

GRIFOLS, S.A. y Sociedades Dependientes

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

31 de Diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grifols, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo Grifols) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 19 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



David Ghosh Basu

14 de febrero de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2008 Nòm. 20/08/00442
CÒPIA GRATUÏTA

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2007 y 2006

SUMARIO

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

- **Memoria**
 - (1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes
 - (2) Bases de Presentación
 - (3) Distribución de Resultados
 - (4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados
 - (5) Información Financiera por Segmentos
 - (6) Activos Intangibles
 - (7) Inmovilizado Material
 - (8) Inmovilizaciones Financieras
 - (9) Activos Financieros Disponibles Para la Venta
 - (10) Existencias
 - (11) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar
 - (12) Inversiones Financieras Temporales
 - (13) Administraciones Públicas
 - (14) Patrimonio Neto
 - (15) Intereses Minoritarios
 - (16) Obligaciones y Otros Pasivos Remunerados Corrientes y No Corrientes
 - (17) Deudas con Entidades de Crédito No Corrientes
 - (18) Otros Acreedores No Corrientes
 - (19) Deudas con Entidades de Crédito Corrientes
 - (20) Derivados Financieros
 - (21) Saldos y Transacciones con Empresas Vinculadas
 - (22) Acreedores Comerciales
 - (23) Otras Deudas no Comerciales Corrientes
 - (24) Ingresos Ordinarios
 - (25) Gastos de Personal
 - (26) Otros Gastos de Explotación
 - (27) Resultado Financiero
 - (28) Situación Fiscal
 - (29) Ganancias por Acción
 - (30) Arrendamientos Operativos
 - (31) Otras Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos y Activos Contingentes
 - (32) Política de riesgos
 - (33) Información sobre Medio Ambiente
 - (34) Otra Información
 - (35) Acontecimientos Posteriores al Cierre

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2007 y 2006

SUMARIO

- **Anexos**

- Anexo I Segmentos de Negocio
- Anexo II Movimiento de Activos Intangibles
- Anexo III Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
- Anexo IV Miembros de Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

| Activo | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|----------------|----------------|
| Activos no corrientes | | |
| Activos intangibles (nota 6) | | |
| Fondo de Comercio | 150.243 | 150.820 |
| Otros activos intangibles | 57.223 | 60.850 |
| Total activos intangibles | 207.466 | 211.670 |
| Inmovilizado material (nota 7) | 201.332 | 184.993 |
| Inmovilizaciones financieras (nota 8) | | |
| Participaciones puestas en equivalencia | 243 | 253 |
| Otras inversiones | 868 | 843 |
| Total inmovilizaciones financieras | 1.111 | 1.096 |
| Activos por impuestos diferidos (nota 28) | 34.110 | 41.452 |
| Activos financieros disponibles para la venta (nota 9) | 23 | 1.169 |
| Total activos no corrientes | 444.042 | 440.380 |
| Activos corrientes | | |
| Existencias (nota 10) | 270.659 | 235.475 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 11) | 205.256 | 196.998 |
| Inversiones financieras temporales (nota 12) | 7.088 | 6.232 |
| Derivados financieros (nota 20) | 512 | 0 |
| Administraciones públicas (nota 13) | 6.322 | 7.706 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 5.690 | 26.883 |
| Total activos corrientes | 495.527 | 473.294 |
| Total activo | 939.569 | 913.674 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

| Patrimonio neto y Pasivo | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|----------------|----------------|
| Patrimonio neto (nota 14) | | |
| Capital suscrito | 106.532 | 106.532 |
| Reservas | 316.288 | 284.040 |
| Resultado del ejercicio | 87.774 | 45.394 |
| Acciones Propias | (28.893) | 0 |
| Diferencias de conversión | (98.516) | (68.022) |
| Total patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | 383.185 | 367.944 |
| Intereses minoritarios (nota 15) | 981 | 408 |
| Total patrimonio neto | 384.166 | 368.352 |
| Pasivo | | |
| Pasivos no corrientes | | |
| Deudas con entidades de crédito (nota 17) | 178.425 | 198.329 |
| Otros acreedores (nota 18) | 16.608 | 18.367 |
| Pasivos por impuestos diferidos (nota 28) | 43.794 | 45.862 |
| Total pasivos no corrientes | 238.827 | 262.558 |
| Pasivos corrientes | | |
| Obligaciones y otros pasivos remunerados (nota 16) | 5.521 | 5.375 |
| Deudas con entidades de crédito (nota 19) | 172.019 | 132.748 |
| Derivados financieros (nota 20) | 0 | 648 |
| Deudas con vinculadas (nota 21) | 24 | 39 |
| Acreedores comerciales (nota 22) | 94.723 | 82.271 |
| Otras deudas no comerciales (nota 23) | 29.123 | 45.075 |
| Administraciones públicas (nota 13) | 15.166 | 16.608 |
| Total pasivos corrientes | 316.576 | 282.764 |
| Total pasivo | 555.403 | 545.322 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 939.569 | 913.674 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2007 y 2006

(Expresadas en miles euros)

| Pérdidas y Ganancias | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos de explotación | | |
| Ingresos ordinarios (nota 24) | 703.291 | 648.417 |
| Total ingresos de explotación | 703.291 | 648.417 |
| Gastos de explotación | | |
| Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamiento de materia prima (nota 10) | (179.426) | (203.172) |
| Gastos de personal (nota 25) | (209.049) | (184.730) |
| Gastos por amortización (notas 6 y 7) | (31.528) | (29.357) |
| Otros gastos de explotación (nota 26) | (136.934) | (131.087) |
| Total gastos de explotación | (556.937) | (548.346) |
| Resultado de explotación | 146.354 | 100.071 |
| Gastos / ingresos financieros | | |
| Ingresos financieros | 5.762 | 7.526 |
| Gastos financieros | (23.930) | (43.100) |
| Diferencias de cambio | (4.618) | (1.064) |
| Resultado financiero (nota 27) | (22.786) | (36.638) |
| Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8) | 19 | 76 |
| Resultado antes de impuestos | 123.587 | 63.509 |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 28) | (35.239) | (17.824) |
| Resultado después de impuestos | 88.348 | 45.685 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios (nota 15) | 574 | 291 |
| Resultado atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | 87.774 | 45.394 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2007 y 2006

(Expresados en miles euros)

| | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|-----------------|-----------------|
| <u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u> | | |
| Beneficio neto | 87.774 | 45.394 |
| Beneficio / (pérdida) de sociedades puestas en equivalencia | (19) | (76) |
| Dotaciones amortizaciones de inmovilizado | 31.528 | 29.357 |
| Dotaciones netas de provisiones riesgos y gastos | 156 | 101 |
| Beneficio / (pérdida) en la enajenación de inmovilizado | 1.073 | 574 |
| Intereses minoritarios | 574 | 291 |
| Subvenciones imputadas al resultado | (283) | (202) |
| Impuestos anticipados / diferidos | 6.485 | (7.676) |
| Gastos / Ingresos financieros | 18.168 | 35.574 |
| Gasto impuesto sobre sociedades neto de diferencias temporales | 28.754 | 25.500 |
| Beneficio de explotación antes de variaciones | 174.210 | 128.837 |
| Variación de existencias | (45.516) | 7.456 |
| Variación de deudores | (11.819) | (43.616) |
| Variación de inversiones financieras temporales | (880) | (5.655) |
| Variación de acreedores a corto plazo | 17.833 | 8.159 |
| | (40.382) | (33.656) |
| Efectivo generado de las operaciones | 133.828 | 95.181 |
| Intereses pagados | (16.649) | (14.840) |
| Impuestos pagados / cobrados | (28.535) | (31.265) |
| | (45.184) | (46.105) |
| Efectivo neto de actividades de explotación | 88.644 | 49.076 |
| <u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u> | | |
| Venta de inmovilizado | 894 | 190 |
| Combinaciones de negocio | (17.077) | (60.458) |
| Adquisición de inmovilizado | (54.531) | (35.025) |
| Efectivo neto de actividades de inversión | (70.714) | (95.293) |
| <u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u> | | |
| Compra / venta de acciones propias | (28.893) | (279.803) |
| Ampliación de capital neta | -- | 300.796 |
| Altas / cancelación de préstamos / deudas | (552) | 35.381 |
| Dividendos pagados | (12.805) | (7.000) |
| Diferencias de conversión | 4.122 | 1.038 |
| Efectivo neto de actividades de financiación | (38.128) | 50.412 |
| Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes | (20.198) | 4.195 |
| Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio | 26.883 | 22.856 |
| Efecto del tipo de cambio en el efectivo | (995) | (1.056) |
| Efectivo y otros medios líquidos de combinaciones de negocio | -- | 888 |
| Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio | 5.690 | 26.883 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresado en miles de euros)

| | Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante Ingresos y gastos reconocidos | | | | | | | Intereses Minoritarios | Patrimonio Neto | |
|---|--|------------------|----------------|--|---------------------|---------------------------------|--|---------------------------|--------------------|---|
| | Capital suscrito | Reserva legal | Otras reservas | Ganancia acumulada del ejercicio | Acciones Propias | Diferencias de conversión | Reserva Instrumentos Financieros | | | Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 70.189 | 7.551 | (8.044) | 25.556 | 0 | (41.502) | 85 | 55.828 | 121 | 55.947 |
| <i>Variaciones en patrimonio neto en 2006</i> | | | | | | | | | | |
| Diferencias de conversión | -- | -- | -- | -- | -- | (28.520) | -- | (28.520) | (4) | (28.524) |
| Activos financieros disponibles para la venta: Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (147) | (147) | -- | (147) |
| Otros movimientos | -- | -- | (405) | -- | -- | -- | -- | (405) | -- | (405) |
| Ingresos netos / gastos netos reconocidos directamente en patrimonio neto | 0 | 0 | (405) | 0 | 0 | (28.520) | (147) | (27.072) | (4) | (27.076) |
| Beneficio / (Pérdida) del ejercicio | -- | -- | -- | 45.394 | -- | -- | -- | 45.394 | 291 | 45.685 |
| Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio | 0 | 0 | (405) | 45.394 | 0 | (28.520) | (147) | 18.323 | 287 | 18.610 |
| <i>Distribución de resultados de 2005</i> | | | | | | | | | | |
| Reservas | -- | 1.579 | 18.977 | (18.556) | -- | -- | -- | 0 | -- | 0 |
| Dividendos | -- | -- | -- | (7.000) | -- | -- | -- | (7.000) | -- | (7.000) |
| Incremento de capital con aportación dineraria | 35.500 | -- | 278.900 | -- | -- | -- | -- | 312.400 | -- | 312.400 |
| Incremento de capital con cargo a prima de emisión | 883 | -- | (883) | -- | -- | -- | -- | 0 | -- | 0 |
| Gastos ampliación capital | -- | -- | (11.604) | -- | -- | -- | -- | (11.604) | -- | (11.604) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | 106.532 | 9.130 | 274.982 | 45.394 | 0 | (88.022) | (52) | 387.944 | 408 | 388.352 |
| <i>Variaciones en patrimonio neto en 2007</i> | | | | | | | | | | |
| Diferencias de conversión | -- | -- | -- | -- | -- | (30.494) | -- | (30.494) | 8 | (30.486) |
| Activos financieros disponibles para la venta: Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (100) | (100) | -- | (100) |
| Operaciones con acciones propias | -- | -- | -- | (28.893) | -- | -- | -- | (28.893) | -- | (28.893) |
| Otros movimientos | -- | -- | (241) | -- | -- | -- | -- | (241) | (8) | (250) |
| Ingresos netos / gastos netos reconocidos directamente en patrimonio neto | 0 | 0 | (241) | 0 | (28.893) | (30.494) | (100) | (59.728) | (1) | (59.729) |
| Beneficio / (Pérdida) del ejercicio | -- | -- | -- | 87.774 | -- | -- | -- | 87.774 | 574 | 88.348 |
| Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio | 0 | 0 | (241) | 87.774 | (28.893) | (30.494) | (100) | 28.046 | 573 | 28.619 |
| <i>Distribución de resultados de 2006</i> | | | | | | | | | | |
| Reservas | -- | 2.314 | 30.275 | (32.589) | -- | -- | -- | 0 | -- | 0 |
| Dividendos | -- | -- | -- | (12.806) | -- | -- | -- | (12.806) | -- | (12.806) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 106.532 | 11.444 | 304.696 | 87.774 | (28.893) | (88.516) | (152) | 383.165 | 981 | 384.166 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2007 y 2006

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

(a) Grifols, S.A.

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

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

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

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

Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad completó el proceso de Oferta Pública de suscripción de acciones mediante una ampliación de capital de 312,4 millones de euros (incluyendo prima de emisión) equivalente a 71.000.000 de acciones ordinarias a un precio de 4,40 euros por acción (véase nota 14).

(b) Sociedades Dependientes

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

- Área industrial

La componen las siguientes sociedades:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

Plasma Collection Centers, Inc con domicilio social en 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y constituida el 2 de marzo de 2007, desarrolla su actividad en el área de la biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad está participada directamente en un 50% por Biomat USA Inc, poseyendo Biomat USA el 100% de derechos de voto (véase nota 1 d.3).

- Área comercial

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

Grifols México, S.A. de C. V. constituida en México como sociedad anónima el 9 de enero de 1970, con domicilio social en la calle Eugenio Cuzin n° 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario.

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

- Área de servicios

Se engloban dentro de esta área las siguientes sociedades:

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

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

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

(c) Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas son las siguientes:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(d) Combinaciones de negocios

d.1 Adquisición Plasmacare Inc.

Con fecha 3 de marzo de 2006 el Grupo a través de la Sociedad Instituto Grifols, S.A adquirió el 100% de la participación en la sociedad Plasmacare Inc. La sociedad Plasmacare, Inc. está domiciliada en 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y tiene como actividad principal la obtención de plasma humano. El negocio adquirido generó para el Grupo un beneficio consolidado, durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2006, por importe de 4.440 miles de euros.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2006, los ingresos ordinarios del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 hubieran ascendido a 655.959 miles de euros y 46.259 miles de euros, respectivamente.

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Coste de la combinación | |
| Efectivo pagado | 50.131 |
| Costes directamente atribuibles | 364 |
| | |
| Total coste de la combinación | <u>50.495</u> |
| | |
| Valor razonable de activos netos adquiridos | <u>7.738</u> |
| Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición) | <u>42.757</u> |
| | <u>(véase Nota 6)</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes son como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|-----------------|----------------|
| | Valor razonable | Valor contable |
| Inmovilizado material | 2.106 | 2.106 |
| Licencias FDA (nota 6) | 6.581 | -- |
| Activos intangibles | 18 | 18 |
| Activos financieros | 6 | 6 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 1.085 | 1.085 |
| Existencias | 2.649 | 2.649 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 888 | 888 |
| Activos por impuesto sobre las ganancias diferido | 1.103 | -- |
| Total activos | 14.436 | 6.752 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 4.024 | 873 |
| Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido | 2.674 | 238 |
| Total pasivos y pasivos contingentes | 6.698 | 1.111 |
| Total activos netos | 7.738 | 5.641 |
| Fondo de comercio | 42.757 | |
| Importe pagado en efectivo | 50.495 | |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida | (888) | |
| Flujo de efectivo pagado por la adquisición | 49.607 | |

d.2 Adquisición centros plasma.

Con fecha 01 de abril de 2006 el Grupo a través de la Sociedad Biomat Usa, Inc. adquirió ocho centros de plasma en Estados Unidos a la sociedad Biolife Plasma Service L.P., filial de Baxter Healthcare corporation.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| | <u>Miles de eur</u> |
|--|---------------------|
| Coste de la combinación | |
| Efectivo pagado | 1.554 |
| Pago aplazado | 8.408 |
| Total coste de la combinación | <u>9.963</u> |
| Valor razonable de activos netos adquiridos | <u>4.844</u> |
| Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición) | <u>5.119</u> |
| | (véase nota 6) |

El valor razonable de los activos netos adquiridos por importe de 4.844 miles de euros incluye un importe de 3.357 miles de euros correspondiente a las licencias de la FDA (véase nota 6).

d.3 Adquisición Plasma Coleccion Centers, Inc.

Con fecha 2 de marzo de 2007 se ha constituido la sociedad Plasma Collection Centers, Inc de la que Biomat USA posee el 50% de participación en las acciones sin derecho de voto pero con derechos económicos, y una opción de ejercitar el 30 de junio de 2008, sobre el restante de las acciones. Dicha opción está condicionada al cumplimiento de cierta condición que se prevé que se cumplirá, con lo cual se trata la adquisición como una inversión con un parcial aplazamiento de precio (véase nota 23). La Sociedad Plasma Collection Centers, Inc. está domiciliada en 1209 Orange Stree, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y tiene como actividad principal la obtención de plasma humano. El negocio ha generado para el Grupo una pérdida consolidada, durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2007, por importe de 63 miles de euros.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

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

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

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE, excepto por los criterios a los que se hace referencia en los párrafos posteriores. Las cifras de la cuenta de resultados del 2006 han sido reclasificadas conforme a los criterios del 2007 para facilitar la comparación de la información.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Las políticas contables del Grupo desarrolladas en la nota 4 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

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

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (véase nota 4(f)).
- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase nota 4(d)).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase notas 4(b) y 4(c)).

(d) Bases de consolidación

A continuación se detallan los porcentajes de participación directa e indirecta que posee la sociedad dominante en las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como el método de consolidación utilizado en cada caso para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

| | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | |
|---|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| | Porcentaje de participación | | Porcentaje de participación | |
| | Directa | Indirecta | Directa | Indirecta |
| Sociedad dominante | | | | |
| Grifols, S.A. | -- | -- | -- | -- |
| Sociedades consolidadas por integración global | | | | |
| Laboratorios Grifols,S.A. | 99,998 | 0,002 | 99,998 | 0,002 |
| Instituto Grifols,S.A. | 99,998 | 0,002 | 99,998 | 0,002 |
| Movaco,S.A. | 99,999 | 0,001 | 99,999 | 0,001 |
| Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares,Lda. | 0,015 | 99,985 | 0,015 | 99,985 |
| Diagnostic Grifols,S.A. | 99,998 | 0,002 | 99,998 | 0,002 |
| Logister,S.A. | -- | 100,000 | -- | 100,000 |
| Grifols Chile,S.A. | 99,000 | -- | 99,000 | -- |
| Biomat,S.A. | 99,900 | 0,100 | 99,900 | 0,100 |
| Grifols Argentina,S.A. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols,s.r.o. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols México,S.A. de C.V. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols Viajes,S.A. | 99,900 | 0,100 | 99,900 | 0,100 |
| Grifols USA, Inc. | -- | 100,000 | -- | 100,000 |
| Grifols International,S.A. | 99,900 | 0,100 | 99,900 | 0,100 |
| Grifols Italia,S.p.A. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols UK,Ltd. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols Deutschland,GmbH | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols Brasil,Ltda. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols France,S.A.R.L. | 99,000 | 1,000 | 99,000 | 1,000 |
| Grifols Engineering, S.A. | 99,950 | 0,050 | 99,950 | 0,050 |
| Biomat USA, Inc. | -- | 100,000 | -- | 100,000 |
| Squadron Reinsurance Ltd. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols, Inc. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols Biologicals, Inc. | -- | 100,000 | -- | 100,000 |
| Alpha Therapeutic Europe, Ltd. | -- | -- | 100,000 | -- |
| Alpha Therapeutic UK, Ltd. | -- | -- | -- | 100,000 |
| Alpha Therapeutic Italia, S.p.A. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols Asia Pacific Pte., Ltd. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Grifols Malaysia Sdn Bhd | -- | 30,000 | -- | 30,000 |
| Grifols (Thailand) Ltd. | -- | 48,000 | -- | 48,000 |
| Grifols Polska Sp.z.o.o. | 100,000 | -- | 100,000 | -- |
| Plasmacare, Inc. | -- | 100,000 | -- | 100,000 |
| Plasma Collection Centers, Inc. | -- | 50,000 | -- | -- |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

| | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | |
|---|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| | Porcentaje de participación | | Porcentaje de participación | |
| | Directa | Indirecta | Directa | Indirecta |
| Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia | | | | |
| Quest International, Inc. | -- | 35,000 | -- | 35,000 |

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

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

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

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

(e) Cambios Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2007

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado sin considerar las NIIF-UE, modificaciones a las mismas e interpretaciones cuya fecha de entrada en vigor tenga lugar en o con posterioridad al 1 de enero de 2008, algunas de las cuales se relacionan a continuación:

- NIIF 8 "Segmentos de explotación" (ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009).
- NIC 23 (revisada 2007) "Costes por intereses" (a partir del 1 de enero de 2009).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Normas no adoptadas por la UE

- Interpretación CINIIF 12 “Concesiones”.
- Interpretación CINIIF 13 “Programa de fidelización de clientes”.
- Interpretación CINIIF 14 “Límite sobre un activo de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interrelación.”

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

(3) Distribución de Resultados

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

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------|-----------------------|
| Reservas legales | 2.958 |
| Reservas voluntarias | 1.880 |
| Dividendos | 24.737 |
| | <hr/> |
| | 29.575 |
| | <hr/> |

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) *Moneda funcional y moneda de presentación*

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

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

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iii) *Conversión de negocios en el extranjero*

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

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de conversión resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto;

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

(b) Inmovilizado material

(i) *Reconocimiento inicial*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(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 o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

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

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

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

El Grupo, en base a un estudio realizado por un tercero independiente, reestimó la vida útil de las construcciones con efecto 1 de enero de 2005, pasando a amortizarse entre 33 y 100 años.

(iii) Reconocimiento posterior

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iv) *Deterioro del valor de los activos*

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

(c) **Activos intangibles**

(i) *Fondo de comercio*

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

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

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

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

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

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta o uso interno;

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

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

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

(iii) *Otros activos intangibles*

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

(iv) *Vida Útil y Amortizaciones*

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

(v) *Deterioro del valor de los activos*

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 6.

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

- **Arrendamientos financieros**

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

- **Arrendamientos operativos**

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

(ii) *Inversiones en locales arrendados*

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

(f) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación de instrumentos financieros*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

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

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

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

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

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

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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

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

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

d) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

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

(ii) *Principios de compensación*

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

(iii) *Valor razonable*

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

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.

- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

(iv) *Coste amortizado*

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

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero. Para instrumentos financieros, en los que la variable con la que se relacionan las comisiones, puntos básicos, costes de transacción, descuentos o primas, se revisa a tipos de mercado antes del vencimiento esperado, el periodo de amortización es el plazo hasta la siguiente revisión de las condiciones.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad. El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una provisión correctora de los activos financieros.

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(ix) Pasivos financieros

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

(g) Acciones de la Sociedad Dominante

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

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

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

(h) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

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

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

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

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

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

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y los productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

productos terminados y en curso de fabricación y aprovisionamientos de materias primas”.

(i) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

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

(j) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(i) *Subvenciones de capital*

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

(ii) Subvenciones de explotación

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

(iii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(k) Retribuciones a los empleados

(i) Planes de aportaciones definidas

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

(ii) Indemnizaciones por cese

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

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades españolas vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Los pagos por indemnización se cargan a gastos en el momento en que el despido es efectivo.

(iii) Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan los servicios. El importe se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

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

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(l) Provisiones

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

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

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

(m) Reconocimiento de ingresos

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

(i) Ventas de bienes

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

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(ii) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y fuese probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

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

(iii) Ingresos por dividendos

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

(n) Impuesto sobre las ganancias

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

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

Los pasivos por impuestos diferidos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iii) Valoración

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

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

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

(iv) Compensación y clasificación

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(o) Información financiera por segmentos

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

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los factores que el Grupo considera para identificar segmentos geográficos son básicamente la ubicación de sus activos y el destino final de sus ventas.

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

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

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

(q) Medioambiente

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 32.

(r) Pagos por servicios y bienes basados en acciones

El Grupo reconoce los bienes o servicios recibidos o adquiridos en una transacción con pagos basados en acciones, en el momento de la obtención de dichos bienes o cuando se reciben los servicios. Si los bienes o servicios se reciben en una transacción con pagos basados en acciones que se liquidan en instrumentos de patrimonio se reconoce un incremento de patrimonio neto con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en el activo del balance de situación consolidado, mientras que si se liquidan en efectivo se reconoce un pasivo.

El Grupo reconoce las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio del Grupo, incluyendo las ampliaciones de capital por aportaciones no dinerarias, así como el correspondiente incremento de patrimonio neto relacionado con las mismas, por el valor razonable de los bienes o servicios recibidos, a menos que dicho valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad, en cuyo caso el valor se determina por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio entregados.

Las entregas de instrumentos de patrimonio en contraprestación de los servicios prestados por los empleados del Grupo o terceros que suministran servicios similares se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio ofrecidos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El Grupo optó por aplicar la NIIF 2 “Pagos basados en acciones” a las transacciones suscritas entre las partes con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 cuya fecha de irrevocabilidad es posterior al 1 de enero de 2005. El resto de transacciones se ha registrado siguiendo los principios de contabilidad vigentes en España.

(5) Información Financiera por Segmentos

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

Las sociedades que forman el Grupo se agrupan en tres áreas: las empresas del área industrial, las empresas del área comercial y las empresas del área de servicios. Dentro de cada una de estas áreas, las actividades están organizadas atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios fabricados y comercializados.

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

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

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

(a) Segmentos de negocio

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

- Biociencia: concentra todas las actividades relacionadas con los productos derivados del plasma humano para uso terapéutico.
- Hospital: incluye todos los productos farmacéuticos no biológicos y de suministros médicos fabricados por las empresas del Grupo que se destinan a la farmacia hospitalaria. También incluye aquellos productos relacionados con este negocio que el Grupo no fabrica pero que comercializa como complemento a los suyos propios.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

- Diagnóstico: agrupa la comercialización de aparatos para pruebas diagnósticas, reactivos y equipos, ya sean fabricados por empresas del Grupo o empresas externas.
- Materias primas: incluye las ventas de productos biológicos intermedios y la prestación de servicios de fabricación a terceras compañías.

(b) Segmentos geográficos

Los segmentos geográficos se agrupan bajo tres zonas:

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

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

(6) Activos Intangibles

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se reflejan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

Fondo de Comercio y activos intangibles de vida útil indefinida

La composición y el movimiento del apartado "Fondo de Comercio" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 son como sigue:

| | Miles de Euros | | | |
|------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/05 | Combinaciones de Negocio | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/06 |
| Valor Neto | | | | |
| Grifols UK, Ltd. | 10.027 | -- | 206 | 10.233 |
| Grifols Italia, S.p.A. | 6.118 | -- | -- | 6.118 |
| Biomat USA, Inc. | 100.970 | 5.119 | (10.643) | 95.446 |
| Plasmacare, Inc. | -- | 42.757 | (3.734) | 39.023 |
| | 117.115 | 47.876 | (14.171) | 150.820 |

(nota 1 (d))

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Las combinaciones de negocio de PlasmaCare y de Baxter supusieron en el ejercicio 2006 un incremento de 6.581 miles de euros y de 3.357 miles de euros respectivamente de licencias de la FDA de vida indefinida (nota 1 (d)). Las adiciones del ejercicio 2006 del epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" incluyeron 4.030 miles de euros correspondientes al coste del contrato de licencia de uso de patentes firmado por una compañía del grupo con Novartis Vaccines and Diagnostics, Inc. Dichas licencias se amortizan en un periodo de 5 años.

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

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

(nota 1 (d))

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene reconocidos licencias y otros activos intangibles que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 23.019 miles de euros (24.955 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). Asimismo, el Grupo tiene reconocido un importe de 13.183 miles de euros como gastos de desarrollo en curso (7.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Análisis del deterioro de valor:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| | |
|----------------------|-----|
| Tasa de crecimiento: | 3% |
| Tasa de descuento: | 12% |

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

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

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se reflejan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

Inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de las sociedades y de su capacidad productiva.

a) Inmovilizado material afecto a garantías:

Al 31 de diciembre de 2007, determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe total de 383 miles de euros (460 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (véase nota 17).

b) Subvenciones oficiales recibidas

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha recibido subvenciones por importe de 33 miles de euros (35 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (véase nota 18 (d)).

c) Seguros

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros conjunta para todas las sociedades del grupo, que cubre sobradamente el valor neto contable de todos los activos del Grupo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

d) Activos revalorizados

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

El Grupo tenía las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2006:

| Bien | Miles de Euros | | |
|--|----------------|------------------------|---------------|
| | Coste | Amortización Acumulada | Valor Neto |
| Terrenos y construcciones | 625 | (117) | 508 |
| Instalaciones Técnicas y maquinaria | 7.158 | (1.545) | 5.613 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.227 | (577) | 1.650 |
| Otro Inmovilizado | 5.129 | (2.320) | 2.809 |
| | 15.139 | (4.559) | 10.580 |

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

| Bien | Miles de Euros | | |
|--|----------------|------------------------|---------------|
| | Coste | Amortización Acumulada | Valor Neto |
| Terrenos y construcciones | 625 | (124) | 501 |
| Instalaciones Técnicas y maquinaria | 6.182 | (655) | 5.527 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.157 | (395) | 1.762 |
| Otro Inmovilizado | 6.305 | (2.199) | 4.106 |
| | 15.269 | (3.373) | 11.896 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| | Miles de Euros | | | |
|---------------|----------------|--------------|-----------|--------------|
| | 31/12/07 | | 31/12/06 | |
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| Pagos mínimos | 4.564 | 5.823 | 3.704 | 3.850 |
| Interés | (498) | (336) | (266) | (261) |
| Valor Actual | 4.066 | 5.487 | 3.438 | 3.589 |
| | (nota 19) | (nota 17) | (nota 19) | (nota 17) |

| | Miles de Euros | | | | | |
|-------------------|----------------|-----------|--------------|---------------|-----------|--------------|
| | 31/12/2007 | | | 31/12/2006 | | |
| | Pagos Mínimos | Intereses | Valor Actual | Pagos Mínimos | Intereses | Valor Actual |
| Vencimientos: | | | | | | |
| Hasta 1 año | 4.564 | 498 | 4.066 | 3.704 | 266 | 3.438 |
| A 2 años | 3.317 | 224 | 3.093 | 2.009 | 134 | 1.875 |
| A 3 años | 1.984 | 96 | 1.888 | 983 | 72 | 911 |
| A 4 años | 522 | 16 | 506 | 275 | 38 | 237 |
| A 5 años | 0 | 0 | 0 | 583 | 17 | 566 |
| Superior a 5 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 10.387 | 834 | 9.553 | 7.554 | 527 | 7.027 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

| Miles de Euros | | | | | | |
|---|--------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| Saldos al 31/12/05 | Adiciones | Bajas / Reversiones | Combinaciones de Negocio | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/06 | |
| Participaciones Puestas en Equivalencia: | 210 | 76 | 0 | 0 | (33) | 253 |
| Otras Inversiones: | | | | | | |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 799 | 192 | (120) | 6 | (38) | 839 |
| Otras inversiones | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Valor Neto Otras Inversiones | 803 | 192 | (120) | 6 | (38) | 843 |
| TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 1.013 | 268 | (120) | 6 | (71) | 1.096 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| Miles de Euros | | | | | |
|---|--------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------|
| Saldos al 31/12/06 | Adiciones | Bajas / Reversiones | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/07 | |
| Participaciones Puestas en Equivalencia: | 253 | 19 | 0 | (29) | 243 |
| Otras Inversiones: | | | | | |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 839 | 131 | (54) | (48) | 868 |
| Otras inversiones | 4 | 0 | (4) | 0 | 0 |
| Valor Neto Otras Inversione | 843 | 131 | (58) | (48) | 868 |
| TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 1.096 | 150 | (58) | (77) | 1.111 |

“Participaciones puestas en equivalencia” al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a la participación que Diagnostic Grifols, S.A. tiene en la sociedad Quest International, Inc. Esta sociedad se halla domiciliada en Miami, Florida (EE.UU) y su actividad consiste en la fabricación y comercialización de reactivos e instrumentos de análisis clínicos.

| | | Miles de Euros | | | | | | |
|--------------------------|-------|--------------------|--------|--------|---------|----------|-----------|-----------|
| 2007 | País | % Participación | Fondos | | | | | Resultado |
| | | | Activo | Pasivo | Propios | Ingresos | Resultado | |
| Quest International, Inc | EE.UU | 35% | 1.348 | 493 | 855 | 1.101 | 54 | |
| | | | 1.348 | 493 | 855 | 1.101 | 54 | |
| 2006 | | | | | | | | |
| Quest International, Inc | EE.UU | 35% | 1.048 | 147 | 901 | 1.229 | 208 | |
| | | | 1.048 | 147 | 901 | 1.229 | 208 | |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Dado que el Grupo no ejerce influencia significativa en dicha Sociedad el método utilizado para la consolidación ha sido el de integración por puesta en equivalencia.

(9) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta es como sigue:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Inversiones financieras (Acciones cotizadas) | 23 | 99 |
| Valores de renta fija | 0 | 1.070 |
| | <u>23</u> | <u>1.169</u> |

Las inversiones financieras en acciones cotizadas corresponden, básicamente, a la participación inferior al 1% que el grupo ostenta en Northfield Laboratorios, Inc (EEUU).

Los valores de renta fija a 31 de diciembre de 2006 correspondían a una imposición a plazo por un importe aproximado de 1 millón de euros que tenía una sociedad del grupo y que ha sido liquidada con fecha 31 de mayo de 2007.

(10) Existencias

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

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Comerciales | 37.138 | 33.850 |
| Materias primas y aprovisionamientos | 96.044 | 77.214 |
| Productos en curso y semiterminados | 95.770 | 79.105 |
| Productos terminados | 42.456 | 48.235 |
| | <u>271.408</u> | <u>238.404</u> |
| Menos, provisión por depreciación de existencias | (749) | (2.929) |
| | <u>270.659</u> | <u>235.475</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Tal y como se menciona en la nota 31 (b), al 31 de diciembre de 2006 el epígrafe de materias primas y aprovisionamientos incluía 350 miles de litros de plasma como garantía del pago de 27.500 miles de dólares que ha sido efectuado en julio de 2007 en relación a la adquisición de Alpha Therapeutic Corporation.

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

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Existencias comerciales | | |
| Compras netas | 34.542 | 35.571 |
| Variación de existencias | (4.098) | (4.800) |
| | <u>30.445</u> | <u>30.771</u> |
| Materias primas y aprovisionamientos | | |
| Compras netas | 178.262 | 157.004 |
| Variación de existencias | (24.045) | (9.209) |
| | <u>154.217</u> | <u>147.795</u> |
| Otros gastos externos | 11.646 | 2.975 |
| Aprovisionamiento de existencias | <u>196.308</u> | <u>181.541</u> |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | (16.882) | 21.631 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso y aprovisionamiento de existencias | <u>179.426</u> | <u>203.172</u> |

La variación de existencias comerciales durante el ejercicio 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Existencias comerciales iniciales | 33.850 | 29.968 |
| Aumento / (Reducción) de existencias comerciales | 4.098 | 4.800 |
| Diferencia de conversión | (810) | (918) |
| Existencias comerciales finales | <u>37.138</u> | <u>33.850</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La variación de existencias de materias primas y aprovisionamientos durante el ejercicio 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Existencias iniciales de materias primas | 77.214 | 70.320 |
| Combinaciones de Negocio | 0 | 2.649 |
| Aumento / (Reducción) de materias primas | 24.045 | 9.209 |
| Diferencia de conversión | (5.215) | (4.964) |
| Existencias finales de materias primas | 96.044 | 77.214 |

La variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación durante el ejercicio 2007 y 2006 ha sido la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Existencias iniciales de productos terminados y en curso de fabricación | 127.340 | 153.511 |
| Aumento / (Reducción) de existencias de productos terminados y en curso de fabricación. | 16.882 | (21.631) |
| Diferencia de conversión | (5.996) | (4.540) |
| Existencias finales de productos terminados y en curso de fabricación | 138.226 | 127.340 |

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

| Moneda | Miles de Euros | |
|---------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Dólar EE.UU. | 139.240 | 125.493 |
| Otras monedas | 6.540 | 3.668 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Saldo inicial | 2.929 | 4.254 |
| Dotaciones netas del ejercicio | (2.096) | (1.020) |
| Cancelaciones netas del ejercicio | (7) | 0 |
| Diferencias de conversión | (77) | (305) |
| Saldo final | 749 | 2.929 |

(11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 174.351 | 173.053 |
| Deudores varios | 19.799 | 15.815 |
| Anticipos para inmovilizaciones | 2.468 | 95 |
| Otros Anticipos | 2.437 | 2.682 |
| Ajustes por Periodificación de activo | 6.201 | 5.353 |
| | 205.256 | 196.998 |

El saldo de Clientes por ventas y prestación de servicios neta de provisión para insolvencias incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 por importe de 1.620 miles de euros (1.350 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (véase nota 19).

Anticipos para inmovilizaciones incluye al 31 de diciembre de 2007 un importe de 2.200 miles de euros correspondiente a la opción de compra entregada para la adquisición de un complejo industrial en Parets del Vallés (Barcelona) (véase nota 35(a)).

Deudores varios al 31 de diciembre de 2007, incluye fundamentalmente un importe de 9.790 miles de euros (11.324 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) correspondiente al reconocimiento de los intereses a cobrar de Organismos dependientes de la Seguridad Social.

Con fecha 31 de enero de 2007, una de las sociedades del Grupo firmó un acuerdo para rescindir el contrato de suministro de plasma firmado por el Grupo el 31 de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

agosto de 2005. El Grupo ha recibido una compensación económica de 10 millones de dólares americanos, de los cuales 5 millones de dólares americanos están registrados a 31 de diciembre de 2007 en el epígrafe de deudores varios. A la firma de las cuentas anuales consolidadas, dicha cantidad ha sido cobrada.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005, el Grupo efectuó un anticipo en concepto de entrega a cuenta a la Federación Española de la Hemofilia por importe de 5.000 miles de euros relacionada con una contribución económica pactada con esta entidad y que se devenga en función de las ventas de un determinado producto del Grupo durante los ejercicios del 2005 al 2009. Durante el ejercicio 2007 el importe devengado asciende a 2.184 miles de euros (2.189 miles de euros en el 2006) y se encuentra reflejado en el epígrafe de "Gastos de explotación" dentro de "Otros gastos de explotación". El saldo pendiente de anticipo a 31 de diciembre de 2007, y teniendo en cuenta el pago de 1.478 miles de euros en 2007, es de 1.406 miles de euros (2.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) se incluye en el epígrafe de "Deudores varios".

Durante los ejercicios 2007 y 2006, algunas de las sociedades españolas del Grupo Grifols, han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito ante diversas Administraciones Públicas con Deutsche Bank, SAE. En este sentido, al 31 de diciembre de 2007, un importe de 3.240 miles de euros (2.038 miles de euros en el 2006) pendiente de cobro del Deutsche Bank se encuentra incluido en el epígrafe de "Deudores varios" y corresponde al saldo pendiente de cobro de esta entidad por los contratos de compraventa de derechos de crédito ante diversas Administraciones Públicas firmados durante el mes de diciembre de 2007 y que serán cobrados por el Grupo en función del momento en que el Deutsche Bank cobre de los clientes públicos el nominal de los derechos de crédito así como en función del momento en que el Deutsche Bank cobre los intereses de demora. Asimismo, algunas sociedades extranjeras del grupo han suscrito contrato de compraventa de derechos de crédito ante un organismo financiero.

El importe total de los derechos de crédito, cuya titularidad ha sido cedida a instituciones financieras en virtud de los contratos anteriormente citados, ha ascendido a 41.6 millones de euros (16.3 millones de euros en el 2006).

Los Administradores de la Sociedad consideran que, con la firma de los mencionados contratos, se produce la transmisión total de los riesgos de crédito y financiero asociados a dichos títulos, y se perfecciona el cobro de las facturas que originan los citados créditos, por lo que han procedido a su cancelación del balance de situación, por el importe de 41.636 miles de euros, correspondiente al valor nominal de los mismos (16.306 miles de euros en el 2006).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 1.235 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 (245 miles de euros en el 2006) (véase nota 27). Adicionalmente, durante este ejercicio, el Grupo ha cobrado un importe de 449 miles de euros (640 miles de euros en el 2006) de Deutsche Bank correspondiente

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

a bonificación por cobro efectivo de derecho de crédito cedidos en ejercicios anteriores. Este ingreso se encuentra registrado deduciendo los gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 (véase nota 27).

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

| Moneda | Miles de Euros | |
|-------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Dólar EE.UU. | 22.071 | 25.432 |
| Libra esterlina | 4.269 | 4.225 |
| Corona checa | 3.284 | 2.505 |
| Peso argentino | 1.400 | 1.056 |
| Peso chileno | 6.490 | 4.429 |
| Peso mexicano | 4.964 | 3.139 |
| Reales brasileños | 2.329 | 1.359 |

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

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Saldo inicial | 3.448 | 3.065 |
| Dotaciones netas del ejercicio | (113) | 713 |
| Cancelaciones netas del ejercicio | (48) | (281) |
| Combinaciones de Negocio | 0 | 4 |
| Diferencias de conversión | (2) | (53) |
| Saldo final | 3.285 | 3.448 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales es como sigue:

| | Miles de Euros | |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/07 | Saldos al 31/12/06 |
| Cartera de valores | 7.080 | 5.646 |
| Depósitos y fianzas | 8 | 442 |
| Otros créditos | 0 | 144 |
| | <u>7.088</u> | <u>6.232</u> |

El saldo del epígrafe "Cartera de valores" corresponde a depósitos constituidos a corto plazo por una empresa del grupo.

(13) Administraciones Públicas

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Hacienda Pública deudora por : | | |
| IVA | 3.128 | 3.002 |
| Subvenciones | 0 | 38 |
| Seguridad Social, deudora | 121 | 126 |
| Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias: | | |
| Ejercicio actual | 2.402 | 3.559 |
| Ejercicios anteriores | 0 | 151 |
| Otras entidades públicas | 671 | 830 |
| | <u>6.322</u> | <u>7.706</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Hacienda Pública acreedora por : | | |
| IVA / IGIC | 5.787 | 5.841 |
| Retenciones | 2.700 | 2.195 |
| Seguridad Social, acreedora | 2.431 | 2.621 |
| Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre las ganancias: | | |
| Ejercicio actual | 3.649 | 4.043 |
| Ejercicios anteriores | 121 | 302 |
| Otras entidades públicas | 478 | 1.606 |
| | <u>15.166</u> | <u>16.608</u> |

(14) Patrimonio Neto

El 17 de mayo de 2006 Grifols, S.A. (la "Sociedad") completó el proceso de salida a Bolsa. Dicho proceso se instrumentó a través de una Oferta Pública de Suscripción de 71.000.000 de acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una, y una prima de emisión de 3,90 euros por acción. El importe total de la ampliación (incluyendo la prima de emisión) ascendió a 312,4 millones de euros, equivalentes a un precio de 4,40 euros por acción (véase nota 1 (a)).

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

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

(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social está representado por 213.064.899 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y desembolsadas, de 0,50 euros de valor nominal cada una y todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad estaba representado por 140.598.299 acciones, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, de las cuales 260.000 eran privilegiadas sin derecho a voto. Tal y

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

como se menciona en la nota 18 (a), dichas 260.000 acciones se encontraban registradas en el epígrafe de "Otros Acreedores no corrientes".

La Sociedad únicamente conoce la identidad de sus accionistas por la información que éstos le comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable. De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, la estructura de las participaciones significativas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

| | Porcentaje de participación | |
|---------------------------|-----------------------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Scranton Enterprises,B.V. | 10,65% | 10,78% |
| Morgan Stanley & Co. Inc. | 8,19% | 13,25% |
| Otros | 81,16% | 75,97% |
| | 100,00% | 100,00% |

En el ejercicio 2007 no ha habido movimientos en el capital suscrito.

Los movimientos del ejercicio 2006 se detallan a continuación:

- Ampliación de capital con cargo a la reserva por prima de emisión

En fecha 5 de abril de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó incrementar el capital social con cargo a la reserva por prima de emisión en un importe de 863,3 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.726.600 nuevas acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

La totalidad de los accionistas de la Sociedad acordaron ceder gratuitamente sus respectivos derechos de asignación gratuita a favor de la Sociedad, a fin de que ésta pudiera hacer frente al compromiso que adquirió el 25 de mayo de 2001 con los empleados del Grupo (véase nota 31 (c)).

- Reducción de Capital

En fecha 6 de abril de 2006, la Junta General de Accionistas aprobó reducir el capital social en la cifra de 130.000 euros, mediante la amortización con cargo a reservas voluntarias de la totalidad de las 260.000 acciones sin voto. Dicho acuerdo se condicionó a la previa adquisición de las acciones sin voto por la Sociedad y su ejecución debía realizarse con carácter previo a la admisión a negociación en Bolsa de las acciones de la Sociedad.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El Consejo de Administración, haciendo uso de las facultades otorgadas por la Junta, procedió en fecha 17 de mayo de 2006, a la compra de las acciones sin voto por un importe de 279,8 millones de euros y ejecutó la amortización de las mismas con cargo a reservas voluntarias, todo ello con anterioridad a la admisión a negociación en Bolsa de las acciones de la Sociedad. Estos dos movimientos relativos a las acciones sin voto no se encuentran registrados en el epígrafe de patrimonio neto sino que se incluyen en los epígrafes "Otros acreedores no corrientes" y "Otras deudas no comerciales corrientes" del balance de consolidación adjunto (véase notas 18 y 23).

- Ampliación de capital con Oferta Pública de Suscripción

En fecha 6 de abril de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 5 de abril de 2006, acordó aumentar el capital social de la Sociedad en 35,5 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 71.000.000 acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

La totalidad de los accionistas renunciaron a los derechos de suscripción preferente que les correspondían sobre la mencionada ampliación de capital, a fin de que las mencionadas acciones fueran objeto de una Oferta Pública de Suscripción de acciones.

El 15 de mayo de 2006 se acordó el precio de las acciones objeto de la Oferta Pública de Suscripción, quedando fijado en 4,40 euros por acción, lo que equivalía a una prima de emisión de 3,90 euros por acción. El importe total de la correspondiente ampliación de capital quedó, en consecuencia, establecido en 312,4 millones de euros, de los cuales 35,5 millones correspondieron a nominal y 276,9 millones de euros a prima de emisión. El 16 de mayo de 2006 se otorgó la correspondiente escritura de cierre de la ampliación de capital, quedando inscrita en el Registro Mercantil en la misma fecha.

Los movimientos en patrimonio realizados durante el ejercicio 2005 se detallan a continuación:

- Ampliación de capital con cargo a la reserva por prima de emisión

En fecha 30 de junio de 2005, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, acordó incrementar el capital social con cargo a la reserva por prima de emisión por un importe de 7.017 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 14.033.831 nuevas acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La totalidad de los accionistas de la Sociedad acordaron ceder gratuitamente sus respectivos derechos de asignación gratuita a favor de Morgan Stanley & Co, Inc.

- Ampliación de capital con aportación dineraria y posterior reducción

En fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, procedió a:

- Incrementar el capital social mediante la emisión de 260.000 nuevas acciones sin derecho a voto de un valor nominal de 0,50 euros cada acción más una prima de emisión total de 259.870 miles de euros. El importe total de la ampliación ascendió a 260.000 miles de euros. Dicho importe neto de los gastos de ampliación asociados (15.018 miles de euros) se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros Acreedores no corrientes" (véase nota 18 (a)).

Los accionistas de la Sociedad renunciaron a su derecho preferente de suscripción siendo dicha ampliación totalmente suscrita y desembolsada por el nuevo accionista Morgan Stanley & Co., Inc.

La Junta General de accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de agosto de 2005 acordó la emisión de 260.000 acciones sin voto, de 0,50 euros de valor nominal, las cuales pasaron a integrar una nueva Clase B de acciones sin voto privilegiadas. Se transcriben a continuación los derechos preferentes de las acciones sin voto tal y como constan en los acuerdos de emisión de las acciones sin voto aprobados por la mencionada Junta General:

1. Las acciones sin voto tienen derecho a percibir un dividendo mínimo anual del:

- 10% durante el Primer Período,
- 12,5% durante el Segundo Período,
- 13,125%, incrementado en un 0,625 anual cada tres (3) meses hasta un máximo del 17,5% anual, durante el Tercer Período, y
- 0,5% durante el Cuarto Período.

A tales efectos, el Primer Período se extiende hasta el día 10 de agosto de 2007. El Segundo Período comenzará al día siguiente a la finalización del Primer Período y tendrá una duración de tres (3) meses. El Tercer Período comenzará al día siguiente a la finalización del Segundo Período y se extenderá hasta el 1 de octubre de 2012, salvo que previamente la Junta General de Accionistas de la Sociedad hubiese acordado (i) la amortización de las acciones sin voto, en cuyo caso el periodo se extenderá hasta la fecha de adopción del acuerdo, o (ii) la salida a Bolsa de la Sociedad, en cuyo caso se extenderá hasta la fecha de admisión a

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

negociación de parte o la totalidad de las acciones ordinarias en cualquier mercado organizado, nacional o extranjero. El Cuarto Período tendrá una duración indefinida y comenzará el día siguiente a la finalización del Tercer Período.

El dividendo mínimo se aplicará pro rata temporis, considerando el momento del ejercicio en que hayan sido emitidas las acciones. Así, si la emisión de acciones sin voto se efectuase el 1 de julio, el dividendo mínimo que corresponderá a las acciones sin voto con respecto al año de su emisión se ajustaría teniendo en cuenta los días pendientes hasta la finalización del ejercicio, resultando un dividendo mínimo del 5%.

2. El importe del dividendo mínimo anual se calculará sobre el valor atribuido a las acciones sin voto (en adelante, el "Valor Atribuido"), que se fija en mil (1.000) euros por acción. Una vez acordado el dividendo mínimo, los titulares de las acciones sin voto tendrán derecho al mismo dividendo que corresponda a las acciones ordinarias.

El Valor Atribuido a las acciones sin voto representa el valor económico de la contraprestación, a saber: la suma del valor nominal y de la prima de emisión desembolsados o, en su caso y de conformidad con lo previsto en el apartado 1.3 siguiente, el importe del dividendo mínimo que viene a sustituir.

3. La Sociedad, mediante el correspondiente acuerdo de Junta General y sin necesidad de la aprobación de la mayoría de las acciones sin voto, podrá optar entre satisfacer el dividendo mínimo en efectivo o mediante la entrega de nuevas acciones sin voto de las mismas características que las que son objeto del presente acuerdo. En este último supuesto, se entregará el número de acciones sin voto que resulte de dividir el importe del dividendo que corresponda a cada titular de acciones sin voto por el Valor Atribuido a las acciones sin voto.

4. Aunque el devengo del derecho al dividendo mínimo depende de la existencia de beneficios distribuibles en el ejercicio correspondiente, la Sociedad lo satisfará en la medida de lo posible con cargo a la reserva por prima de emisión, tanto en la hipótesis de abono en efectivo como en la hipótesis de entrega de nuevas acciones sin voto.

5. Existiendo beneficios distribuibles, la Sociedad está obligada a acordar el reparto del dividendo mínimo a que se refieren los apartados anteriores. En caso de que no existieran beneficios distribuibles o éstos no fueran suficientes para hacer frente al dividendo mínimo establecido, la parte del dividendo no pagada deberá ser satisfecha dentro de los siete (7) ejercicios siguientes al ejercicio en que tuvo lugar el impago del dividendo mínimo, incrementada en un 10% anual. Mientras no se satisfaga el dividendo mínimo, las acciones sin voto tendrán derecho al

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

voto en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias, conservando, en todo caso, sus ventajas económicas.

En caso de que existiera dividendo mínimo acumulado de ejercicios anteriores, el dividendo mínimo acumulado será satisfecho con prioridad al dividendo mínimo del ejercicio.

6. En caso de disolución y liquidación de la Sociedad, las acciones sin voto conferirán a su titular el derecho a obtener como reembolso el Valor Atribuido a las mismas más, en su caso, los dividendos acumulados y no satisfechos en el momento de la liquidación, antes de que se distribuya cantidad alguna a las restantes acciones. En todo caso, el importe del reembolso no podrá ser inferior al Valor Atribuido más el importe adicional requerido para que el accionista sin voto obtenga al menos una rentabilidad por acción del 10% anual del Valor Atribuido desde la fecha de emisión hasta la fecha del reembolso.

7. Excepcionalmente, las acciones sin voto tendrán derecho de voto en relación con las materias definidas como "Acuerdos Extraordinarios" en el artículo 12 bis de los Estatutos Sociales.

8. Las acciones sin voto serán libremente transmisibles por sus titulares.

9. Asimismo, las acciones sin voto gozarán de los demás derechos que les reconocen los artículos 91 y 92 de la Ley de Sociedades Anónimas.

10. Los titulares de acciones sin voto tendrán derecho a la conversión de sus acciones sin voto en acciones ordinarias, con una relación de cambio de una (1) acción ordinaria por cada acción sin voto, en los siguientes supuestos:

- i. En caso de fusión de la Sociedad, exceptuados los supuestos de fusión impropia previstos en el artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- ii. En caso de cambio de control de la Sociedad. A estos efectos, se considerará que existe cambio de control cuando un accionista o grupo de accionistas actuando en concierto pasen a tener, directa o indirectamente, por primera vez más del 24% del capital de la Sociedad.
- iii. En caso de que, llegado el 1 de octubre de 2012, la Junta General de Accionistas de la Sociedad no hubiese acordado la amortización de las acciones sin voto.
- iv. En caso de que pasados 30 días desde la admisión a negociación de parte o la totalidad de las acciones ordinarias en cualquier mercado organizado, nacional o extranjero, la Junta General de Accionistas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

de la Sociedad no hubiese acordado la amortización de las acciones sin voto.

11. El derecho de conversión habrá de ejercitarse por escrito en el plazo de dos (2) meses contados desde la Fecha de Referencia.

- Incrementar el capital social mediante la emisión de 22.451.474 nuevas acciones ordinarias con voto de un valor nominal de 0,50 euros cada acción más una prima de emisión total de 48.774 miles de euros. El importe total de la ampliación ascendió a 60.000 miles de euros. Los gastos de ampliación asociados (2.252 miles de euros) se encuentran deducidos de las reservas distribuibles (ver Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto).

Los accionistas de la Sociedad renunciaron a su derecho preferente de suscripción siendo dicha ampliación totalmente suscrita y desembolsada por el nuevo accionista Morgan Stanley & Co., Inc.

- Reducir el capital social mediante la amortización de 107.828.446 acciones propias (véase apartado (d)) de un valor nominal de 0,50 euros cada una. El importe total de la reducción, incluyendo los 53.914 miles de euros de nominal, ascendió a 310.751 miles de euros de los cuales 231.081 miles de euros se amortizaron contra prima de emisión y 25.756 miles de euros contra reservas voluntarias.

(b) Otras reservas

Durante el ejercicio 2007, se ha registrado en este epígrafe una disminución de 241 miles de euros, correspondiente básicamente al efecto del cambio de tipo impositivo en los impuestos anticipados y diferidos, y a la disolución de dos sociedades del grupo.

Durante el ejercicio 2006, un importe de 11.604 miles de euros correspondiente a gastos de ampliación de capital derivados de la Oferta Pública de Suscripción, fueron registrados en el balance de situación consolidado disminuyendo la cifra de "Otras reservas".

Asimismo, se registró en este epígrafe una disminución de 405 miles de euros, de los que 642 miles de euros correspondían al efecto del cambio de tipo impositivo en los impuestos anticipados y diferidos (véase nota 28).

A 31 de diciembre de 2005, el saldo de otras reservas incluía la prima de emisión de acciones por importe de 115.665 miles de euros reducida por la parte correspondiente a las acciones sin derecho a voto que se presentaba en el epígrafe de "Otros acreedores no corrientes" (véanse notas 14 (a) y 18 (a)). Además incluye el resto de reservas no legales del grupo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La disposición del saldo de otras reservas está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el grupo. A 31 de diciembre de 2007, un importe de 28.893 miles de euros correspondiente a la reserva para acciones propias (véase nota 14 (d)), un importe de 24.225 miles de euros correspondiente a los gastos de desarrollo (23.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y un importe de 9.256 miles de euros (16.477 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) son reservas indisponibles.

(c) Reserva legal

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

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

(d) Acciones Propias

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

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

| | Nº de acciones | Miles de euros |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2007 | -- | -- |
| Adquisiciones | 2.100.463 | 28.893 |
| Saldo al 31 d diciembre de 2007 | 2.100.463 | 28.893 |

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene acciones propias equivalentes al 0.99% del capital

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2006 la Sociedad realizó las siguientes operaciones con acciones propias:

- Con fecha 5 de abril de 2006, la Sociedad procedió a la ampliación de capital social con cargo a la prima de emisión en la cifra de 863.300 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.726.600 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas. Dichas acciones fueron entregadas a la Sociedad, como consecuencia de la renuncia del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas de la Sociedad, siendo su finalidad la de ser entregadas a los empleados de las sociedades del grupo y su criterio de reparto en base al cumplimiento de determinadas condiciones y plazos previamente establecidos.
- Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad entregó a los empleados de las sociedades del grupo 1.726.600 acciones propias de 0,50 euros de valor nominal, en base al cumplimiento de determinadas condiciones y plazos previamente establecidos (véase nota 31(c)).

(15) Intereses Minoritarios

La composición y el movimiento de intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

| | Miles de Euros | | | |
|----------------------------|-----------------------|-----------|------------------------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/05 | Adiciones | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/06 |
| Grifols (Thailand) Pte Ltd | 48 | 204 | 1 | 253 |
| Grifols Malaysia Sdn Bhd | 73 | 87 | (5) | 155 |
| | 121 | 291 | (4) | 408 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(16) Obligaciones y Otros Pasivos Remunerados Corrientes y No Corrientes

Durante el ejercicio 2005, una de las sociedades del Grupo efectuó una emisión de pagarés al portador a plazo de 3.000 euros de valor nominal cada uno por importe máximo nominal de 5.748 miles de euros autorizados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 15 de abril de 2005 y que iban dirigidos a los empleados del Grupo, a 31 de diciembre de 2006 existían pagarés suscritos por un importe de 5.463 miles de euros, que han sido amortizados durante el ejercicio 2007).

Durante el ejercicio 2007, una de las sociedades del Grupo ha efectuado una emisión de pagarés al portador a plazo de 3.000 euros de valor nominal cada uno por importe máximo nominal de 6.000 miles de euros y que van dirigidos a los empleados del Grupo. A 31 de diciembre de 2007 existen pagarés suscritos por un importe nominal de 5.616 miles de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, los intereses pendientes de devengar correspondientes a la emisión de pagarés del ejercicio 2007 ascienden a 95 miles de euros y se encuentran deducidos del importe anterior.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(17) Deudas con Entidades de Crédito No Corrientes

Un detalle de las deudas con entidades de crédito no corrientes, sin incluir el crédito sindicado, a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

| Concedido por | Fecha concesión | Fecha vencimiento | Importe concedido | Miles de Euros | | |
|---|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|
| | | | | Traspasado a corriente | | 31/12/06 |
| | | | | En ejercicios anteriores | En el ejercicio | No Corriente |
| Institut Catalá de Finances | 01/11/2002 | 01/11/2016 | 1.024 | 293 | 73 | 658 |
| Bancaja (nota 7) | 01/05/2000 | 01/05/2012 | 902 | 442 | 77 | 383 |
| EBN | 01/07/2003 | 01/10/2006 | 1.300 | 313 | 987 | 0 |
| Banc Sabadell | 24/05/2005 | 31/12/2007 | 504 | 0 | 0 | 504 |
| Institut Catalá de Finances | 27/01/2005 | 28/02/2010 | 6.185 | 2.163 | 1.237 | 2.785 |
| Instituto de crédito Oficial | 01/06/2006 | 26/05/2016 | 29.790 | 0 | (54) | 29.844 |
| Banc Sabadell | 27/07/2006 | 30/06/2008 | 202 | 0 | 0 | 202 |
| Banc Sabadell | 27/07/2006 | 30/06/2008 | 147 | 0 | 0 | 147 |
| BBVA | 27/02/2006 | 24/02/2009 | 14.940 | 0 | 5.962 | 8.978 |
| Comerica Bank | 17/03/2006 | 17/03/2008 | 8.544 | 0 | 0 | 8.544 |
| | | | 63.538 | 3.211 | 8.282 | 52.045 |
| Acreedores por arrendamiento Financiero no corriente (véase nota 7) | | | | | | 3.589 |
| | | | 63.538 | 3.211 | 8.282 | 55.634 |

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que ascienden en 2006 a 241 miles de euros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Un detalle de las deudas con entidades de crédito no corrientes a 31 de diciembre de 2007, sin incluir el crédito sindicado, es el siguiente:

| Concedido por | Fecha concesión | Fecha vencimiento | Importe concedido | Miles de Euros | | |
|------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|--------------|
| | | | | Traspasado a corriente | | 31/12/07 |
| | | | | En ejercicios anteriores | En el ejercicio | No Corriente |
| Institut Catalá de Finances | 01/11/2002 | 01/11/2016 | 1.024 | 366 | 658 | 0 |
| Bancaja (nota 7) | 01/05/2000 | 01/05/2012 | 902 | 519 | 79 | 304 |
| Banc Sabadell | 24/05/2005 | 31/12/2007 | 504 | 0 | 504 | 0 |
| Institut Catalá de Finances | 27/01/2005 | 28/02/2010 | 6.185 | 3.400 | 1.237 | 1.548 |
| Instituto de crédito Oficial | 01/06/2006 | 26/05/2016 | 29.790 | (54) | (32) | 29.876 |
| Banc Sabadell | 27/07/2006 | 30/06/2008 | 202 | 0 | 202 | 0 |
| Banc Sabadell | 27/07/2006 | 30/06/2008 | 147 | 0 | 147 | 0 |
| BBVA | 27/02/2006 | 24/02/2009 | 14.940 | 5.962 | 5.979 | 2.999 |
| Comerica Bank | 17/03/2006 | 17/03/2008 | 7.643 | 0 | 7.643 | 0 |
| | | | 61.337 | 10.193 | 16.417 | 34.727 |
| | | | | | | 5.487 |
| | | | 61.337 | 10.193 | 16.417 | 40.214 |

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que ascienden en 2007 a 139 miles de euros.

La mayor parte de los préstamos devengan un tipo de interés variable (con un diferencial de entre 0,7% y 1,5% sobre el Euribor).

Con fecha 21 de junio de 2005 la Sociedad firmó un crédito sindicado por un importe límite de 225.000 miles de euros cuyo banco agente es BBVA. Dicho crédito sindicado, de vencimiento final 21 de junio de 2011 está sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con determinados ratios financieros para su continuidad. De acuerdo con las condiciones pactadas, el grado de cumplimiento de los ratios financieros y niveles se determinará al cierre de cada ejercicio económico, debiendo la Sociedad facilitar determinada información financiera a los bancos otorgantes dentro de los seis meses siguientes al 31 de diciembre de cada año de vigencia del Contrato.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

A 21 de noviembre de 2006 la Sociedad suscribió una novación de contrato con las entidades financieras integradas en el crédito sindicado para que los ratios financieros establecidos en el contrato de crédito sean calculados a partir de las cifras presentadas bajo NIIF-UE.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad cumple con los ratios establecidos en el contrato de crédito sindicado.

Un detalle del movimiento del crédito sindicado es como sigue:

| | Miles de Euros | |
|--------------------------------|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Saldo Inicial | 142.695 | 174.958 |
| Disposiciones / Amortizaciones | 30.469 | (2.031) |
| Traspasado a corriente | (34.953) | (30.232) |
| Saldo Final | 138.211 | 142.695 |

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que ascienden en 2007 a 852 miles de euros (1.368 miles de euros en 2006).

Un detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito no corrientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Vencimientos a: | | |
| Dos años | 38.818 | 47.166 |
| Tres años | 34.993 | 38.883 |
| Cuatro años | 81.133 | 35.058 |
| Cinco años | 4.022 | 55.261 |
| Mas de cinco años | 13.972 | 18.372 |
| | 172.938 | 194.740 |

El vencimiento de los acreedores por arrendamiento financiero no corriente se encuentra detallado en la Nota 7.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(18) Otros Acreedores No Corrientes

Su detalle es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 0 | 0 |
| Deuda con Biolife Plasma Services LP | 0 | 1.316 |
| Deuda con Novartis | 1.394 | 2.270 |
| Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología | 9.670 | 9.060 |
| Otras Deudas (b) | 11.064 | 12.646 |
| Provisiones pensiones y similares | 793 | 685 |
| Otras provisiones | 206 | 217 |
| Provisiones para Riesgos y Gastos (c) | 999 | 902 |
| Subvenciones de capital | 750 | 830 |
| Otras subvenciones | 1.332 | 1.663 |
| Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados) | 2.463 | 2.326 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios (d) | 4.545 | 4.819 |
| Otros acreedores no corrientes | 16.608 | 18.367 |

(a) Ampliación de capital de acciones sin voto

Tal y como se explica en la nota 14, en fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a incrementar el capital social mediante la emisión de 260.000 nuevas acciones sin derecho a voto de un valor nominal de 0,50 euros cada acción más una prima de emisión total de 259.870 miles de euros. El importe total de la ampliación ascendió a 260.000 miles de euros. Asimismo, dicha operación generó unos gastos de ampliación de capital netos de 15.018 miles de euros que se presentaban deducidos del importe anterior al 31 de diciembre de 2005.

Durante el ejercicio 2006 se devengaron 12.332 miles de euros (2.686 miles de euros durante el ejercicio 2005) de amortización de costes de emisión correspondientes a la ampliación de capital social realizada en el ejercicio 2005 mediante la emisión de 260.000 nuevas acciones sin derecho a voto de un valor nominal de 0,50 euros cada acción más una prima de emisión total de 259.870 miles de euros (véase nota 27).

Con motivo de la Salida a Bolsa de la Sociedad en fecha 17 de mayo de 2006, se procedió a la compra y posterior amortización de dichas acciones sin voto por parte de la Sociedad (véase nota 14 (a)).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Un detalle del movimiento a 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

| | Saldo a 31/12/05 | Dividendo devengado en el ejercicio | Gastos financieros devengados en ejercicio | Compra acciones sin voto | Saldo a 31/12/06 |
|---|---------------------|---|---|--------------------------------|---------------------|
| Otros acreedores no corrientes | 247.668 | -- | 12.332 | (260.000) | 0 |
| Otros acreedores corrientes (nota 27) | 10.258 | 9.545 | -- | (19.803) | 0 |
| | <u>257.926</u> | <u>9.545</u> | <u>12.332</u> | <u>(279.803)</u> | <u>0</u> |
| | | (nota 27) | (nota 27) | (nota 14) | |

(b) Otras deudas

“Otras deudas” incluía a 31 de diciembre de 2006, 1.343 miles de euros correspondiente al contravalor en euros de la deuda en dólares pendiente de pago a largo plazo a Biolife Plasma Service L.P., filial de Baxter Healthcare Corporation, por la adquisición de ocho centros de plasma en Estados Unidos (nota 1 (d.2)). Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascendían a 27 miles de euros, y se encontraban deducidos del importe anterior. En el epígrafe de Otras deudas no comerciales del pasivo corriente se incluía la parte de esta deuda con vencimiento a corto plazo y ascendía a un importe de 2.410 miles de euros (nota 23). Durante el ejercicio 2007, esta deuda ha sido cancelada.

Asimismo, incluye a 31 de diciembre de 2007, 1.562 miles de euros (2.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) correspondiente a la deuda a largo plazo con Novartis Vaccines and Diagnostics, Inc por el contrato de licencia de uso firmado por una empresa del grupo durante el ejercicio 2006. Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascienden a 168 miles de euros, (350 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) y se encuentran deducidos del importe anterior. En el epígrafe de Otras deudas no comerciales del pasivo corriente se incluye la parte de esta deuda con vencimiento a corto plazo y asciende a un importe de 762 miles de euros (852 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (nota 23).

Asimismo, incluye créditos privilegiados concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, que no devengan tipo de interés, a diversas sociedades del grupo según el siguiente detalle:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

| Sociedad | Fecha concesión | Importe concedido | Miles de Euros | | | |
|---------------------------|--------------------|----------------------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| | | | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | |
| | | | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente |
| Instituto Grifols S.A | 22/02/2002 | 749 | 101 | 106 | 196 | 106 |
| Instituto Grifols S.A | 31/01/2001 | 637 | 158 | 86 | 231 | 86 |
| Instituto Grifols S.A | 13/02/2002 | 691 | 253 | 94 | 329 | 94 |
| Instituto Grifols S.A | 17/01/2003 | 1.200 | 587 | 165 | 718 | 165 |
| Instituto Grifols S.A | 13/11/2003 | 2.000 | 1.212 | 279 | 1.422 | 279 |
| Instituto Grifols S.A | 17/01/2005 | 2.680 | 1.934 | 375 | 2.210 | -- |
| Instituto Grifols S.A | 29/12/2005 | 2.100 | 1.679 | -- | 1.603 | -- |
| Instituto Grifols S.A | 29/12/2006 | 1.700 | 1.293 | -- | 1.232 | -- |
| Instituto Grifols S.A | 27/12/2007 | 1.700 | 1.191 | -- | -- | -- |
| Laboratorios Grifols, S.A | 20/03/2001 | 219 | 55 | 30 | 79 | 30 |
| Laboratorios Grifols, S.A | 29/01/2002 | 210 | 77 | 29 | 100 | 29 |
| Laboratorios Grifols, S.A | 15/01/2003 | 220 | 108 | 30 | 132 | 30 |
| Laboratorios Grifols, S.A | 26/09/2003 | 300 | 178 | 41 | 216 | 42 |
| Laboratorios Grifols, S.A | 22/10/2004 | 200 | 144 | 28 | 165 | -- |
| Laboratorios Grifols, S.A | 20/12/2005 | 180 | 144 | -- | 137 | -- |
| Laboratorios Grifols, S.A | 29/12/2006 | 400 | 304 | -- | 290 | -- |
| Laboratorios Grifols, S.A | 27/12/2007 | 360 | 252 | -- | -- | -- |
| Diagnostic Grifols, S.A | 23/05/2002 | 507 | -- | -- | -- | 77 |
| | | 16.053 | 9.670 | 1.263 | 9.060 | 938 |

Durante el ejercicio 2007 los gastos por intereses implícitos llevados a la cuenta de resultados ascienden a 477 miles de euros (419 miles de euros en el ejercicio 2006) (véase nota 27).

El detalle de los vencimientos correspondiente a "Otras deudas" es el siguiente:

| Vencimientos a : | Miles de Euros | |
|-------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Dos años | 2.177 | 3.053 |
| Tres años | 2.315 | 2.219 |
| Cuatro años | 1.666 | 2.360 |
| Cinco años | 1.490 | 1.377 |
| Más de cinco años | 3.416 | 3.637 |
| | 11.064 | 12.646 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(c) Provisiones para Riesgos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo incluye principalmente una provisión realizada por una sociedad dependiente extranjera en relación con compromisos de carácter laboral con determinados empleados.

(d) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

“Subvenciones de Capital” presenta el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Importe total de la subvención : | | |
| Anterior a 1995 | 330 | 330 |
| 1995 | 627 | 627 |
| 1996 | 54 | 54 |
| 1997 | 426 | 426 |
| 1998 | 65 | 65 |
| 1999 | 42 | 42 |
| 2000 | 179 | 179 |
| 2001 | 214 | 214 |
| 2002 | 626 | 626 |
| 2005 | 37 | 37 |
| 2006 | 35 | 35 |
| Ejercicio actual | 33 | -- |
| | <u>2.668</u> | <u>2.635</u> |
| Menos, ingresos reconocidos : | | |
| En ejercicios anteriores | (1.805) | (1.700) |
| En el ejercicio | (113) | (105) |
| | <u>(1.918)</u> | <u>(1.805)</u> |
| Valor neto subvenciones de capital | <u>750</u> | <u>830</u> |

El apartado de “Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)” incluye al 31 de diciembre de 2007 un importe de 2.463 miles de euros y corresponde al tipo de interés implícito en los créditos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología al no devengar éstos tipo de interés (2.326 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento en el ejercicio 2006 es como sigue:

| Miles de Euros | | | | |
|---|-----------|--------------------------|-----------------------|-------|
| Saldos al 31/12/05 | Adiciones | Traspaso a Resultados | Saldos al 31/12/06 | |
| Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados) | 1.534 | 1.211 | (419) | 2.326 |

(nota 27)

El movimiento en el ejercicio 2007 es como sigue:

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

(nota 27)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(19) Deudas con Entidades de Crédito Corrientes

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

| | Tipo de interés (*) mín - máx | Miles de Euros | | | |
|---|-------------------------------------|----------------|----------|----------|----------|
| | | Dispuesto | | Límite | |
| | | 31/12/07 | 31/12/06 | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Créditos en : | | | | | |
| Dólares EE.UU | 5,41% - 6,51% | 48.631 | 8.360 | 67.790 | 30.372 |
| Euros | 3,494% - 5,875% | 111.759 | 113.792 | 449.383 | 258.389 |
| Otras monedas | TIEE+1.30% - 15% | 4.718 | 5.132 | 8.649 | 9.750 |
| | | 165.108 | 127.284 | 525.822 | 298.511 |
| Efectos descontados de clientes (nota 11) | 3,57-5,24% | 1.620 | 1.350 | | |
| Interés corrientes de deudas con entidades de crédito | | 1.913 | 1.387 | | |
| Acreedores por arren- damiento financiero (nota 7) | | 4.564 | 3.704 | | |
| | | 173.205 | 133.725 | 525.822 | 298.511 |
| Menos, vencimiento corriente de gastos financieros diferidos por leasings (nota 7) | | (498) | (266) | | |
| Menos, vencimiento corriente de gastos de formalización de créditos | | (688) | (711) | | |
| | | 172.019 | 132.748 | | |

(*) Los créditos devengan tipos de interés variables.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(20) Derivados Financieros

a) Coberturas de tipo de cambio:

El Grupo, para gestionar sus riesgos de cambio utiliza en ocasiones operaciones de cobertura sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo en moneda extranjera. Los instrumentos utilizados son habitualmente seguros de cambio sobre divisas a plazo y están denominados en las monedas de los principales mercados en los que opera el Grupo.

El riesgo de tipo de cambio asumido por el Grupo está asociado principalmente a las siguientes operaciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por sociedades del grupo.
- Resultados procedentes de la actividad desarrollada en otros países ajenos al área euro referenciados a la evolución de sus respectivas monedas.
- Inversiones financieras realizadas para la adquisición de participaciones de sociedades extranjeras.

El Grupo tenía a 31 de diciembre de 2006, un contrato de cobertura de tipo de cambio cuyo valor es negativo en 37 miles de euros. El aumento progresivo de los flujos de entrada de divisas hace que el grado de cobertura actual sea cada vez mayor. El Grupo a 31 de diciembre de 2007, no tiene ningún contrato de cobertura de tipo de cambio.

b) Coberturas de tipo de interés:

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

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene un contrato de permuta financiera por un importe nominal de 50.000 miles de euros, con vencimiento, 26 de julio de 2011, y valor razonable positivo en aproximadamente 512 miles de euros. (Valor razonable negativo en 611 miles de euros en 2006).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(21) Saldos y transacciones con Empresas Vinculadas

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|-----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Deudas con entidades asociadas | 24 | 39 |
| Deudas con personal clave de la dirección | 0 | 0 |
| Deudas con Administradores de la sociedad | 0 | 0 |
| | <u>24</u> | <u>39</u> |

Al 31 de diciembre de 2006 no se mantenían saldos deudores ni acreedores con los miembros del Consejo de Administración ni con el personal clave de dirección. A 31 de diciembre de 2007, se mantiene un saldo acreedor de 60 miles de euros con el Consejo de administración.

a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

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

| | Miles de Euros | | |
|--|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Entidades asociadas | Personal clave de la dirección | Administradores de la Sociedad |
| Compras netas | (105) | -- | -- |
| Ventas netas | -- | -- | -- |
| Otros servicios | (148) | -- | (1.390) |
| | <u>(253)</u> | <u>0</u> | <u>(1.390)</u> |
| Intereses | -- | -- | -- |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | -- | 45 | 1.702 |
| Dividendos y otros beneficios recibidos | -- | -- | -- |
| | <u>0</u> | <u>45</u> | <u>1.702</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2006 fueron los siguientes:

| | Miles de Euros | | |
|--|---------------------|---|----------|
| | Entidades asociadas | Personal clave de Administradores de la dirección | Sociedad |
| Compras netas | (131) | -- | -- |
| Ventas netas | -- | -- | -- |
| Otros servicios | (8.373) | -- | (1.905) |
| | (8.504) | 0 | (1.905) |
| Intereses | -- | -- | -- |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | -- | 38 | 1.534 |
| Dividendos y otros beneficios recibidos | -- | -- | -- |
| | 0 | 38 | 1.534 |

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

Los consejeros independientes del Consejo de Administración de Grifols, S.A. han percibido durante el ejercicio 2007 la cantidad de 120.000 euros por razón de su cargo (60.000 euros durante el ejercicio 2006).

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

| | Miles de Euros | |
|--------------------------------------|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Retribuciones a corto plazo | 1.967 | 1.771 |
| Total personal clave de la dirección | 1.967 | 1.771 |

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(22) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Proveedores | 76.910 | 66.478 |
| Efectos a pagar a proveedores | 1.031 | 758 |
| Provisiones por Operaciones de Tráfico | 3.957 | 3.890 |
| Anticipos recibidos | 11.571 | 11.019 |
| Ajustes por periodificación pasivo | 1.254 | 126 |
| | <u>94.723</u> | <u>82.271</u> |

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

| Moneda | Miles de Euros | |
|-------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Dólar EE.UU. | 19.423 | 18.538 |
| Libra esterlina | 844 | 1.632 |
| Yen japones | 623 | 560 |
| Corona checa | 480 | 355 |
| Pesos chilenos | 661 | 234 |
| Reales brasileños | 354 | 246 |
| Dólares Singapur | 226 | 0 |
| Otras monedas | 176 | 453 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2006 es como sigue:

| | Miles de Euros | | | | |
|--|-----------------------|----------|-----------|------------------------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/05 | Dotación | Reversión | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/06 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 1.245 | 2.611 | 46 | (12) | 3.890 |
| | 1.245 | 2.611 | 46 | (12) | 3.890 |

El movimiento de esta provisión durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | |
|--|-----------------------|----------|-----------|------------------------------|-----------------------|
| | Saldos al 31/12/06 | Dotación | Reversión | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/07 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | 3.890 | 956 | (889) | 0 | 3.957 |
| | 3.890 | 956 | (889) | 0 | 3.957 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(23) Otras Deudas no Comerciales Corrientes

Su detalle es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Deuda con Mitsubishi Pharma Corporation | 0 | 20.343 |
| Derechos sobre organismos dependientes de la seguridad social transmitidos a Deutsche Bank | 4.057 | 5.366 |
| Deuda con Biolife Plasma Services LP (nota 18 (b)) | 0 | 2.410 |
| Deuda con Novartis (nota 18 (b)) | 762 | 852 |
| Deuda por adquisición Plasma Collection Centres, Inc | 3.397 | 0 |
| Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y tecnología (nota 18 (b)) | 1.263 | 938 |
| Otros | 408 | 956 |
| Otras deudas | 9.887 | 30.865 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 19.159 | 14.140 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 77 | 70 |
| | 29.123 | 45.075 |

Otras deudas incluía, al 31 de diciembre de 2006, un importe de 20.881 miles de euros correspondiente al contravalor en euros de la deuda en dólares pendiente de pago a corto plazo a Mitsubishi Pharma Corporation por la adquisición de ciertos activos de Alpha Therapeutic Corporation (nota 31 (b)). Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascendían a un importe de 538 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y se encontraban deducidos del importe anterior. Durante el ejercicio de 2007 los gastos financieros devengados por este concepto han ascendido a 531 miles de euros, en junio de 2007 esta deuda ha sido cancelada.

Asimismo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye unos importes de aproximadamente 4.057 miles de euros y 5.366 miles de euros, respectivamente, cobrados directamente de Organismos dependientes de la Seguridad Social y cuyos derechos habían sido objeto de transmisión a Deutsche Bank (véase nota 11).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(24) Ingresos Ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios consolidados correspondiente a los ejercicios 2007 y 2006 por segmento es como sigue:

| | % | |
|---------------|----------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Biociencia | 70 | 68 |
| Diagnóstico | 11 | 11 |
| Hospital | 11 | 10 |
| Materia Prima | 7 | 10 |
| Otros | 1 | 1 |
| | 100 | 100 |

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

| | % | |
|-----------------|----------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Unión Europea | 54% | 52% |
| Estados Unidos | 34% | 37% |
| Resto del mundo | 13% | 11% |
| | 100% | 100% |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| Moneda | Miles de Euros | |
|-----------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Dólar EE.UU. | 252.410 | 258.643 |
| Libra esterlina | 39.709 | 40.295 |
| Peso mexicano | 22.990 | 13.451 |
| Peso chileno | 12.242 | 9.834 |
| Corona checa | 13.184 | 7.779 |
| Real brasileño | 6.828 | 4.240 |
| Bath Thaiandes | 5.545 | 2.806 |
| Peso argentino | 5.395 | 3.512 |
| Dólar Singapur | 3.809 | 2.377 |
| Franco suizo | 0 | 85 |
| Ringgit Malasio | 1.909 | 2.411 |
| Corona Eslovaca | 28 | 0 |

(25) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|------------------------------------|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 173.927 | 148.472 |
| Aportaciones a planes de pensiones | 1.619 | 1.814 |
| Cargas sociales | 33.503 | 34.444 |
| | 209.049 | 184.730 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| | Número medio | |
|------------------------|--------------|--------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Producción | 3.576 | 3.065 |
| I+D - Area Técnica | 215 | 209 |
| Administración y otros | 359 | 349 |
| Dirección General | 85 | 80 |
| Marketing | 75 | 68 |
| Ventas y distribución | 439 | 428 |
| | <u>4.749</u> | <u>4.199</u> |

El número de empleados a 31 de diciembre de 2007 distribuido por sexos es como sigue:

| | Número a 31/12/07 | | Total Numero de Empleados |
|------------------------|-------------------|--------------|---------------------------|
| | Hombres | Mujeres | |
| Producción | 1.781 | 2.087 | 3.868 |
| I+D - Area Técnica | 82 | 140 | 222 |
| Administración y otros | 192 | 186 | 378 |
| Dirección General | 43 | 44 | 87 |
| Marketing | 39 | 40 | 79 |
| Ventas y distribución | 239 | 207 | 446 |
| | <u>2.376</u> | <u>2.704</u> | <u>5.080</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(26) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Variación de provisiones de tráfico (notas 10, 11 y 22) | (1.253) | 2.304 |
| Trabajos efectuados por el grupo para activos no corrientes | (19.860) | (12.472) |
| Servicios Profesionales | 25.022 | 24.200 |
| Suministros y materiales auxiliares | 22.274 | 17.775 |
| Arrendamientos operativos (nota 30 a) | 11.142 | 11.237 |
| Renting y otros arrendamientos | 5.234 | 4.288 |
| Transportes | 15.707 | 13.133 |
| Gastos de reparación y mantenimiento | 12.978 | 12.196 |
| Publicidad | 13.830 | 10.563 |
| Seguros | 10.787 | 10.791 |
| Cánones y royalties | 5.236 | 10.790 |
| Gastos viaje y desplazamientos | 11.962 | 10.244 |
| Servicios Externos | 18.465 | 13.101 |
| Otros | 5.410 | 2.937 |
| Otros gastos de explotación | 136.934 | 131.087 |

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(27) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Intereses recibidos de la Seguridad Social | 2.847 | 4.014 |
| Variación a valor razonable derivados financieros (nota 20) | 1.236 | 2.440 |
| Intereses implícitos de créditos privilegiados (nota 18 (b)) | 477 | 419 |
| Otros ingresos financieros | 1.202 | 653 |
| Ingresos financieros | 5.762 | 7.526 |
| Préstamo Sindicado (Otros gastos financieros) | 694 | 801 |
| Préstamo Sindicado (Intereses) | 9.042 | 7.657 |
| Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 11) | 786 | (395) |
| Dividendo garantizado a accionistas sin derecho a voto (nota 18(a)) | 0 | 9.545 |
| Gastos financieros de las acciones preferentes (nota 18 (a)) | 0 | 12.332 |
| Variación a valor razonable derivados financieros (nota 20) | 407 | 960 |
| Intereses implícitos de créditos privilegiados (nota 18 (b)) | 477 | 419 |
| Otros gastos financieros | 12.524 | 11.781 |
| Gastos financieros | 23.930 | 43.100 |
| Diferencias positivas de cambio | 5.314 | 6.688 |
| Diferencias negativas de cambio | 9.932 | 7.752 |
| Diferencias de cambio | (4.618) | (1.064) |
| Resultado Financiero | (22.786) | (36.638) |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(28) Situación Fiscal

Las sociedades presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre las Ganancias. Los beneficios de las sociedades españolas, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

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

Asimismo, la sociedad norteamericana Grifols, Inc. está autorizada a tributar en los Estados Unidos por el Impuesto sobre las Ganancias en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con Grifols Biologicals, Inc. y Grifols Usa, LLC. Desde noviembre de 2007 se han incluido en esta tributación consolidada las sociedades Biomat USA, Inc, Plasmacare, Inc y Plasma Collection Centers, Inc.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Beneficio / (pérdida) del ejercicio antes de impuestos | 123.587 | 63.509 |
| Cuota al 32,5% y 35% respectivamente | 40.166 | 22.228 |
| Diferencias permanentes | 104 | 3.361 |
| Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos | 769 | (69) |
| Deducciones de I+D | (4.728) | (3.654) |
| Otras deducciones | (837) | (145) |
| Gasto por impuesto sobre ganancias ejercicios anteriores | 21 | 240 |
| Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias | (256) | (4.137) |
| Total gasto por impuesto sobre las ganancias | 35.239 | 17.824 |
| Impuesto diferido | 6.414 | (7.924) |
| Impuesto corriente | 28.825 | 25.748 |
| Total | 35.239 | 17.824 |

(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

La ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006 del impuesto sobre la renta de las personas físicas y de la modificación parcial de la ley del Impuesto sobre sociedades determina que con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2007 se añade una disposición adicional al texto refundido de la LIS aprobado por RDL 4/2004, de 5 de marzo, que implica que el tipo general de gravamen será el 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y del 30% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008. En consecuencia al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos por impuestos diferidos de las sociedades españolas han sido ajustados de acuerdo a la nueva normativa. El efecto de este ajuste de impuestos ha supuesto un beneficio de 523 miles de euros (4.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), (que se encuentra registrado dentro del epígrafe de otros ingresos por impuesto sobre las ganancias (véase nota 28 (a)) y un incremento de las reservas de 100 miles de euros (disminución de 642 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (véase nota 14 (b)). El efecto neto de ajuste de activos y pasivos por impuestos diferidos ha sido de 623 miles de euros (3.414 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| | Miles de euros | | |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| | Efecto impositivo | | |
| | con cambio | | sin cambio |
| | 31/12/07 | 31/12/06 | 31/12/06 |
| Activos | | | |
| Derechos por deducciones | 19.667 | 18.737 | 18.737 |
| Créditos por pérdidas a compensar | 181 | 7.534 | 8.051 |
| Activos fijos y amortización | 651 | 1.117 | 1.148 |
| Derivados | 0 | 143 | 167 |
| Margen no realizado en existencias | 6.613 | 5.349 | 5.575 |
| Provisión para insolvencias | 332 | 478 | 478 |
| Existencias | 985 | 707 | 707 |
| Gastos ampliación de capital | 2.760 | 4.969 | 5.607 |
| Otros | 2.921 | 2.418 | 2.462 |
| | 34.110 | 41.452 | 42.932 |
| Pasivos | | | |
| Fondo de comercio | (9.661) | (6.895) | (8.045) |
| Revalorización de inmovilizado | (15.302) | (16.379) | (18.161) |
| Activos fijos y amortización | (13.537) | (14.911) | (15.904) |
| Arrendamiento financiero | (2.917) | (2.573) | (2.999) |
| Provisión cartera de control | (2.322) | (3.235) | (3.774) |
| Otros | (55) | (1.869) | (1.873) |
| | (43.794) | (45.862) | (50.756) |

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

| | Miles de euros | | |
|---|-------------------|------------|------------|
| | Efecto impositivo | | |
| | con cambio | con cambio | sin cambio |
| | tipo | tipo | tipo |
| | 31/12/07 | 31/12/06 | 31/12/06 |
| Activos financieros disponibles para la venta | (7) | (21) | (24) |
| | (7) | (21) | (24) |

El resto de activos y pasivos registrados en 2007 han sido contabilizados con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

| Año de origen | Miles de Euros | Aplicables hasta |
|-----------------|----------------|------------------|
| 2003 | 3.410 | 2018 |
| 2004 | 4.138 | 2019 |
| 2005 | 3.423 | 2020 |
| 2006 | 3.883 | 2021 |
| 2007 (estimado) | 4.813 | 2022 |
| | <u>19.667</u> | |

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene reconocido un importe de 19.667 miles de euros (18.737 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 30.048 miles de euros (32.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) en concepto de deducción fiscal como consecuencia del fondo de comercio creado por la adquisición de Biomat Usa, Inc. Dicho importe se aplicará por importes anuales, sin límite de la cuota, hasta el año 2022. El importe anual que se ha aplicado en 2007 al tipo impositivo del 32,5% ha sido de 2.298

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

miles de euros y en ejercicios posteriores al tipo impositivo del 30% por importe de 2.121 miles de euros. El grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por dicho concepto que asciende a 8.485 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (6.364 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 11.651 miles de euros (12.346 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) en concepto de deducción fiscal como consecuencia del fondo de comercio creado por la adquisición de Plasmacare, Inc. Dicho importe se aplicará por importes anuales, sin límite de la cuota, hasta el año 2026. El importe anual que se ha aplicado en 2007 al tipo impositivo del 32,5% ha sido de 695 miles de euros y en ejercicios posteriores al tipo impositivo del 30% por importe de 641 miles de euros. El grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por dicho concepto que asciende a 1.176 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (531 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

El Grupo tiene reconocidos a 31 de diciembre de 2007 activos por bases imponible negativas pendientes de compensar por importe de 181 miles de euros (7.534 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) correspondiente a las sociedades norteamericanas Biomat Usa, Inc y Grifols Usa, LLC. El importe de 6.722 miles de euros que en el ejercicio 2006 generaron las sociedades españolas ha sido aplicado durante el ejercicio 2007.

El Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponible negativas pendientes de compensar de Grifols Portugal por importe de 696 miles de euros (1.311 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). El resto de sociedades no tienen bases imponible negativas significativas no contabilizadas.

c) Ejercicios abiertos a inspección

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(29) Ganancias por acción

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

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

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------|-------------|
| Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros) | 87.774 | 45.394 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 212.106.273 | 185.966.769 |
| Ganancias básicas por acción (euro por acción) | 0,41382 | 0,24410 |

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

| | nº de acciones | |
|--|----------------|-------------|
| | 2007 | 2006 |
| Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero | 213.064.899 | 140.338.299 |
| Efecto de las acciones emitidas | 0 | 45.822.416 |
| Efecto de la autocartera generada | (958.626) | (193.947) |
| | 212.106.273 | 185.966.769 |

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------|-------------|
| Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros) | 87.774 | 45.394 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas | 212.106.273 | 184.240.169 |
| Ganancias diluidas por acción (euro por acción) | 0,41382 | 0,24638 |

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

| | nº de acciones | |
|---|----------------|-------------|
| | 2007 | 2006 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 212.106.273 | 185.966.769 |
| - Efecto de la emisión de acciones para empleados (vease nota 14 (d)) | 0 | (1.726.600) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas | 212.106.273 | 184.240.169 |

(30) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, tiene arrendados a terceros construcciones en régimen de arrendamiento operativo.

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

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos del ejercicio es, a 31 de diciembre de 2007, de 11.142 miles de euros (11.237 miles de euros a 31 de diciembre de 2006). De este importe 11.128 miles de euros (11.218 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) corresponde a pagos

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

mínimos por arrendamiento, 14 miles de euros (19 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) a las cuotas contingentes.

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

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Vencimientos: | | |
| Hasta 1 año | 7.597 | 7.236 |
| Entre 1 y 5 años | 21.864 | 13.817 |
| Superior a 5 años | 5.472 | 977 |
| Total pagos mínimos futuros | 34.933 | 22.030 |

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, tiene un edificio arrendado a terceros en régimen de arrendamiento operativo:

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Vencimientos: | | |
| Hasta 1 año | 74 | 80 |
| Entre 1 y 5 años | 109 | 206 |
| Superior a 5 años | -- | -- |
| Total pagos mínimos futuros | 183 | 286 |

Este contrato no incluye rentas contingentes ni opciones de compra. El importe reconocido como ingreso del ejercicio 2007 por este concepto asciende a 75 miles de euros (56 miles de euros en el ejercicio 2006).

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

(a) Aavales concedidos y otras garantías

El Grupo no tiene prestados avales y garantías a terceros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(b) Garantías comprometidas con terceros

Como consecuencia de la adquisición de Alpha Therapeutic Corporation durante el ejercicio 2003 existían pagos comprometidos al 31 de diciembre de 2006 según el siguiente detalle:

| <u>Vencimiento</u> | <u>Miles de dólares</u> | |
|--------------------|-------------------------|-------------------|
| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
| 16/07/07 | - | 27.500 |
| | <u>0</u> | <u>27.500</u> |
| | (notas 18) | |

Dicha garantía ha sido cancelada en junio 2007.

(c) Compromisos con empleados

Tal como se describe en la nota 4(k) apartado (i), las sociedades españolas del Grupo están obligadas a la dotación de un plan de pensiones de aportación definida. La aportación anual del Grupo para el ejercicio 2007 ha sido de 351 miles de euros (344 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

En ejercicios sucesivos dicha aportación será establecida en negociación colectiva.

Asimismo algunas de las filiales extranjeras del Grupo han realizado aportaciones a sistemas complementarios de pensiones por un importe de 1.268 miles de euros (1.470 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

En la Junta General de Accionistas de fecha 25 de mayo de 2001 se acordó que el Consejo de Administración, distribuyera gratuitamente la cantidad de 1.740.892 acciones entre los empleados del Grupo (con la excepción de los consejeros y la alta dirección) con una antigüedad mínima de un año a la fecha de adopción del acuerdo, y siguiendo unos criterios basados en la antigüedad. El Consejo debía determinar el momento de la adjudicación, la cual siempre debía ser posterior a la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores.

Durante el ejercicio 2006 y con posterioridad a la admisión a negociación en Bolsa de las acciones de la Sociedad (17 de mayo de 2006), el Consejo procedió a la distribución gratuita de las mencionadas acciones entre los empleados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(d) Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

Instituto Grifols, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

- Litigio que se notifica a la compañía en el 2007, iniciado por un colectivo de cien hemofílicos catalanes, contra todos los laboratorios fraccionadores de plasma en reclamación de la cantidad máxima de 12.960.000 euros. En opinión de la compañía del desenlace de este litigio no se espera que tenga un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

Grifols Biologicals, Inc.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

No existe provisión contable para estos litigios, toda vez que la Sociedad considera que los riesgos están cubiertos por el seguro.

(e) Contratos de permuta financiera

Al 31 de diciembre de 2006 en el Grupo se encontraban registrados en libros los siguientes contratos de permuta financiera:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

| Permuta Financiera | Miles de Euros | | Vencimiento |
|-------------------------|----------------|------------|-------------|
| | Nominal | 31/12/2006 | |
| Swap de tipo de interés | 10.000 | 0 | 26/04/2006 |
| Swap de tipo de interés | 50.000 | 611 | 26/07/2011 |
| | 60.000 | 611 | |
| | (nota 20) | | |

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

| Permuta Financiera | Miles de Euros | | Vencimiento |
|-------------------------|----------------|------------|-------------|
| | Nominal | 31/12/2007 | |
| Swap de tipo de interés | 50.000 | (512) | 26/07/2011 |
| | 50.000 | (512) | |
| | (nota 20) | | |

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

Con fecha 15 de julio de 2003, una de las sociedades del Grupo en Estados Unidos firmó un contrato de suministro de materia prima con Mitsubishi Pharma Corporation, por el cual se comprometió a adquirir 270.000 litros de plasma a un precio establecido y en un periodo que no excederá del 31 de diciembre de 2007. Durante el ejercicio 2005 y 2006, el Grupo compró los litros de plasma a los que se había comprometido.

Adicionalmente una de las sociedades del Grupo en Estados Unidos firmó contratos de suministro de materia prima por los cuales se ha comprometido a adquirir anualmente un máximo de 375.000 litros de plasma a un precio establecido y en un periodo que no excederá del 2010.

(g) Contrato de servicios con Baxter Healthcare Corporation

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(32) Política de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea parcialmente derivados para cubrir ciertos riesgos.

Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos de divisa a plazo, negociados con el Departamento de Tesorería del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

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

El Grupo no considera que tenga un riesgo significativo por las posibles fluctuaciones del dólar americano debido al equilibrio existente entre el volumen de ventas en dólares y los gastos incurridos en dicha divisa. Este equilibrio se consigue teniendo en cuenta que el ciclo de operaciones en la divisa principal de Biociencia es de aproximadamente 8 meses.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los instrumentos financieros más significativos se detalla en cada una de las notas de la memoria en el caso que su impacto fuera material para el Grupo.

(ii) Riesgo de precio

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

El riesgo de precio de la materia prima queda cubierto por la propia estructura de la organización, cuya integración vertical le asegura unos incrementos como máximo iguales al IPC y a las condiciones actuales del mercado.

Por otro lado, en estos momentos la demanda de los productos acabados de la división Biociencia es superior a la oferta, lo que garantiza evolución favorable de los precios.

(iii) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito debido al tipo de clientes con el que opera, la mayoría de los cuales son organismos públicos. Por otro lado, en los mercados en que vende a organismos privados, el plazo de cobro es reducido y no se han detectado problemas significativos de morosidad.

(iv) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

(v) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo consiste en mantener sus recursos ajenos en tipos de interés variables.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo para alguno de sus créditos. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido 189 miles de euros (175 miles de euros en 2006) superior/inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor/menor por las deudas a tipo variable. Dicha estimación se basa en considerar una deuda financiera media anual de 333 millones de euros (320 millones de euros en 2006), disminuida por el efecto del contrato de permuta financiera de 50 millones de euros en ambos años.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(33) Información sobre Medio Ambiente

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

| Proyecto | Miles de Euros | | |
|--|----------------|------------------------|------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Valor neto |
| Cips (clean in process) | 484 | (89) | 395 |
| Planta tratamiento de agua | 156 | (156) | 0 |
| Balsa homogeneización | 141 | (123) | 18 |
| Instalación concentrador peg | 77 | (63) | 14 |
| Medidor toc aguas residuales | 72 | (8) | 64 |
| Unión puntos vertido | 58 | (21) | 37 |
| Recuperacion agua | 42 | (42) | 0 |
| Mejoras en pozos | 39 | (18) | 21 |
| Automatización proceso neutraliz.regenerantes | 36 | (23) | 13 |
| Bateria de condensadores 220m | 36 | (1) | 35 |
| Ingeniería traslado alcohol | 31 | (19) | 12 |
| Depósito ácido clorhídrico para dosif.balsa homogen. | 26 | (8) | 18 |
| Depósito 20m3 de lg en p9 | 22 | (12) | 10 |
| Construccion almacen productos quimicos | 20 | (14) | 6 |
| Acondicionamiento parcela externos | 19 | (4) | 15 |
| Depósito hci para zona aguas | 16 | (4) | 12 |
| Deposito naoh para zona aguas | 14 | (4) | 10 |
| Recuperación efluente concentración | 14 | (5) | 9 |
| Homogeneización efluentes | 13 | (1) | 12 |
| Adecuacion desagües | 9 | (9) | 0 |
| Otros | 32 | (13) | 19 |
| | 1.357 | (637) | 720 |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

| Proyecto | Miles de Euros | | |
|--|----------------|------------------------|------------|
| | Coste | Amortización acumulada | Valor neto |
| Cips (clean in process) | 484 | (137) | 347 |
| Recuperacion agua | 184 | (65) | 119 |
| Balsa homogeneizacion | 163 | (131) | 32 |
| Planta tratamiento de agua | 156 | (70) | 86 |
| Instalación concentrador peg | 77 | (71) | 6 |
| Automatización proceso neutraliz.regenerantes | 73 | (53) | 20 |
| Medidor toc aguas residuales | 72 | (35) | 37 |
| Bombeo Torre Alcohol | 72 | 0 | 72 |
| Unión puntos vertido | 57 | (27) | 30 |
| Mejoras en pozos | 39 | (22) | 17 |
| Ingeniería traslado alcohol | 31 | (22) | 9 |
| Depósito ácido clorhídrico para dosif.balsa homogen. | 26 | (12) | 14 |
| Depósito Stock PEG | 23 | 0 | 23 |
| Depósito 20m3 de lg en p9 | 22 | (16) | 6 |
| Construccion almacen productos quimicos | 20 | (16) | 4 |
| Acondicionamiento parcela externos | 19 | (6) | 13 |
| Depósito hci para zona aguas | 16 | (5) | 11 |
| Deposito naoh para zona aguas | 14 | (5) | 9 |
| Recuperación efluente concentración | 14 | (6) | 8 |
| Homogeneización efluentes | 13 | (3) | 10 |
| Adecuacion desagües | 9 | (9) | 0 |
| Recogida PEG 15% generado ALPHA1Pi | 8 | (3) | 5 |
| Depósito PEG | 6 | (1) | 5 |
| Automatización Tanque Neutralización | 6 | (6) | 0 |
| Bateria de condensadores 220m | 5 | (2) | 3 |
| Otros | 22 | (6) | 16 |
| | 1.631 | (729) | 902 |

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 han ascendido aproximadamente a 1.330 miles de euros (968 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

El Grupo durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2007 y 2006 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(34) Otra Información

(a) Remuneración a los Auditores:

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de medidas de reforma del Sistema Financiero han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Por servicios de auditoría anual | 260 | 262 |
| Por otros servicios de auditoría y relacionados | 50 | 696 |
| | <u>310</u> | <u>958</u> |

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría anual incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG International han facturado a la Sociedad y a sus sociedades dependientes durante el ejercicio 2007 y 2006, honorarios según el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Por servicios de auditoría anual | 572 | 667 |
| Por otros servicios de auditoría y relacionados | 79 | 94 |
| Por otros servicios | 111 | 144 |
| | <u>762</u> | <u>905</u> |

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(35) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Adquisición de inmovilizado

Con fecha 17 de enero de 2008, la Sociedad ha ejecutado la opción de compra que tenía y ha adquirido un complejo industrial de 31.000 m² en Parets del Vallés al objeto de incrementar la capacidad productiva del Grupo (véase nota 11).

(b) Inclusión en el índice IBEX - 35

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

(c) Adquisición de acciones propias

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha adquirido 256.792 acciones propias adicionales a las que ostentaba al 31 de diciembre de 2007 (vease nota 14) alcanzando un 1,10% del capital social.

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

SEGMENTOS DE NEGOCIOS
 (expresados en miles de euros)

| | Biociencia | | Hospital | | Diagnóstico | | Materias primas | | Otros / No asignable | | Consolidado | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Ingresos de explotación | 493.100 | 440.335 | 74.683 | 62.900 | 79.709 | 74.566 | 50.651 | 66.019 | 5.148 | 4.597 | 703.291 | 648.417 |
| Total ingresos de explotación | 493.100 | 440.335 | 74.683 | 62.900 | 79.709 | 74.566 | 50.651 | 66.019 | 5.148 | 4.597 | 703.291 | 648.417 |
| Resultado del segmento | 189.955 | 120.190 | 10.730 | 6.507 | 17.006 | 17.448 | 12.954 | 17.066 | 5.148 | 4.597 | 215.793 | 165.809 |
| Gastos no asignables | | | | | | | | | | | | |
| Otros (Gastos) Ingresos no asignables | | | | | | | | | (69.439) | (67.579) | (69.439) | (67.579) |
| Resultado de explotación | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 | 76 | 0 | 0 | 0 | 1.841 | 0 | 1.841 |
| Resultado financiero | | | | | | | | | | | 146.354 | 100.071 |
| Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación | | | | | | | | | | | (22.786) | (38.638) |
| Gasto por impuesto sobre las Ganancias | | | | | | | | | | | | |
| Resultado después de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 | 76 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 | 76 |
| | | | | | | | | | | | (35.239) | (17.824) |
| | | | | | | | | | | | 86.348 | 45.685 |
| Activos del segmento | 620.301 | 578.141 | 48.766 | 45.201 | 54.721 | 52.132 | 5.298 | 6.068 | - | - | 729.084 | 682.542 |
| Participaciones puestas en equivalencia | | | | | | | | | | | | |
| Activos no asignables | | | | | | | | | | | 243 | 253 |
| Total activos | | | | | | | | | 210.242 | 230.879 | 939.569 | 913.674 |
| Pasivos del segmento | 68.165 | 83.688 | 2.306 | 2.093 | 7.255 | 5.900 | 0 | 0 | - | - | 77.726 | 91.681 |
| Pasivos no asignables | | | | | | | | | | | 477.677 | 453.641 |
| Total pasivos | | | | | | | | | 477.677 | 453.641 | 555.403 | 545.322 |
| Otra información : | | | | | | | | | | | | |
| Gastos por amortización | 20.568 | 18.759 | 3.491 | 3.327 | 4.762 | 4.143 | 31 | 18 | 2.656 | 3.110 | 31.528 | 29.357 |
| Gastos que no requieren desembolso en efectivo | (1.500) | (1.373) | (4) | 48 | 59 | 25 | (61) | 691 | 272 | 2.913 | (1.254) | 2.304 |
| Altas del ejercicio de Inmovilizado material y activos intangibles | 35.098 | 20.725 | 3.452 | 2.836 | 4.954 | 5.768 | 0 | 0 | 11.991 | 7.419 | 55.495 | 36.748 |

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

ANEXO I

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

SEGMENTOS GEOGRAFICOS
 (expresados en miles de euros)

| | Unión Europea | | Estados Unidos | | Resto del mundo | | No asignables | | Consolidado | |
|--|---------------|---------|----------------|---------|-----------------|--------|---------------|------|-------------|---------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Ingresos ordinarios | 376.905 | 335.112 | 235.929 | 242.978 | 90.457 | 70.327 | 0 | 0 | 703.291 | 648.417 |
| Activos por segmento | 531.238 | 537.197 | 373.225 | 349.310 | 35.106 | 27.167 | 0 | 0 | 939.569 | 913.674 |
| Otra información : | | | | | | | | | | |
| Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles | 30.882 | 22.689 | 23.183 | 12.730 | 1.430 | 1.329 | - | - | 55.495 | 36.748 |

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

ANEXO II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Activos Intangibles
para el ejercicio actual terminado en
31 de diciembre de 2007
(Expresado en miles de euros)

| | Saldos al 31/12/2006 | Adiciones | Combinaciones de Negocio | Traspasos | Bajas | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/2007 |
|--|-------------------------|----------------|-----------------------------|------------|--------------|------------------------------|-------------------------|
| Fondo de Comercio | 150.820 | 0 | 16.106 | 0 | 0 | (16.883) | 150.243 |
| Otros Activos Intangibles | | | | | | | |
| Gastos de desarrollo | 37.710 | 5.532 | 0 | 0 | 0 | (101) | 43.141 |
| Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares | 43.960 | 0 | 0 | 0 | (519) | (2.651) | 40.790 |
| Aplicaciones Informáticas | 15.409 | 2.778 | 0 | 5 | (298) | (190) | 17.704 |
| Total Coste Otros Activos Intangibles | 97.079 | 8.310 | 0 | 5 | (817) | (2.942) | 101.635 |
| A. Acum. Gastos de desarrollo | (14.306) | (4.610) | 0 | 0 | 0 | 0 | (18.916) |
| A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | (12.008) | (3.156) | 0 | 0 | 412 | 642 | (14.110) |
| A. Acum. Aplicaciones Informáticas | (9.915) | (1.875) | 0 | (5) | 239 | 170 | (11.386) |
| Total A. Acum Otros Activos Intangibles | (36.229) | (9.641) | 0 | (5) | 651 | 812 | (44.412) |
| Valor Neto Otros Activos Intangibles | 60.850 | (1.331) | 0 | 0 | (166) | (2.130) | 57.223 |
| TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES | 211.670 | (1.331) | 16.106 | 0 | (166) | (18.813) | 207.466 |

(nota 7)

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

ANEXO II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Activos Intangibles
para el ejercicio actual terminado en
31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)

| | Saldos al 31/12/2005 | Adiciones | Combinaciones de Negocio | Traspasos | Bajas | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/2006 |
|--|-------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|-------|------------------------------|-------------------------|
| Fondo de Comercio | 117.115 | 0 | 47.876 | 0 | 0 | (14.171) | 150.820 |
| Otros Activos Intangibles | | | | | | | |
| Gastos de desarrollo | 33.032 | 4.854 | 0 | 0 | (69) | (107) | 37.710 |
| Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares | 32.628 | 4.030 | 9.938 | 0 | (4) | (2.632) | 43.960 |
| Aplicaciones informáticas | 12.770 | 2.740 | 133 | 0 | (26) | (208) | 15.409 |
| Total Coste Otros Activos Intangibles | 78.430 | 11.624 | 10.071 | 0 | (99) | (2.947) | 97.079 |
| A. Acum. Gastos de desarrollo | (11.764) | (2.542) | 0 | 0 | 0 | 0 | (14.306) |
| A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | (9.873) | (2.690) | 0 | 0 | 4 | 551 | (12.008) |
| A. Acum. Aplicaciones informáticas | (8.075) | (1.884) | (115) | 0 | 26 | 133 | (9.915) |
| Total A. Acum Otros Activos Intangibles | (29.712) | (7.116) | (115) | 0 | 30 | 684 | (36.229) |
| Valor Neto Otros Activos Intangibles | 48.718 | 4.508 | 9.956 | 0 | (69) | (2.263) | 60.850 |
| TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES | 165.833 | 4.508 | 57.832 | 0 | (69) | (16.434) | 211.670 |

(nota 7)

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

| | Salidos al 31/12/06 | Adiciones | Combinaciones de Negocio | Traspasos | Bajas | Diferencias de conversión | Salidos al 31/12/07 |
|---|------------------------|-----------------|-----------------------------|------------|----------------|------------------------------|------------------------|
| Coste: | | | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 80.669 | 2.482 | 0 | (777) | 0 | (2.529) | 79.845 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 108.404 | 4.302 | 0 | (126) | (1.287) | (3.384) | 107.909 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 85.572 | 8.747 | 971 | 3.516 | (3.470) | (3.876) | 91.460 |
| Otro inmovilizado | 30.112 | 5.521 | 0 | 605 | (904) | (891) | 34.443 |
| Inmovilizado en curso | 8.352 | 26.133 | 0 | (3.223) | (127) | (1.056) | 30.079 |
| | 313.109 | 47.185 | 971 | (5) | (5.788) | (11.736) | 343.736 |
| Amortización acumulada: | | | | | | | |
| Construcciones | (6.336) | (713) | 0 | 205 | 0 | 109 | (6.735) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (53.301) | (9.274) | 0 | 1.108 | 1.028 | 1.479 | (58.960) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (45.702) | (7.708) | 0 | (1.308) | 2.196 | 1.451 | (51.071) |
| Otro inmovilizado | (22.777) | (4.192) | 0 | 0 | 764 | 567 | (25.638) |
| | (128.116) | (21.887) | 0 | 5 | 3.988 | 3.606 | (142.404) |
| Valor neto | 184.993 | 25.298 | 971 | 0 | (1.800) | (8.130) | 201.332 |

(nota 6)

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2006
(Expresado en miles de euros)**

| | Saldos al 31/12/05 | Adiciones | Combinaciones de Negocio | Traspasos | Bajas | Diferencias de conversión | Saldos al 31/12/06 |
|---|-------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Coste: | | | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 77.527 | 22 | 960 | 4.537 | (28) | (2.349) | 80.669 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 95.657 | 1.489 | 2.699 | 12.869 | (1.244) | (3.056) | 108.404 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 75.418 | 7.901 | 2.842 | 4.053 | (1.776) | (2.866) | 85.572 |
| Otro inmovilizado | 27.084 | 4.873 | 2 | 129 | (985) | (991) | 30.112 |
| Inmovilizado en curso | 20.768 | 10.839 | 5 | (21.802) | (72) | (1.386) | 8.352 |
| | 296.454 | 25.124 | 6.508 | (224) | (4.105) | (10.648) | 313.109 |
| Amortización acumulada: | | | | | | | |
| Construcciones | (5.460) | (1.043) | (215) | 224 | 28 | 130 | (6.336) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (44.197) | (9.661) | (1.996) | 0 | 1.198 | 1.355 | (53.301) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (40.061) | (7.373) | (676) | 0 | 1.327 | 1.081 | (45.702) |
| Otro inmovilizado | (20.115) | (4.164) | (1) | 0 | 857 | 646 | (22.777) |
| | (109.833) | (22.241) | (2.888) | 224 | 3.410 | 3.212 | (128.116) |
| Valor neto | 186.621 | 2.883 | 3.620 | 0 | (695) | (7.436) | 184.993 |

(nota 6)

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

**ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

| Consejero | Sociedad en la que ostenta cargo | Cargo |
|--------------------|--|---|
| Dagá Gelabert, T. | Grifols, Inc. | Consejero |
| Dagá Gelabert, T. | Biomat USA, Inc. | Consejero |
| Dagá Gelabert, T. | PlasmaCare, Inc. | Consejero |
| Doeller, T. E. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Glanzmann, T. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Glanzmann, T. | Gambro AB | CEO y presidente |
| Jannotta, E.D. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Grifols Gras, J.A. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Grifols Roura, V. | Biomat, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Diagnosic Grifols, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols Engineering, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols International, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols Viajes, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Instituto Grifols, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Laboratorios Grifols, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Logister, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Movaco, S.A. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols Deutschland, GmbH | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols, Inc. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Biomat USA, Inc. | Consejero |
| Grifols Roura, V. | Grifols, s.r.o. | Consejero |
| Grifols Roura, V. | Grifols UK, Ltd. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | 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 |
| Purslow, C.M.C. | PlasmaCare, Inc. | Presidente |
| Riera Roca, R. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | 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 Argentina, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | Grifols Polska Sp.z.o.o. | Presidente |
| Riera Roca, R. | Grifols France S.A.R.L. | Co-gerente |
| Riera Roca, R. | Grifols Chile, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | Alpha Therapeutic Italia, S.p.A. | Presidente |
| Riera Roca, R. | PlasmaCare, Inc. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | Grifols Engineering, S.A. | Administrador |
| Twose Roura, J.I. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | Grifols, Inc. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | Biomat USA, Inc. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | PlasmaCare, Inc. | Consejero |
| | | Presidente / Consejero / Consejero delegado |

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales.

**ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Miembros del Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias
31 de diciembre de 2006**

| Consejero | Sociedad en la que ostenta cargo | Cargo |
|--------------------|--|---|
| Dagá Gelabert, T. | Grifols, Inc. | Consejero |
| Dagá Gelabert, T. | Biomat USA, Inc. | Consejero |
| Duster, T. E. | PlasmaCare, Inc. | Consejero |
| Glanzmann, T. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Grifols Gras, J.A. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| 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. | Alpha Therapeutic UK, Ltd. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Alpha Therapeutic Europe, Ltd. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda. | Administrador |
| Grifols Roura, V. | Grifols France S.A.R.L. | Co-gerente |
| Grifols Roura, V. | Grifols Chile, S.A. | Consejero |
| Grifols Roura, V. | Grifols Italia S.p.A. | Presidente |
| Grifols Roura, V. | PlasmaCare, Inc. | Presidente |
| Purslow, C.M.C. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | 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 Argentina, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | Grifols Polska Sp.z o.o. | Presidente |
| Riera Roca, R. | Grifols France S.A.R.L. | Co-gerente |
| Riera Roca, R. | Grifols Chile, S.A. | Consejero |
| Riera Roca, R. | Alpha Therapeutic Italia, S.p.A. | Presidente |
| Riera Roca, R. | PlasmaCare, Inc. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | Grifols Engineering, S.A. | Administrador |
| Twose Roura, J.I. | Instituto Grifols, S.A. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | Grifols, Inc. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | Biomat USA, Inc. | Consejero |
| Twose Roura, J.I. | PlasmaCare, Inc. | Consejero |

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de las cuentas anuales.

INFORME DE GESTION

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A los señores accionistas:

Grifols es un holding empresarial español especializado en el sector farmacéutico-hospitalario presente en más de 90 países. Actualmente es la primera empresa europea del sector de hemoderivados y el cuarto productor mundial. En los próximos años, potenciará su liderazgo en la industria como compañía verticalmente integrada gracias a las inversiones ya realizadas que le permiten, en términos de materia prima, tener asegurado el suministro de plasma con 77 centros de plasmaféresis en Estados Unidos. Desde un punto de vista de capacidad de fraccionamiento, sus instalaciones fabriles de Barcelona (España) y Los Ángeles (Estados Unidos) le permiten dar respuesta a la creciente demanda del mercado.

Grifols y las distintas sociedades dependientes centran sus actividades en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos derivados del plasma, productos de fluidoterapia, nutrición enteral, reactivos, instrumentos de análisis clínicos y material médico.

Desde mayo de 2006 cotiza en el Mercado Continuo español y hasta diciembre de 2007 ha formado parte del índice español de empresas de mediana capitalización (IBEX MEDIUM CAP). Desde el 2 de enero de 2008 está incluido en el IBEX 35, índice compuesto por las 35 principales empresas cotizadas, en términos de liquidez y capitalización, del mercado bursátil español.

Las ventas totales alcanzadas por las empresas del grupo durante el ejercicio 2007 han sido de 703,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 8,4% sobre el año 2006 y un aumento del 12,6% en términos recurrentes (excluyendo el efecto de las ventas de plasma derivadas del contrato de PlasmaCare con terceros).

Por áreas geográficas Estados Unidos ha generado el 33,6% de la facturación del grupo mientras que Europa contribuye con el 53,6% de los ingresos del año.

En cuanto a la evolución por divisiones, Bioscience ha alcanzado unas ventas totales de 493,1 millones de euros, un 12% por encima de las ventas realizadas por esta división en 2006. La división Hospital, con 74,7 millones de euros (+18,7%) y la división Diagnostic, con 79,7 millones de euros (+6,9%) confirman la favorable evolución de todas las áreas.

Los gastos operativos (169,3 millones de euros) se sitúan en el 24,1% de las ventas, frente al 24,3% del ejercicio anterior. Entre estas partidas, los gastos promocionales han aumentado más de lo esperado debido a la participación de Grifols en algunos importantes congresos internacionales

Los gastos financieros relacionados con la deuda bancaria han supuesto 21,3 millones de euros, un 11,5% más, como consecuencia de los mayores tipos de interés y niveles

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

de deuda. Las diferencias de cambio, 4,6 millones de euros, se refieren principalmente a la depreciación del dólar USA frente al euro.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) ha alcanzado los 177,9 millones de euros, un 37% superior al del año anterior, con una rentabilidad sobre ventas del 25,3% que mejora el 20% del año anterior.

El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 123,6 millones de euros, que si se compara con el beneficio normalizado (excluyendo el efecto de los costes relacionados con las acciones sin derecho a voto), habría supuesto un aumento del 44.7%. La tasa impositiva efectiva se sitúa en el 28,5%

El beneficio neto del grupo ha sido de 87,8 millones de euros (+93,4%). Excluyendo el efecto de la cancelación de las acciones sin derecho a voto, incluidos como costes financieros en 2006 y que tuvieron un efecto neto en el beneficio de 17,6 millones de euros, el aumento del beneficio neto en términos comparables sería del 39,3%.

La Deuda Financiera Neta a cierre del ejercicio asciende a 343,2 millones de euros, que supone un ratio de 1,9 veces EBITDA. Este nivel de endeudamiento representa una mejora significativa en relación a los niveles registrado en los últimos años y permite contar con un amplio margen de apalancamiento para llevar adelante los planes de inversiones previstos.

Una de las líneas de actuación del grupo a corto y medio plazo se centra en aumentar el número de litros de plasma disponibles mediante la integración de nuevos centros, además de la ampliación de los ya existentes en Estados Unidos. En el primer semestre esta estrategia se tradujo en la incorporación de cuatro nuevos centros. Con ellos y con las ampliaciones de algunos de los centros existentes, Grifols dispone de un 22% más de plasma que en el año anterior. Actualmente Grifols cuenta con 77 centros de plasmaféresis en Estados Unidos, con una capacidad en torno a los dos millones de litros de plasma al año, lo que permite adecuar la disponibilidad de materia prima al volumen de fraccionamiento y dar respuesta a la creciente demanda de hemoderivados del mercado.

La reorganización industrial que se está llevando a cabo en la planta de Los Angeles está permitiendo adaptar las instalaciones a los estándares de calidad de la compañía. El nuevo edificio para la dosificación estéril de productos hemoderivados se encuentra en fase de validación, así como la planta de producción de albúmina después de las mejoras efectuadas para adaptarla a los métodos de producción ya utilizados en la planta de Barcelona. El plan estratégico de crecimiento en Estados Unidos ha supuesto unas inversiones totales de 300 millones de dólares a lo largo de cuatro años (desde la adquisición en 2003), distribuidos en instalaciones productivas, logísticas, licencias y aprovisionamiento de plasma.

Además se ha iniciado el proceso de puesta en marcha para las instalaciones conocidas como 'Minifrac' en la planta de Los Angeles. Se trata de una ampliación de la zona de fraccionamiento que permitirá ampliar la capacidad en 700.000 litros. Es un área

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

independiente pero contigua a la que está ahora en servicio. Se estima que podría entrar en funcionamiento en un plazo inferior a los dos años, una vez completados los trámites y obtenida la licencia de la FDA.

En Diagnostic se han finalizado las inversiones relacionadas con la expansión de la capacidad de producción de reactivos. En concreto destaca el nuevo almacén robotizado tipo 'mini load' de tarjetas en gel para diagnóstico in vitro, las nuevas zonas limpias de producción y una nueva máquina para la producción de tarjetas.

En la planta de Parets del Vallés de la división Hospitales se han iniciado las obras para la ampliación de la fábrica situada en el Polígono Autopista. Una vez finalizadas, permitirá trasladar las líneas de nutrición parenteral a finales de 2008. Con este traslado toda la actividad productiva de la división en Parets se concentrará en una sola planta de fabricación. En la fábrica de Murcia ha entrado en funcionamiento la línea de bolsas Fleboflex.

Las inversiones realizadas para el mantenimiento de las instalaciones generales incluyen la primera fase de la remodelación de las oficinas de Grifols en Los Angeles.

Grifols sigue dando un papel prioritario a las actividades de Investigación y Desarrollo dirigidas a la obtención de registros sanitarios y patentes de procedimientos. En líneas generales se ha reforzado la plantilla dedicada a I+D y los gastos netos asociados han aumentado un 11,9% en relación al año anterior. El aumento ha sido algo inferior al previsto debido a retrasos en algunos proyectos.

En la división Bioscience se han iniciado proyectos dirigidos a incorporar nuevos productos, así como a dotar de nuevas indicaciones terapéuticas a los productos actuales, que permitan una mayor utilización. Otras iniciativas se centran en la obtención de mejoras de la productividad y de los rendimientos. Está previsto también iniciar nuevos ensayos clínicos con nuevas proteínas, principalmente en el campo de la cirugía.

Grifols prevé ampliar los acuerdos de colaboración con centros de investigación nacionales e internacionales para el desarrollo conjunto de proyectos de investigación. Actualmente existen convenios con organismos públicos de investigación españoles para los estudios de seguridad viral y acuerdos de co-desarrollo para el estudio de nuevas aplicaciones de los hemoderivados en otras patologías.

En la Investigación y Desarrollo de la división Diagnostic continúan los trabajos de desarrollo de un futuro instrumento automático de nueva generación que permita el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo. Además, se ha finalizado y lanzado al mercado a finales de 2007 el coagulómetro automático Q, que permite la entrada de Grifols en el mercado de coagulación con instrumentación propia. Durante 2008 está previsto iniciar el desarrollo de un nuevo coagulómetro de mayor capacidad de proceso con el fin de ofrecer una gama completa de instrumentación en hemostasia.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En materia de I+D el área de fluidoterapia de la división Hospital ha desarrollado nuevas versiones de software para el Grifill® y para el sistema MixManager®, incluyendo nuevas funcionalidades. Tras su validación a finales de año, podrían empezar a comercializarse desde los primeros meses de 2008, lo que permitiría mejorar la introducción de este equipo en Estados Unidos.

En este área se han iniciado diversos proyectos con terceras empresas a través de Grifols Partnership y se prevé la incorporación de nuevas fabricaciones derivadas de estos proyectos a terceros.

En la división Bioscience continúa aumentando el ritmo de producción conforme a los planes de crecimiento del grupo. El buen comportamiento de los precios de los principales hemoderivados que comercializa Grifols a través de esta división junto con la favorable evolución de los costes de fabricación, han contribuido a la mejora del margen bruto constatada a lo largo de todo el ejercicio.

Además en la división Diagnostic se están llevando a cabo proyectos de estudio de envases y de modificación de procesos que permitan una reducción de los costes de producción.

En el mes de febrero de 2007 la Food & Drug Administration norteamericana (FDA) aprobó la indicación para el tratamiento de la enfermedad Von Willebrand para el hemoderivado Alphanate®. Este hemoderivado es el primer y único concentrado de alta pureza de complejo de factor VIII y factor Von Willebrand con doble etapa de inactivación en su proceso productivo al que la FDA concede la licencia para el tratamiento de la enfermedad.

En agosto, la Agencia Europea del Medicamento (EMA) concedió a Grifols la licencia para comercializar la nueva generación de Inmunoglobulina Intravenosa (IGIV) en todos los países de la Unión Europea con el nombre de Flebogammadif®. La licencia se obtuvo 8 meses después de que la FDA norteamericana autorizase la distribución de este hemoderivado en Estados Unidos.

La Flebogammadif® (Doble Inactivación y Filtrado) es la única IGIV polivalente en el mercado que incorpora en su proceso de producción dos etapas específicas de inactivación y una de filtración por nanofiltración a 20 nanómetros, lo que incrementa notablemente su margen de seguridad.

El proceso productivo patentado por el que se obtiene la Flebogammadif® es resultado de las investigaciones llevadas a cabo por Grifols. Se trata de un proceso más eficiente y contribuye a mejorar notablemente el rendimiento por litro de plasma utilizado, lo que permitirá un mejor aprovechamiento de la materia prima a medio plazo.

En noviembre de 2007 concluyó en Estados Unidos el proceso de conversión a la IGIV de nueva generación. A partir de 2008 se iniciará la paulatina distribución de Flebogammadif® en los países de la Unión Europea y posteriormente en otros

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

mercados, de acuerdo con los tiempos que determinen los trámites regulatorios de cada país.

La división Hospital registra un crecimiento del 18,7% hasta los 74,7 millones de euros. Contribuye a este resultado la evolución del área de Logística Hospitalaria en los mercados ibérico y latinoamericano.

Diagnostic incrementa su ritmo de crecimiento en las áreas de hemostasia, inmunología e inmunohematología. La facturación de esta división ha sido de 79,7 millones de euros, con un aumento del 6,9% en relación al año anterior.

Dentro de los contratos estratégicos alcanzados por Grifols a lo largo del ejercicio se encuentra el acuerdo de comercialización del Incerpt Blood System de Cerus Corporation en España y Portugal. Se trata de un sistema de inactivación de patógenos en plaquetas y plasma de última generación que mejora la seguridad en las transfusiones que se realizan a pacientes sometidos a quimioterapia, cirugía vascular y a otros procedimientos quirúrgicos en los que se precisan transfusiones de plaquetas y plasma. Grifols también se responsabiliza del soporte técnico y del servicio de postventa del sistema en dichos mercados.

Por su parte Laboratorios Grifols ha firmado un acuerdo estratégico de colaboración con laboratorios Divasa para la fabricación de una línea de fluidoterapia para veterinaria. El acuerdo se refiere a diversas especialidades y aporta el envasado de las soluciones en bolsa Flebobag®, habitualmente utilizado en el ámbito hospitalario.

La labor de Investigación y Desarrollo de Grifols ha obtenido la calificación máxima de Excelente en la convocatoria 2006 del Plan Profarma, un programa conjunto del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y del Ministerio de Sanidad y Consumo. El Plan Profarma está dirigido a la promoción de la investigación científica, desarrollo e innovación tecnológica (I+D+i) en la industria farmacéutica.

En los próximos años Grifols continuará con sus planes de expansión que le permitirán aumentar su cuota de mercado en las distintas áreas de actividad. Para contribuir a asegurar el crecimiento a largo plazo el grupo ha diseñado un plan de inversiones de 400 millones de euros que se completará a partir del ejercicio 2008 y hasta 2012. Las inversiones tienen como principales objetivos incrementar la capacidad de fraccionamiento de plasma y de purificación de las distintas proteínas, así como aumentar el suministro de plasma.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Grifols ha adquirido un conjunto industrial en Parets del Vallés, contiguo a las instalaciones de Biomat, S.A. La superficie total es de 31.000 metros cuadrados y se estudiará la posibilidad de construir una nueva planta de fraccionamiento dentro del plan de inversiones diseñado para los próximos cinco años. Las instalaciones actuales incluyen un almacén silo automatizado con capacidad para 8.200 palets.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2007 están descritas en la nota 14(d) y 35(c) de la memoria consolidada adjunta.

La estrategia emprendida por Grifols en los últimos años encaminada a disponer de una estructura de negocio integrada verticalmente en la que el plasma proceda mayoritariamente de sus propios centros de plasmaféresis, permite no sólo controlar el principal coste en la fabricación de hemoderivados, sino garantizar la disponibilidad de una materia prima con los máximos niveles de seguridad, garantía y calidad.

Los resultados futuros del grupo podrían verse afectados 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 que regula los mercados donde opera, entre otros. Aun así, no se esperan cambios significativos en estos ámbitos a corto plazo.

A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, el grupo ha adoptado las medidas que considera necesarias para paliar los posibles efectos derivados de los citados acontecimientos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de Grifols, S.A. han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2007, todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OI5777502 al OI5777605, del OI5777607 al OI5777614, del OI5777617 al OI5777623, el OI5777753 y del OI5777755 al OI5777757.

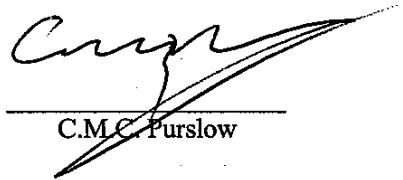
Parets del Vallés, a 12 de febrero de 2008



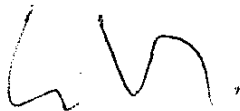
R. Riera R.



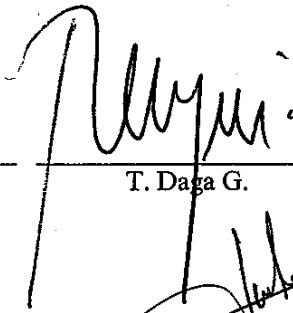
V. Grifols R.



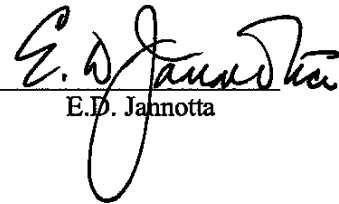
C.M.C. Purslow



Thortol Holdings B.V.
(J.A. Grifols G.)



T. Daga G.



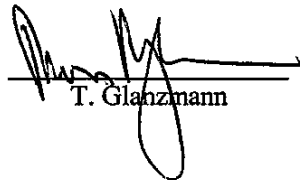
E.D. Jannotta

AUSENTE POR VIAJE

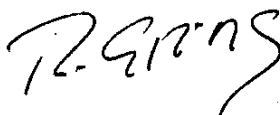
T. E. Doster



J.I. Twose R.



T. Glanzmann



R. Grifols R.