de la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, en el importe de los fondos propios al 1 de enero de 2008, fecha del balance de transición y 31 de diciembre de 2007, se detallan en el Anexo XIII.

A continuación se describen los ajustes realizados al Patrimonio neto:

- Acciones propias

En las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2007, se valoraron las acciones propias que presentaba la Sociedad en el inmovilizado del activo del balance de situación a coste de adquisición.

Si la Sociedad hubiera aplicado la valoración de acuerdo a la consulta 9 del BOICAC nº48, el efecto en el Patrimonio neto hubiese representado una disminución de 26.112.746 euros correspondientes a la diferencia entre el coste de adquisición (28.893.132 euros) y su valor teórico a 31 de diciembre de 2007 (2.780.386 euros). Debido a que las acciones propias en cuestión se adquirieron para destinos que no contemplan su amortización (véase la Nota 18 ,(c) (ii)), la Sociedad no aplicó la citada consulta , si bien , se había dotado una reserva indisponible para acciones propias al 31 de diciembre de 2007 con el importe del coste de dichas acciones.

A 1 de enero de 2008, de acuerdo a lo establecido en la NECA 6ª del NPGC las acciones propias se han presentado minorando el Patrimonio neto por su coste de adquisición de 28.893.132 euros.

- Gastos de marcas y patentes

Corresponde a los gastos capitalizados por la generación interna de marcas y patentes. A 31 de diciembre de 2007, las cuotas pendientes de amortización eran de 7 años.

- Gastos de establecimiento

Corresponde a los gastos de ampliación de capital que se han reconocido como una disminución del Patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2007, las cuotas pendientes de amortización eran de 17 meses.

- Derivados

Corresponde al efecto de valorar a valor razonable el contrato de permuta financiera de tipos de interés por un importe nominal de 50.000 miles de euros.

- Inversión en empresas del grupo

Corresponde a la reversión de la provisión por depreciación de inmovilizado financiero resultado de haber realizado el test de deterioro de valor a la fecha de la transición al NPGC.

- Pasivos por impuesto diferido

El efecto impositivo de los ajustes antes descritos es como sigue:

	<u>Euros</u>
Marcas y patentes	72.911
Gastos de establecimiento	2.760.479
Derivados	(147.627)
Inversión en empresas del grupo	<u>(1.313.727)</u>
 Total	 <u>1.372.036</u>

- Activos por impuestos diferidos

Corresponde a deducciones y bonificaciones fiscales consideradas como Ingresos a distribuir en varios ejercicios bajo el antiguo PGCE.

(c) Excepciones a la regla general de primera aplicación

La Sociedad ha optado por aplicar las excepciones a la regla general de primera aplicación que se detallan a continuación:

(i) Estimaciones

Las estimaciones realizadas de conformidad con las normas vigentes anteriormente son coherentes con las realizadas en el balance de apertura y la Sociedad no ha reconocido ninguna corrección de errores.

(ii) Deterioro del valor

La Sociedad ha realizado el test de deterioro de valor a las inversiones en empresas del grupo (nota 4(g)(viii)).

Los cálculos realizados usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos 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 indicada a continuación.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso han sido: Tasa de crecimiento del 3% y Tasa de descuento del 8%.

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.

(iii) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad ha procedido a liquidar el impuesto sobre sociedades de los ajustes contables por la primera aplicación del PGC, según lo dispuesto en las disposiciones transitorias vigésimo sexta a novena del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aplicando la totalidad de los ajustes en el ejercicio 2008.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los ingresos y gastos imputados a partidas a reservas de transición que se deben integrar en la base imponible de los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008 es como sigue:

	Euros		Neto
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Efecto de los cambios en criterios de reconocimiento y valoración			
Eliminación de capitalización marcas y patentes	-	(243.037)	(243.037)
Eliminación de gastos de establecimiento	-	(9.201.596)	(9.201.596)
Valoración de instrumentos financieros a valor razonable			
Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	492.091	-	492.091
Otros impactos en instrumentos financieros			
Eliminación de provisiones de inversiones en empresas del grupo	<u>12.864.243</u>	<u>-</u>	<u>12.864.243</u>
Total saldo neto	<u>13.356.334</u>	<u>(9.444.633)</u>	<u>3.911.701</u>

El efecto fiscal de la eliminación de provisiones de inversiones en empresas del grupo se ha calculado sobre la parte de la provisión que fué fiscalmente deducible, es decir, sobre un importe de 4.379.094 euros. El resto del importe, 8.485.149 euros, fué considerado en su devengo como un gasto fiscalmente no deducible por lo que su reversión se ha considerado como no tributable.

GRIFOLS, S.A.

Detalle y movimiento del Inmovilizado Material
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

	Euros					Total	
	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones tecnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	Inmoviliza- ciones en curso y anticipos		Otro inmovilizado
Coste al 1 de enero de 2008	2.060.120	868.379	1.792.367	5.592.899	4.134.418	3.526.232	17.974.415
Altas	-	-	1.887.496	1.690.530	65.271	262.334	3.905.631
Bajas	-	-	-	(129.779)	(143.807)	(13.161)	(286.747)
Traspasos	-	-	1.856.496	1.511.047	(3.395.522)	27.979	-
Traspaso de inversiones inmobiliarias	-	-	-	43.665	-	-	43.665
Coste al 31 de diciembre de 2008	2.060.120	868.379	5.536.359	8.708.362	660.360	3.803.384	21.636.964
Amortización acumulada al 1 de enero de 2008	-	(329.139)	(845.464)	(4.041.038)	-	(3.131.426)	(8.347.067)
Amortizaciones	-	(136.230)	(310.864)	(381.811)	-	(176.384)	(1.005.289)
Bajas	-	-	-	127.378	-	11.034	138.412
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2008	-	(465.369)	(1.156.328)	(4.295.471)	-	(3.296.776)	(9.213.944)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2008	2.060.120	403.010	4.380.031	4.412.891	660.360	506.608	12.423.020

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Dir	Ind	Total	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Total	Total fondos propios	Valor neto en libros de la participación	Dividendos recibidos 2008
Laboratorios Grifols, S.A.	España	Industrial	99,998	0,002	100,0	4.798.324	8.798.060	-	(3.218.244)	(3.218.244)	10.378.140	4.798.330	-
Instituto Grifols, S.A.	España	Industrial	99,998	0,002	100,0	1.537.989	12.196.315	(30.000.000)	69.936.766	69.936.766	53.671.070	1.537.990	38.998.935
Movaco, S.A.	España	Comercial	99,999	0,001	100,0	2.404.601	1.451.643	-	8.661.410	8.661.410	12.517.654	2.404.619	7.055.936
Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitales, Lda.	Portugal	Comercial	0,015	99,985	100,0	685.790	(32.519)	20.379	25.935	25.935	699.585	139	-
Diagnostic Grifols, S.A.	España	Industrial	99,998	0,002	100,0	336.560	9.803.664	-	3.414.942	3.414.942	13.555.166	336.561	3.499.938
Logister, S.A.	España	Servicios	-	100,000	100,0	105.325	262.729	-	28.229	28.229	396.283	-	-
Grifols Chile, S.A.	Chile	Comercial	99,000	-	99,0	385.453	3.711.020	(834.869)	1.277.517	1.277.517	4.539.121	385.453	-
Biomat, S.A.	España	Industrial	99,900	0,100	100,0	60.110	711.484	-	1.920.196	1.920.196	2.691.790	60.041	3.496.108
Grifols Argentina, S.A.	Argentina	Comercial	100,000	-	100,0	955.675	2.218.679	(1.085.701)	1.427.191	1.427.191	3.515.844	6.612.058	-
Grifols, s.r.o.	República Checa	Comercial	100,000	-	100,0	51.597	2.875.796	174.960	1.722.900	1.722.900	4.825.253	51.600	-
Logística Grifols, S.A. de CV	México	Servicios	100,000	-	100,0	92.279	616.858	154.886	413.920	413.920	1.277.943	235.289	2.998.040
Grifols Viajes, S.A.	España	Servicios	99,900	0,100	100,0	60.110	216.598	-	50.663	50.663	327.371	60.041	-
Grifols USA, LLC	EE.UU.	Comercial	-	100,000	100,0	561.686	1.572.843	(1.093.401)	4.612.500	4.612.500	5.653.628	-	-
Grifols International, S.A.	España	Servicios	99,900	0,100	100,0	2.860.154	1.572.135	-	(491.420)	(491.420)	3.940.869	2.860.085	848.501
Grifols Deutschland, GmbH	Alemania	Comercial	100,000	-	100,0	2.924.813	913.185	8.913	1.097.093	1.097.093	4.944.004	2.924.811	3.000.000
Grifols Italia, S.p.A.	Italia	Comercial	100,000	-	100,0	2.494.762	1.335.431	17.111	3.454.328	3.454.328	7.301.632	12.226.606	4.000.000
Grifols UK, Ltd.	Reino Unido	Comercial	100,000	-	100,0	4.285	4.385.892	(1.350.182)	882.129	882.129	3.922.124	21.167.620	-
Grifols Brasil, Ltda.	Brasil	Comercial	100,000	-	100,0	764.095	-	(946.538)	2.701.814	2.701.814	2.519.371	764.095	1.000.000
Grifols France, S.A.R.L.	Francia	Comercial	99,000	1,000	100,0	7.700	7.064	-	49.568	49.568	64.332	7.623	900.000
Grifols Engineering, S.A.	España	Servicios	99,950	0,050	100,0	60.120	225.434	-	1.308.075	1.308.075	1.593.629	60.090	1.998.829
Biomat USA, Inc.	EE.UU.	Industrial	-	100,000	100,0	-	69.761.108	(17.377.342)	4.658.090	4.658.090	57.041.856	-	-
Squadron Reinsurance Ltd.	Irlanda	Servicios	99,999	0,001	100,0	1.000.000	7.416.363	-	3.460.167	3.460.167	11.876.530	999.999	-
Grifols, Inc.	EE.UU.	Servicios	100,000	-	100,0	-	248.235.452	9.431.277	24.257.990	24.257.990	281.924.719	249.070.932	-
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	Singapur	Comercial	100,000	-	100,0	362.387	1.547.990	(642.067)	2.981.430	2.981.430	4.249.740	714.769	2.878.043
Grifols Biologicals, Inc.	EE.UU.	Industrial	-	100,000	100,0	-	51.099.743	(8.807.870)	43.123.276	43.123.276	85.415.149	-	-
Grifols (Thailand), Ltd.	Tailandia	Comercial	-	48,000	48,0	61.198	1.383.361	(162.721)	642.860	642.860	1.924.698	-	-
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Italia	Comercial	100,000	-	100,0	500.000	172.456	(47.522)	608.633	608.633	1.233.567	635.994	1.000.000
Grifols Polska, Sp.z o.o.	Polonia	Comercial	100,000	-	100,0	10.714	196.109	(10.718)	430.657	430.657	626.762	10.714	497.853
Grifols Malaysia Sdn Bhd	Malasia	Comercial	-	30,000	30,0	30.283	292.103	(9.445)	77.287	77.287	390.228	-	-
Plasmacare, Inc.	EE.UU.	Industrial	-	100,000	100,0	15.241	12.515.489	(957.034)	2.240.484	2.240.484	13.814.180	-	-
Plasma Collection Centers, Inc.	EE.UU.	Industrial	-	100,000	100,0	16.399.961	-	(810.826)	577.130	577.130	16.166.265	-	-
Grifols México, S.A. de CV	México	Industrial	100,000	-	100,0	461.397	-	(237.598)	(610.553)	(610.553)	(386.754)	461.255	-
Arrahona Óptima, S.L.	España	Servicios	100,000	-	100,0	1.925.100	(13.712)	-	(12.121)	(12.121)	1.899.267	1.926.565	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Clasificación de Activos Financieros por Categorías
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste Valor razonable	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste Valor razonable	Valor razonable	Total
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>						
Créditos						
Efecto impositivo	-	-	-	31.675.238	31.675.238	31.675.238
Tipo variable	-	-	-	262.256.291	262.256.291	262.256.291
Depósitos y fianzas	292.723	292.723	292.723	120	120	120
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	55.167	55.167	55.167
Cientes por ventas y prestación de servicios	-	-	-	7.391.077	7.391.077	7.391.077
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	17.750.749	17.750.749	17.750.749
Total	292.723	292.723	292.723	319.128.642	319.128.642	319.128.642
<i>Activos disponibles para la venta</i>						
Instrumentos de patrimonio						
Cotizados	-	22.521	22.521	-	-	-
No cotizados	500.000	500.000	500.000	-	-	-
Total	500.000	500.000	522.521	-	-	-
Total activos financieros	792.723	792.723	815.244	319.128.642	319.128.642	319.128.642

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Detalle y movimiento de reservas
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

	Reserva legal y estatutaria	Reserva para acciones propias y de la sociedad dominante	Diferencias por ajuste del capital a euros	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	9.203.602	28.893.132	3.020	(17.925.571)	20.174.183
Distribución del beneficio del Ejercicio	-	-	-	29.575.112	29.575.112
Dotación a reservas legales	2.957.511	-	-	(2.957.511)	-
Dividendos	-	-	-	(24.737.331)	(24.737.331)
Adquisición de acciones propias	-	4.879.700	-	(4.879.700)	-
Enajenación de acciones propias	-	(685.988)	-	685.988	-
Resultados de activos disponibles para la venta	-	-	-	(5.465)	(5.465)
Resultados de negociación con acciones propias	-	-	-	(17.620)	(17.620)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	12.161.113	33.086.844	3.020	(20.262.098)	24.988.879

GRIFOLS, S.A.

Detalle Pasivos Financieros por Categorías
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

	Euros					
	No corriente			Corriente		
	A coste amortizado o coste contable	Valor razonable	Total	A coste amortizado o coste contable	Valor razonable	A valor razonable
<i>Pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias</i>						
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	795.964
Total	-	-	-	-	-	795.964
<i>Débitos y partidas a pagar</i>						
Deudas con empresas del grupo	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	84.642.520	84.642.520	-
Deudas con entidades de crédito						
Tipo variable	264.576.805	264.576.805	264.576.805	20.504.395	20.504.395	-
Acreedores por arrendamiento financiero	2.059.503	2.059.503	2.059.503	837.117	837.117	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	176.613	176.613	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores (incluye empresas del grupo)	-	-	-	20.483.821	20.483.821	-
Otras cuentas a pagar	-	-	-	14.229.485	14.229.485	-
Total pasivos financieros	266.636.308	266.636.308	266.636.308	140.873.951	140.873.951	-
						140.873.951

Este anexo forma parte integrante de la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Clasificación por Vencimientos Deudas Financieras y Acreedores Comerciales
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

	Euros					Total no corriente		
	2009	2010	2011	2012	2013		Años posteriores	Menos parte corriente
Deudas	20.504.395	38.460.114	71.872.697	71.966.936	65.411.610	16.865.448	(20.504.395)	264.576.805
Deudas con entidades de crédito								
Acreedores por arrendamiento financiero	837.117	743.554	363.337	274.850	290.728	387.034	(837.117)	2.059.503
Derivados	795.964	-	-	-	-	-	(795.964)	-
Otros pasivos financieros	176.613	-	-	-	-	-	(176.613)	-
Deudas con empresas del grupo	84.642.520	-	-	-	-	-	(84.642.520)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Proveedores	9.163.933	-	-	-	-	-	(9.163.933)	-
Proveedores, empresas del grupo	9.095.221	-	-	-	-	-	(9.095.221)	-
Acreedores varios	2.224.667	-	-	-	-	-	(2.224.667)	-
Personal	2.531.197	-	-	-	-	-	(2.531.197)	-
Total pasivos financieros	129.971.627	39.203.668	72.236.034	72.241.786	65.702.338	17.252.482	(129.971.627)	266.636.308

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Características principales de las deudas
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008
(Expresado en euros)

Tipo	Moneda	Límite en moneda	Tipo variable	Año de vencimiento	Euros		
					Valor nominal	Valor contable	
No vinculadas					Corriente	No corriente	
Instituto Crédito Oficial	EUR	30.000.000	4,94	2016	30.024.354	4.117.687	25.906.667
Crédito sindicado	EUR	350.000.000	2,35 - 3,95	2013	225.158.525	(161.307)	225.319.832
Hipototeca sindicada	EUR	14.000.000	5,25	2018	13.814.351	464.045	13.350.306
BBVA	USD	10.000.000	2,60	2009	2.402.432	2.402.432	-
Banesto	USD	10.000.000	2,76	2009	6.559.718	6.559.718	-
Caixa Sabadell	EUR	3.000.000	4,50	2009	6.100	6.100	-
HSBC	USD	10.000.000	2,62	2009	3.789.791	3.789.791	-
Deutsche bank	EUR	13.500.000	3,89	2009	95.029	95.029	-
Santander	EUR	6.450.000	5,87	2009	157.178	157.178	-
Banca March	EUR	2.000.000	3,88	2009	7.386	7.386	-
BBVA master	EUR	12.000.000	3,65	2009	361.231	361.231	-
Barclays	USD	10.000.000	3,13	2009	2.705.105	2.705.105	-
					<u>285.081.200</u>	<u>20.504.395</u>	<u>264.576.805</u>
Total					<u>285.081.200</u>	<u>20.504.395</u>	<u>264.576.805</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

	Euros				
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	-	23.085	(23.085)
Beneficios antes de impuestos	62.349.447	-	62.349.447	-	62.349.447
Diferencias permanentes	-	8.188.335	(8.188.335)	23.085	(8.165.250)
De la Sociedad individual	-	58.898.249	(58.898.249)	-	(58.898.249)
De los ajustes por consolidación	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias:					
De la Sociedad individual	63.267	-	63.267	-	63.267
con origen en el ejercicio	-	9.535.747	(9.535.747)	-	(9.535.747)
con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)					(14.209.617)

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Relación gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	62.349.447	-	62.349.447	-
Impuesto al 30%	18.704.834	-	18.704.834	-
Ingresos no tributables	(20.598.713)	-	(20.598.713)	-
Dividendos de empresas del grupo	1.507	-	1.507	-
Gastos no deducibles	(715.887)	-	(715.887)	-
Sanciones y multas	(5.762)	-	(5.762)	-
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente				
Deducciones fiscales aplicadas no reconocidas en ejercicios anteriores				
Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	(2.614.021)	-	(2.614.021)	-
De las operaciones continuadas				

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad
31 de diciembre de 2008

Administrador	Sociedad	Cargos y funciones
Dagà Gelabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Biomat USA, Inc. / Plasma Collection Center, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Arrahona Optimus, S.L.	Consejero
Glanzmann, T.	Instituto Grifols, S.A.	CEO y presidente
Glanzmann, T.	Gambro AB	Consejero
Jannotta, E.D.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Gras, J.A.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Biomat S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Diagnostic 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 Deutschland, GmbH	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Grifols Roura, V.	Arrahona Optimus, S.L.	Presidente
Grifols Roura, V.	Logística Grifols, s.a.	Presidente
Grifols Roura, V.	Grifols México, S.A. de CV	Presidente
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Purslow, C.M.C.	Grifols International, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols France S.A.R.L.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Chile, S.A.	Co-gerente
Riera Roca, R.	Grifols Italia S.p.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Polska Sp.z.o.o.	Presidente
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols México, 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.	logística Grifols, S.A. de CV	Consejero
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Grifols Engineering, S.A. / Arrahona Optimus, S.L.	Administrador

Este anexo forma parte integrante de la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Saldos con partes vinculadas
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

	Sociedades del grupo	Administradores	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones en empresas del grupo a l/p	310.313.220	-	-	310.313.220
Instrumentos de patrimonio				
Total activos no corrientes	<u>310.313.220</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>310.313.220</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes, empresas del grupo a c/p	6.925.281	-	-	6.925.281
Inversiones en empresas del grupo a c/p				
Créditos a empresas	293.931.519	-	-	293.931.519
Total activos corrientes	<u>300.856.800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>300.856.800</u>
Total activo	<u>611.170.020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>611.170.020</u>
Deudas a c/p				
Deudas con empresas del grupo a c/p	84.642.520	-	-	84.642.520
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores, empresas del grupo	9.095.221	-	-	9.095.221
Acreedores varios	-	90.000	2.130.516	2.220.516
Total pasivos corrientes	<u>93.737.741</u>	<u>90.000</u>	<u>2.130.516</u>	<u>95.958.257</u>
Total pasivo	<u>93.737.741</u>	<u>90.000</u>	<u>2.130.516</u>	<u>95.958.257</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Transacciones con partes vinculadas
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2008

(Expresado en euros)

	Sociedades del grupo	Administradores	Personal clave de Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos					
Ventas netas	3.828.492	-	-	-	3.828.492
Ingresos por arrendamientos operativos	648.683	-	-	-	648.683
Ingresos por royalties	50.247.620	-	-	-	50.247.620
Otros servicios prestados	11.170.613	-	-	-	11.170.613
Instrumentos financieros	72.172.186	-	-	-	72.172.186
Dividendos					
Total ingresos	138.067.594	-	-	-	138.067.594
Gastos					
Compras netas	1.283	-	-	-	1.283
Compras	-	-	-	1.395.000	1.395.000
Aportaciones a Fundaciones	-	-	-	1.208.983	1.208.983
Gastos por licencias	552.891	180.000	-	1.821.523	2.554.414
Otros servicios recibidos	-	-	-	-	-
Gastos de personal	-	-	4.363.608	-	4.363.608
Retribuciones	761.203	-	-	-	761.203
Instrumentos financieros	-	2.600.000	-	-	2.600.000
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Total Gastos	1.315.377	2.780.000	4.363.608	4.425.506	12.884.491
Inversiones					
Coste de activos adquiridos	3.725.539	-	-	-	3.725.539
Construcciones y otras instalaciones	(133.849)	-	-	-	(133.849)
Valor neto contable y resultados de activos vendidos					
Maquinaria					
Total Inversiones	3.591.690	-	-	-	3.591.690

Este anexo forma parte integrante de la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.

Conciliación de los Fondos Propios al 1 de enero de 2008 con el Patrimonio Neto según los nuevos criterios contables
(Expresado en euros)

	Euros						
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas	Reservas para acciones propias	Acciones propias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	106.532.450	131.831.809	9.203.602	5.572.718	28.893.132	-	282.033.711
Efecto de los cambios de presentación: Reclasificación de acciones propias	-	-	-	-	-	(28.893.132)	(28.893.132)
Efecto de los cambios en criterios de reconocimiento y valoración: Capitalización de gastos de marcas y patentes Eliminación de gastos de establecimiento	-	-	-	(243.037) (9.201.596)	-	-	(243.037) (9.201.596)
Valoración de instrumentos financieros a valor razonable Instrumentos financieros derivados de cobertura de valor razonable	-	-	-	492.091	-	-	492.091
Otros impactos en instrumentos financieros Eliminación de provisiones de inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo	-	-	-	12.864.243	-	-	12.864.243
Efecto impositivo Activos/Pasivos por impuesto diferido, neto	-	-	-	1.372.036	-	-	1.372.036
Otros ajustes impositivos Reconocimiento de activos por impuesto diferido	-	-	-	796.106	-	-	796.106
Saldo al 1 de enero de 2008 conforme a los nuevos criterios contables	106.532.450	131.831.809	9.203.602	11.652.561	28.893.132	(28.893.132)	259.220.422

Este anexo forma parte integrante de la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.
Balances de Situación
31 de diciembre de 2007
 (Expresado en euros)

Activo	2007	2007
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	9.201.596	
Inmovilizaciones inmateriales	7.183.954	
Inmovilizaciones materiales	27.061.620	
Inmovilizaciones financieras	257.905.836	
Acciones propias	28.893.132	
Total inmovilizado	<u>330.246.138</u>	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.612.059	
Activo circulante		
Existencias	618.313	
Deudores	11.826.542	
Inversiones financieras temporales	197.667.645	
Tesorería	72.193	
Ajustes por periodificación	2.686.531	
Total activo circulante	<u>212.871.224</u>	
Total activo	<u><u>544.729.421</u></u>	
Fondos propios		
Capital suscrito		106.532.449
Prima de emisión		131.831.810
Reservas		14.094.340
Pérdidas y ganancias		29.575.112
Total fondos propios		<u>282.033.711</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		796.106
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito		170.009.767
Total acreedores a largo plazo		<u>170.009.767</u>
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito		59.471.056
Deudas con empresas del grupo y asociadas		18.230.792
Acreedores comerciales		10.144.717
Otras deudas no comerciales		4.043.272
Total acreedores a corto plazo		<u>91.889.837</u>
Total pasivo		<u><u>544.729.421</u></u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio terminado en
31 de diciembre de 2007
 (Expresada en euros)

Gastos	2007	Ingresos	2007
Gastos de explotación		Ingresos de explotación	
Aprovisionamientos	209.643	Importe neto de la cifra de negocios	31.800.194
Gastos de personal	18.164.691	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.370.733
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.102.872	Otros ingresos de explotación	54.299
Otros gastos de explotación	26.564.950	Total ingresos de explotación	<u>33.225.226</u>
Total gastos de explotación	<u>55.042.156</u>	Pérdidas de explotación	<u>21.816.930</u>
Gastos financieros		Ingresos financieros	
Gastos financieros y asimilados	13.454.061	Ingresos de participaciones en capital	38.304.605
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 8)	75.474	Otros intereses e ingresos asimilados	18.228.269
Diferencias negativas de cambio	2.125.885	Diferencias positivas de cambio	1.763.981
Total gastos financieros	<u>15.655.420</u>	Total ingresos financieros	<u>58.296.855</u>
Resultados financieros positivos	<u>42.641.435</u>		
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>20.824.505</u>		
Pérdidas y gastos extraordinarios		Beneficios e ingresos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	2.048.591	Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	5.436.767
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	120.931	Total beneficios e ingresos extraordinarios	<u>5.436.767</u>
Gastos extraordinarios	4.974		
Total pérdidas y gastos extraordinarios	<u>2.174.496</u>		
Resultados extraordinarios positivos	<u>3.262.271</u>		
Beneficios antes de impuestos	<u>24.086.776</u>		
Impuesto sobre Sociedades	(5.488.336)		
Resultado del ejercicio (beneficios)	<u>29.575.112</u>		

Este anexo forma parte integrante de la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

GRIFOLS, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2008

A los señores Accionistas:

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Grifols, S.A. es un holding empresarial español especializado en el sector farmacéutico-hospitalario, cabecera del Grupo Grifols, y cuyas actividades principales consisten en:

- Marcar políticas de actuación y procedimientos generales para todo el Grupo.
- Planificar futuras inversiones a través de la apertura de nuevos mercados o de la diversificación de productos.
- Dar soporte a las distintas áreas funcionales que integran cada una de sus empresas (división de productos, división técnica, división de marketing/comercial, división científica, división financiera y división de planificación y control).
- Arrendar los edificios de su propiedad a las empresas del Grupo.
- Proporcionar a sus filiales una serie de servicios de los cuales carecen en sus estructuras tales como contratación y gestión de personal, comunicación e imagen, informática y mantenimiento.

Sus ingresos provienen del alquiler de sus bienes inmuebles, de los servicios prestados y de los dividendos percibidos de sus filiales

2. Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad podría ver afectados sus resultados futuros por acontecimientos relacionados con su propia actividad tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa reguladora de los mercados donde opera, entre otros.

La Sociedad, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, ha adoptado las medidas que considera necesarias para paliar posibles efectos derivados de los citados acontecimientos.

3. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tiene acciones propias por importe de 33.086 miles de euros, tal como se describe en la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Durante el ejercicio 2008, se han efectuado de compra/venta de acciones propias.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad no realiza ninguna actividad relacionada con investigación y desarrollo.

5. Gestión de riesgos financieros

La Política de gestión del riesgo financiero de la Sociedad se detalla en la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

6. Acontecimientos posteriores al cierre

GRIFOLS, S.A.
Informe de Gestión
Ejercicio 2008

Ver nota 27 Hechos Posteriores de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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 separata del mismo.

**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, Víctor	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, Víctor	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%

(*) 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 FD	0.003%
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 MONTREAL S INTL T55349	N/A
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
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**

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.*
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.*
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.
- (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.

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 y el informe de gestión 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 0J1665501 al 0J1665583.

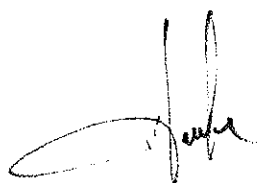
Firmantes:



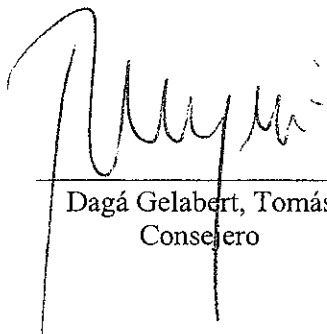
Grifols Roura, Victor
Presidente



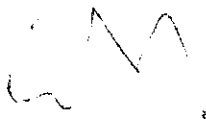
Riera Roca, Ramón
Consejero



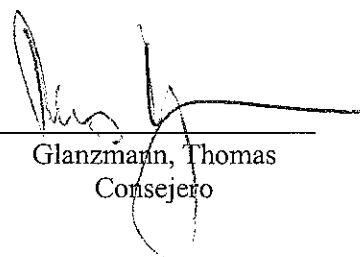
Twose Roura, Juan Ignacio
Consejero



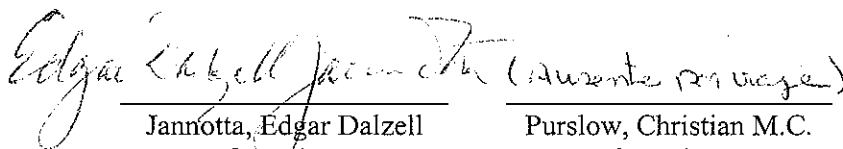
Dagá Gelabert, Tomás
Consejero



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

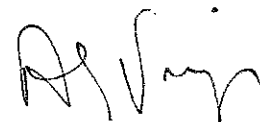


Glanzmann, Thomas
Consejero

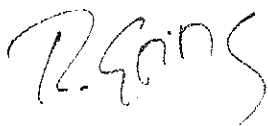


Jannotta, Edgar Dalzell
Consejero

Purslow, Christian M.C.
Consejero



Veiga Lluch, Anna
Consejero



Grifols Roura, Raimon
Secretario