

GRIFOLS

Grifols, S.A.

Marina, 16-18, planta 26
08005 Barcelona - ESPAÑA

Tel. (34) 935 710 500

Fax (34) 935 710 267

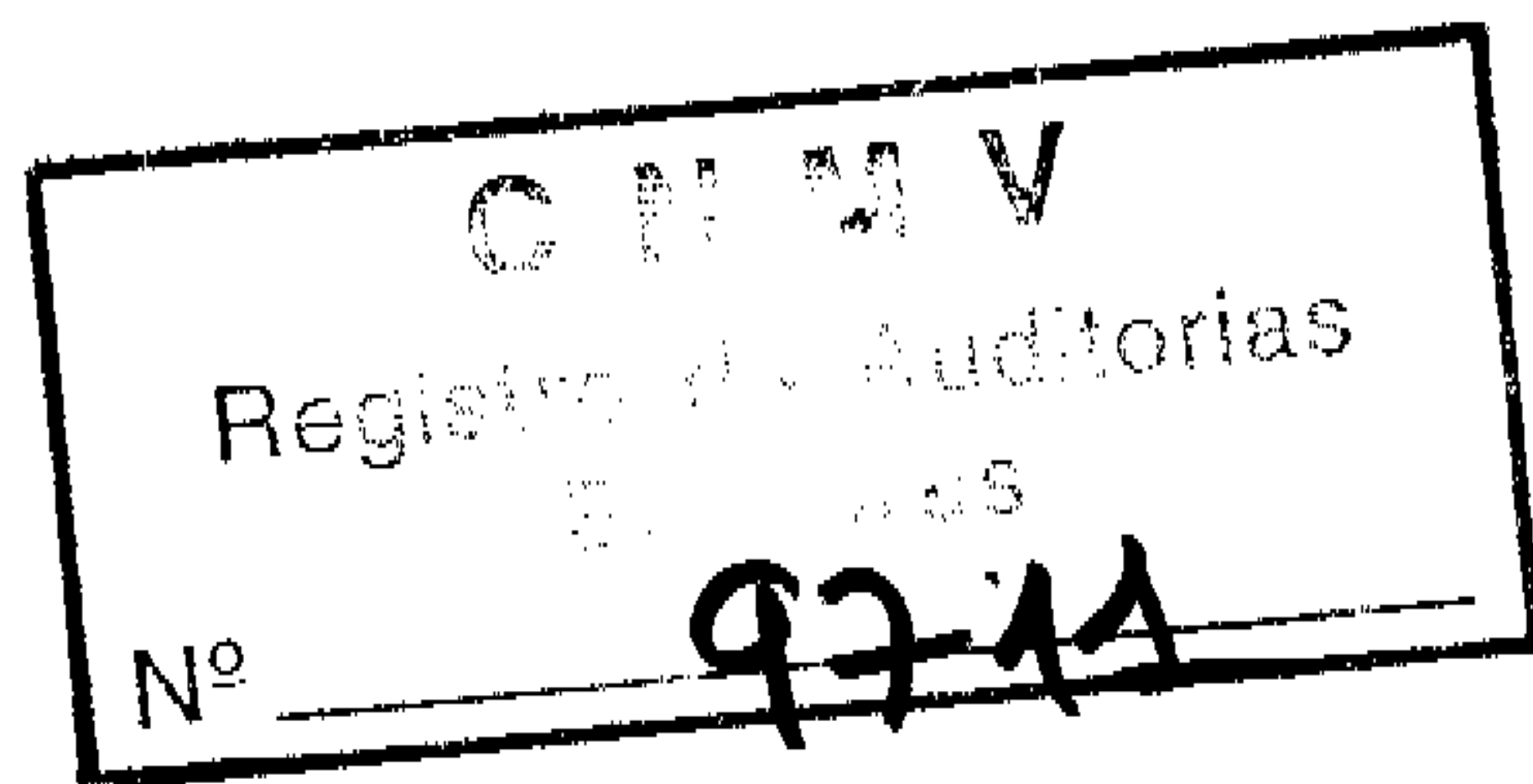
www.grifols.com

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

13 ABR. 07 N 2007032223

REGISTRE D'ENTRADA

13 de abril de 2007



COMISION NACIONAL
DEL MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID



Referencia : Depósito auditorías ejercicio 2006

Señores:

Adjunto a la presente les remitimos las auditorías a 31.12.2006 de Grifols, S.A. y sociedades dependientes y de Grifols, S.A. (individual) para su depósito en sus archivos.

Al mismo tiempo les incluimos certificado emitido por el Secretario del Consejo de Administración de Grifols, S.A. indicando que las mismas son fiel reproducción de sus originales.

Esperamos que el anexo a la presente sea de su conformidad y por favor, no duden ponerse en contacto con nosotros para cualquier aclaración o información adicional.

Atentamente,

GRIFOLS, S.A.

Javier Roura
Director Financiero

D. Raimon Grifols Roura, Secretario del Consejo de Administración de Grifols, S.A. (la "Sociedad")

CERTIFICA

Que los ejemplares adjuntos de cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 son fiel reproducción de sus respectivos originales, los cuales están firmados por todos los miembros del Consejo de Administración, coincidiendo las firmas con sus originales.

En Barcelona, a 12 de abril de 2007.

Fdo: Raimon Grifols Roura



GRIFOLS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Grifols, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 15 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grifols, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grifols, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

David Ghosh Basu

19 de febrero de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any **2006** Núm. **CC013223**
CÒPIA GRATUÏTA

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

GRIFOLS, S.A.

Balances de Situación 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

Activo	2006	2005
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	16.306.900	16.447.851
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	5.524.658	5.165.473
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	21.014.308	21.302.698
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	87.234.236	87.236.070
Total inmovilizado	130.080.102	130.152.092
 Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4(f))	 2.198.886	 1.201.155
 Activo circulante		
Existencias	588.097	528.557
Deudores (nota 10)	18.173.179	9.110.153
Inversiones financieras temporales (nota 11)	351.749.127	316.973.695
Tesorería	137.358	369.699
Ajustes por periodificación	2.093.452	1.570.395
Total activo circulante	372.741.213	328.552.499
 Total activo	 505.020.201	 459.905.746

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Balances de Situación 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

Pasivo	2006	2005
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	106.532.449	70.299.149
Prima de emisión	131.831.810	115.665.110
Reservas	8.692.913	22.534.694
Pérdidas y ganancias	18.206.627	12.960.959
Total fondos propios	265.263.799	221.459.912
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	992.896	1.189.685
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	175.347.237	179.592.455
Total acreedores a largo plazo	175.347.237	179.592.455
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	34.818.600	20.561.704
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 16)	17.681.707	15.351.814
Acreedores comerciales (nota 17)	7.266.989	10.103.875
Otras deudas no comerciales (nota 18)	3.648.973	11.646.301
Total acreedores a corto plazo	63.416.269	57.663.694
Total pasivo	505.020.201	459.905.746

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresadas en euros)

Gastos	2006	2005
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos	200.388	178.094
Gastos de personal (nota 20)	15.921.194	14.550.517
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	21.269.170	5.919.553
Otros gastos de explotación	21.749.383	19.369.480
Total gastos de explotación	59.140.135	40.017.644
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	11.193.793	10.720.640
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 8)	147.458	--
Diferencias negativas de cambio	1.351.375	151.154
Total gastos financieros	12.692.626	10.871.794
Resultados financieros positivos	39.200.867	20.618.423
Beneficios de las actividades ordinarias	9.978.335	8.211.884
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (nota 8)	(85.108)	829.790
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (nota 5)	550.982	228.282
Gastos extraordinarios	49.335	2.185
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	17.031
Total pérdidas y gastos extraordinarios	515.209	1.077.288
Resultados extraordinarios positivos	--	5.864.177
Beneficios antes de impuestos	9.630.797	14.076.061
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	(8.575.830)	1.115.102
Resultado del ejercicio (beneficios)	18.206.627	12.960.959

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresadas en euros)

Ingresos	2006	2005
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (notas 19 y 21)	29.404.747	27.344.911
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	437.843	243.831
Otros ingresos de explotación	75.013	22.363
Total ingresos de explotación	29.917.603	27.611.105
Pérdidas de explotación	29.222.532	12.406.539
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (notas 8 y 21)	36.238.913	14.340.230
Otros intereses e ingresos asimilados (nota 21)	14.486.923	15.449.890
Diferencias positivas de cambio	1.167.657	1.700.097
Total ingresos financieros	51.893.493	31.490.217
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	97.728	--
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 9)	--	6.940.593
Ingresos extraordinarios	18.000	872
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	51.943	--
Total beneficios e ingresos extraordinarios	167.671	6.941.465
Resultados extraordinarios negativos	347.538	--

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006 y 2005

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grifols, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por un periodo de tiempo indefinido, el 22 de junio de 1987. En fecha 27 de junio de 2005, la Sociedad cambió su denominación social pasando de denominarse Probitas Pharma, S.A. a Grifols, S.A. Anteriormente, en fecha 25 de mayo de 2001, la Sociedad cambió su denominación social pasando de denominarse Grupo Grifols, S.A. a Probitas Pharma, S.A.

Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control a sus sociedades dependientes (véase nota 8).

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

La Sociedad es cabecera del Grupo Grifols, que está formado por la Sociedad y las sociedades participadas que se detallan en la nota 8 de esta memoria de las cuentas anuales y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común cuya actividad principal es la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos en especial, hemoderivados.

Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad ha completado 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 12).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del 2006, así como la propuesta de distribución de resultados.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2005 fueron aprobadas en Junta de fecha 5 de abril de 2006.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Únicamente a efectos de presentación, estas cuentas anuales se han redondeado a cifras enteras, sin incluir decimales.

De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 16 de febrero de 2007, se han formulado las cuentas anuales consolidadas, bajo Normas Internacionales de Información Financiera, del Grupo Grifols al 31 de diciembre de 2006 que muestran un beneficio neto de 45.394 miles de euros y unos fondos propios de 368.352 miles de euros.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	1.820.663
Reservas voluntarias	3.580.764
Dividendos	12.805.200
	<u>18.206.627</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 12.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste de adquisición, netos de la correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando el método lineal sobre un período no superior a 5 años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los importes satisfechos por la adquisición de los derechos de la propiedad industrial, derechos de distribución y los gastos capitalizados incurridos como consecuencia del registro de patentes, se amortizan linealmente en un período no superior a 5 años.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente en un período de entre 3 y 6 años. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado.

En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados durante la duración del contrato de acuerdo con un método financiero.

En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan a su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 en el caso de determinados activos de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas respectivas.

Las amortizaciones de las inmovilizaciones materiales se realizan sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, aplicando los siguientes coeficientes anuales en función de la vida útil estimada:

	Coeficientes
Construcciones	1% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	8%-10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10% - 30%
Otro inmovilizado	16% - 25%

La Sociedad, 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 estas a amortizarse entre 33 y 100 años. Desde el ejercicio 2005 la amortización, para los activos afectados, en base a su valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 y los años de vida útil reestimada remanente.

Los gastos de mantenimiento y reparación del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran valorados a precio de adquisición, incluido, los gastos inherentes a los mismos.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

GRIFOLS, S A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los depósitos y fianzas constituidos se valoran por el importe efectivamente desembolsado.

(e) Acciones propias

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad se reflejan en el balance de situación a su precio de adquisición siempre que no exceda de su valor de mercado o valor teórico contable, en cuyo caso se valorarán al menor de los mencionados criterios. Asimismo se dota la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros diferidos correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes cuotas, de acuerdo con un método financiero.
- Los gastos de formalización de préstamos recibidos que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de dichos préstamos.
- Los intereses implícitos de las deudas aplazadas a más de un año que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de dichas deudas, de acuerdo con un criterio financiero.

(g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a coste de adquisición y corresponden principalmente a materias primas y otros aprovisionamientos.

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

(h) Clientes y efectos comerciales a cobrar

La práctica totalidad de los ingresos se efectúa con las distintas sociedades dependientes (véanse notas 10 y 21).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Sociedad, conjuntamente con otras sociedades dependientes españolas, está acogida al régimen de tributación consolidada para el Impuesto sobre Sociedades. Grifols, S.A., en su condición de sociedad dominante, es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades, para lo cual recibe como provisión de fondos las cuotas líquidas que las diferentes sociedades dependientes deberían ingresar si tributasen de forma individual.

Como norma general los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen hasta el límite en que pueden compensarse con bases imponibles positivas del mismo ejercicio correspondientes a otras sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal.

No obstante, la Sociedad, teniendo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido, al haberse estimado razonable su realización, un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro por un importe de 4.791 miles de euros (véanse notas 10 y 23).

Siguiendo las indicaciones de la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas de 15 de marzo de 2002, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2002, la Sociedad reconoce los créditos fiscales derivados de las deducciones pendientes de aplicación, principalmente por inversiones en el extranjero, al haberse estimado razonablemente segura su realización en el plazo máximo establecido por la legislación vigente (véanse notas 8, 10 y 23). Asimismo, y de acuerdo con lo permitido por la mencionada normativa, el ingreso derivado del reconocimiento de los mencionados créditos fiscales ha sido periodificado en función de la vida útil estimada de los activos que han generado dicha deducción, principalmente inversiones en el extranjero (véase nota 13).

(j) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar al cierre del ejercicio en moneda distinta del euro se valoran en euros a los tipos de cambio de cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, excepto en aquellos casos en que existan contratos de cobertura del tipo de cambio, en cuyo caso la valoración de los saldos en moneda distinta del euro se realiza en función del tipo de cambio pactado en dichos contratos.

Los saldos en moneda distinta del euro correspondientes a las cuentas de tesorería al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio de cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(k) Indemnizaciones por despido

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

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnización, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Corto / largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses a la fecha de estos balances de situación y a largo plazo en el caso de vencimientos superiores.

(m) Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios está neto de impuestos y descuentos y recoge el valor de venta de los bienes o servicios prestados en el curso normal del negocio.

Con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante,

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

siguiendo el criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza a la fecha de cierre del ejercicio los beneficios realizados. Los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

(n) Compromisos por pensiones

Con fecha 24 de mayo de 2002 la Sociedad constituyó un plan de pensiones de empleo de aportación definida para sus empleados con una antigüedad superior a dos años en dicha fecha. Dicho plan está integrado en Bansabadell 18 Fondo de Pensiones, siendo el gestor de dicho fondo Bansabadell Pensiones.

La contribución anual de la Sociedad se registra como gastos de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su devengo (véase nota 20).

(o) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente, proyectos de ahorro y eficiencia energética

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

La adquisición de activos destinados a proyectos de ahorro y eficiencia energética se consideran mayor valor de las instalaciones de inmovilizado en la medida en que dichos costes supongan un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil de las mismas.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad consideran que estas, en caso de producirse, no serían significativas.

(p) Derivados financieros

Las diferencias de valoración de las operaciones de derivados financieros no genuinos se registran cuando se produce la liquidación o cancelación de las operaciones, de acuerdo a los siguientes criterios:

- En aquellas operaciones de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

el caso de cobertura de riesgo de tipos de interés se llevan a resultados simétricamente al devengo de los intereses cubiertos.

- En aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

(5) Gastos de Establecimiento

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros		
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Saldos al 31/12/05
Gastos de ampliación de capital	218.147	18.484.661	(2.254.957) 16.447.851
	218.147	18.484.661	(2.254.957) 16.447.851

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

	Euros		
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Saldos al 31/12/06
Gastos de ampliación de capital	16.447.851	17.852.167	(17.993.118) 16.306.900
	16.447.851	17.852.167	(17.993.118) 16.306.900

Adiciones de gastos de ampliación de capital del ejercicio 2006 corresponden a los incurridos por la Sociedad en la ampliación de capital con Oferta Pública de Suscripción efectuada en el ejercicio 2006 (véase nota 12 (a)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Amortizaciones de gastos de ampliación de capital del ejercicio 2006 corresponden a los incurridos por la Sociedad principalmente en la reducción de capital, debido a la recompra de acciones propias, efectuada en el ejercicio 2006 (véase nota 12(a)).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Euros					
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldos al 31/12/05
Coste:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.265.971	--	--	(214.146)	2.051.825
Aplicaciones informáticas	7.300.786	677.537	5.247	--	7.983.570
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.216.683	307.271	(554.381)	--	1.969.573
	11.783.440	984.808	(549.134)	(214.146)	12.004.968
Amortización acumulada:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(777.813)	(183.078)	--	--	(960.891)
Aplicaciones informáticas	(3.929.234)	(1.003.801)	(509.339)	--	(5.442.374)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(976.135)	(204.496)	744.401	--	(436.230)
	(5.683.182)	(1.391.375)	235.062	0	(6.839.495)
Valor neto	6.100.258	(406.567)	(314.072)	(214.146)	5.165.473

(nota 7)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros				Saldo al 31/12/06
	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Coste:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.051.825	--	--	(702.654)	1.349.171
Aplicaciones informáticas	7.983.570	2.300.673	--	(541)	10.283.702
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.969.573	197.002	(724.891)	--	1.441.684
	12.004.968	2.497.675	(724.891)	(703.195)	13.074.557
Amortización acumulada:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(960.891)	(124.183)	--	89.261	(995.813)
Aplicaciones informáticas	(5.442.374)	(876.061)	--	436	(6.317.999)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(436.230)	(126.507)	326.650	--	(236.087)
	(6.839.495)	(1.126.751)	326.650	89.697	(7.549.899)
Valor neto	5.165.473	1.370.924	(398.241)	(613.498)	5.524.658

(nota 7)

Adiciones de aplicaciones informáticas a 31 de diciembre de 2006 corresponden a diferentes licencias de aplicaciones informáticas adquiridas o elaboradas por la propia Sociedad.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad utiliza cierto inmovilizado mediante contratos de arrendamiento financiero. El detalle de estos bienes al 31 de diciembre de 2006 y las condiciones de los contratos son los siguientes:

Bien	Fecha del contrato	Nº de cuotas mensuales	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota (*)	Opción de compra
Terrenos y construcciones	1998	120	625.053	6.118	6.741
Instalaciones y maquinaria	2004	36	276.358	8.063	3.102
Mobiliario	2004	36	36.000	1.021	1.021
Instalaciones y maquinaria	2005	36	307.271	8.917	2.902
Instalaciones y maquinaria	2006	36	32.593	975	1
Equipos de informática	2006	36	164.409	4.911	--
Total coste			1.441.684		
Menos, amortización acumulada			(236.087)		
			1.205.597		

(*) Variable en función del tipo de interés

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Importe total de las operaciones	8.463.890	8.252.007
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(7.427.498)	(6.826.647)
Pagos realizados en el ejercicio	(462.221)	(600.851)
Acreedores por arrendamiento financiero	574.171	824.509

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Estos pasivos se desglosan en:

	Euros			
	2006		2005	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Capital	316.503	230.530	420.325	370.242
Intereses	14.425	12.713	21.517	12.425
	330.928	243.243	441.842	382.667
	(nota 15)	(nota 14)	(nota 15)	(nota 14)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros				Saldo al 31/12/05
	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Coste:					
Terrenos y construcciones	16.559.046	--	--	--	16.559.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.193.545	--	46.446	--	2.239.991
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.542.450	10.128	588.708	--	22.141.286
Otro inmovilizado	2.639.020	7.629	166.779	(17.368)	2.796.060
Inmovilizado en curso	210.673	493.877	(252.799)	--	451.751
	43.144.734	511.634	549.134	(17.368)	44.188.134
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.562.940)	(182.713)	--	--	(3.745.653)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.096.219)	(183.457)	--	--	(1.279.676)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(13.530.201)	(1.644.815)	(110.649)	--	(15.285.665)
Otro inmovilizado	(2.204.469)	(262.236)	(124.413)	16.676	(2.574.442)
	(20.393.829)	(2.273.221)	(235.062)	16.676	(22.885.436)
Valor neto	22.750.905	(1.761.587)	314.072	(692)	21.302.698

(nota 6)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros				SalDOS al 31/12/06
	SalDOS al 31/12/05	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Coste:					
Terrenos y construcciones	16.559.046	--	--	--	16.559.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.239.991	--	400.660	--	2.640.651
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.141.286	15.396	593.127	(15.356)	22.734.453
Otro inmovilizado	2.796.060	20.445	271.201	(8.271)	3.079.435
Inmovilizado en curso	451.751	1.426.829	(540.097)	--	1.338.483
	44.188.134	1.462.670	724.891	(23.627)	46.352.068
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.745.653)	(183.873)	--	--	(3.929.526)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.279.676)	(200.373)	(108.583)	--	(1.588.632)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.285.665)	(1.555.293)	(25.576)	15.356	(16.851.178)
Otro inmovilizado	(2.574.442)	(209.762)	(192.491)	8.271	(2.968.424)
	(22.885.436)	(2.149.301)	(326.650)	23.627	(25.337.760)
Valor neto	21.302.698	(686.631)	398.241	0	21.014.308

(nota 6)

Es política de la Sociedad 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. Al 31 de diciembre de 2006, 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 de la Sociedad.

El valor de coste de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 10.820.548 euros (7.637.862 euros al 31 de diciembre de 2005).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2006, existen terrenos y construcciones hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe de 460.685 euros (1.619.182 euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota 14).

Inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de la Sociedad.

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros				Saldos al 31/12/05
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	74.282.613	22.771.130	--	--	97.053.743
Valores que tienen carácter de inmovilizaciones	245.298	--	--	--	245.298
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	225.245	3.248	--	--	228.493
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	1.550.667	17.622	(958.993)	--	609.296
Créditos a empresas del grupo	36.705.934	389.477	(14.324.281)	(22.771.130)	0
	113.009.757	23.181.477	(15.283.274)	(22.771.130)	98.136.830
Menos, provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras	(9.533.216)	(3.377.498)	--	2.009.954	(10.900.760)
	103.476.541	19.803.979	(15.283.274)	(20.761.176)	87.236.070

(notas 10 y 11)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros			Saldo al 31/12/06
	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	97.053.743	39	--	97.053.782
Valores que tienen carácter de inmovilizaciones	245.298	--	--	245.298
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	228.493	9.078	--	237.571
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	609.296	51.399	--	660.695
	98.136.830	60.516	0	98.197.346
Menos, provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras	(10.900.760)	(147.458)	85.108	(10.963.110)
	87.236.070	(86.942)	85.108	87.234.236

(a) Participaciones en empresas del grupo

En fecha 1 de marzo de 2005, la deuda que la Sociedad mantenía con Grifols Biologicals, Inc., por un importe de 22.771 miles de euros, fue cancelada.

Adicionalmente, en la misma fecha la Sociedad suscribió la ampliación de capital llevada a cabo por Grifols, Inc. El importe de dicha aportación fue de 22.771 miles de euros. A su vez, Grifols, Inc. suscribió en su totalidad la ampliación de capital llevada a cabo por Grifols Biologicals, Inc., el importe de dicha aportación fue de 22.771 miles de euros.

En fecha 1 de marzo de 2005, la Sociedad cedió la deuda que mantenía con Biomat USA, Inc., por un importe de 14.324 miles de euros, a favor de Instituto Grifols, S.A. (véase nota 11), empresa participada en el 100% de su capital por la Sociedad y que a la vez posee el 100% del capital social de Biomat USA, Inc.. A su vez Instituto Grifols, S.A. suscribió la ampliación de capital llevada a cabo por Biomat USA, Inc., el importe de dicha aportación fue de 14.324 miles de euros.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de las participaciones en empresas del Grupo es como sigue:

	Euros	
	Coste	
	2006	2005
Laboratorios Grifols, S.A.	4.798.330	4.798.330
Instituto Grifols, S.A.	1.537.990	1.537.990
Movaco, S.A.	2.404.619	2.404.619
Diagnostic Grifols, S.A.	336.561	336.561
Grifols Chile, S.A.	385.454	385.454
Biomat, S.A.	60.041	60.041
Grifols Argentina, S.A.	7.027.854	7.027.854
Grifols, s.r.o.	51.600	51.600
Grifols México, S.A. de C.V.	696.544	696.544
Grifols Viajes, S.A.	60.041	60.041
Grifols International, S.A.	2.860.085	2.860.085
Grifols Italia, S.p.A.	12.226.606	12.226.606
Grifols UK, Ltd.	22.847.046	22.847.046
Grifols Deutschland, GmbH	2.924.811	2.924.811
Grifols Brasil, Ltda.	764.095	764.095
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	139	100
Grifols France, S.A.R.L.	7.623	7.623
Grifols Engineering, S.A.	60.090	60.090
Squadron Reinsurance Ltd.	999.999	999.999
Grifols, Inc.	33.140.256	33.140.256
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	714.769	714.769
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	2.502.581	2.502.581
Grifols Polska, Sp.z.o.o.	10.714	10.714
Alpha Therapeutic Italia S.p.A.	635.934	635.934
	97.053.782	97.053.743

A continuación se detalla determinada información de las sociedades dependientes:

– **Laboratorios Grifols, S.A.**

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, preparación y venta de

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, especialmente soluciones parenterales.

– Instituto Grifols, S.A.

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, especialmente hemoderivados.

Asimismo, dicha sociedad participa directamente en el 100% del capital social de Biomat USA, Inc., sociedad adquirida el 1 de marzo de 2002 con domicilio social en 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle (Delaware Corporation). Desarrolla su actividad en el área de biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano.

Asimismo, dicha sociedad participa directamente en el 100% del capital social de Plasmacare, Inc., sociedad adquirida el 3 de marzo de 2006 con domicilio social en Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801. Desarrolla su actividad en el área de biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad es la holding de un grupo de 15 sociedades que se integran en un subconsolidado.

– Movaco, S.A.

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a 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.

A su vez esta sociedad participa en un 99,985% en el capital social de Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda. y en un 99,971% en el capital social de Logister, S.A. La primera con domicilio social en la calle Jorge Barradas, 30 –c R/C, 1500 Lisboa (Portugal) y dedicada a la importación, exportación y comercialización de productos y aparatos farmacéuticos y hospitalarios y, en especial, de los productos Grifols. La segunda con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, compra-venta, comercialización y distribución de toda clase de material y productos informáticos.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Diagnostic Grifols, S.A.**

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, preparación, distribución y venta de reactivos, productos químicos en especial destinados a laboratorios y centros sanitarios, y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos.

– **Grifols Chile, S.A.**

Con domicilio 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.

– **Biomat, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su objeto social es la recogida y comercialización de productos de origen biológico.

– **Grifols Argentina, S.A.**

Con domicilio social en Bartolomé Mitre 1371, 5º piso oficina "P" (CP1036), 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.**

Con domicilio en la calle Zitná 2, Praga 120 00 (República Checa), su objeto social es la compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos, incluyendo plasma humano.

– **Grifols México, S.A. de C.V.**

Con domicilio social en la calle Eugenio Cuzin nº 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Grifols Viajes, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su objeto social es dedicarse a agencia de viajes, con carácter de minorista, con todas las actividades propias del negocio, organización de viajes colectivos y forfaits.

– **Grifols International, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su objeto social es la fabricación, importación, exportación, preparación, distribución y venta de reactivos, productos químicos en especial destinados a laboratorios y centros sanitarios y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos o para uso y empleo de laboratorios y almacén de mercancías.

– **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.

– **Grifols UK, Ltd.**

Con domicilio en 72, St. Andrew's Road, Cambridge CB41G (Reino Unido), se dedica a la distribución y venta de productos terapéuticos y demás productos farmacéuticos, especialmente hemoderivados.

– **Grifols Deutschland, GmbH**

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.**

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, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.**

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 99,985% por Movaco, S.A.

– **Grifols France, S.A.R.L.**

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.

– **Grifols Engineering, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su actividad consiste en la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería industrial para industrias farmacéuticas y centros sanitarios, así como el diseño, construcción, venta y mantenimiento de maquinaria, equipos e instalaciones para industrias farmacéuticas y centros sanitarios.

– **Squadron Reinsurance, Ltd.**

Con domicilio social en 38/39 Fitzwilliam Square, Dublín 2 (Irlanda). Su objeto social es reaseguramiento de las pólizas de seguros de las sociedades del grupo.

– **Grifols, Inc.**

Con domicilio social 15, East North Street, Dover, Delaware 19901 (Estados Unidos de América). Su actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

Esta sociedad a su vez participa en el 100% del capital social de Grifols Biologicals, Inc. con domicilio social en 15, East North Street, Dover, Delaware 19901 (Estados Unidos de América). Su actividad principal consiste en la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, especialmente hemoderivados.

Esta sociedad a su vez participa en el 100% del capital social de Grifols USA, LCC. (antes Grifols USA, Inc.) 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.

Con domicilio social en 501 Orchard Road, 20-01 Wheelock Place, Singapore 238880, su objeto social es el de comercializar productos médicos y farmacéuticos.

A su vez, esta sociedad participa del 48% del capital social de Grifols (Thailand) Ltd., con domicilio social en No. 287 Liberty Square, Level 8, Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok, Tailandia. Su objeto social consiste en la importación, exportación, comercialización mayorista y minorista de productos farmacéuticos.

A su vez, esta sociedad participa en el 30% del capital social de Grifols Malaysia Sdn Bhd, con domicilio social en Selangor (Malaysia) y su actividad consiste en la distribución y venta de productos farmacéuticos.

– Alpha Therapeutic Europe, Ltd.

Con domicilio social en 100, New Bridge Street, Londres, EC4V6JA (Reino Unido), se dedica a la prestación de servicios técnicos, financieros y de marketing a sus empresas dependientes.

Esta sociedad participa del 100% del capital social de Alpha Therapeutic UK, Ltd. con domicilio social en 100, New Bridge Street, Londres, EC4V6JA (Reino Unido). Su objeto social es el de servicios de venta y distribución de productos.

– Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.

Con domicilio social en Piazza Meda, 3, 20121 Milano (Italia), su objeto social es el de servicios de venta y distribución de productos.

– Grifols Polska Sp.z.o.o.

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.

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 según sus estados financieros se incluye en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales. Todas las sociedades dependientes tienen las mismas fechas de cierre.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad ha recibido dividendos de las siguientes sociedades:

	Euros	
	2006	2005
Movaco, S.A.	10.999.863	3.499.956
Diagnostic Grifols, S.A.	8.999.839	2.499.956
Biomat, S.A.	3.196.800	1.498.500
Grifols Italia, S.p.A.	2.800.000	1.100.000
Grifols UK, Ltd.	5.172.923	5.141.818
Grifols Deutschland, GmbH	2.500.000	--
Grifols France, S.A.R.L.	369.488	--
Alpha Therapeutic Italia S.p.A.	1.200.000	600.000
Grifols, Inc.	1.000.000	--
	36.238.913	14.340.230

(b) Crédito fiscal por deducciones

El crédito fiscal por deducciones corresponde a la parte que la Sociedad estima recuperable a largo plazo del crédito fiscal de los ejercicios 2002 a 2006 sobre las deducciones pendientes de aplicación (véanse notas 4(i) y 23).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Provisión por depreciación de cartera

El detalle de la provisión por depreciación de cartera al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Grifols Argentina, S.A.	4.613.009	4.671.842
Grifols International, S.A.	--	2.560.177
Grifols UK, Ltd.	5.759.608	3.508.054
Grifols Brasil, Ltda.	442.962	160.634
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	73	53
	10.815.652	10.900.760
Provisión valores que tienen carácter de inmovilizaciones	147.458	--
	10.963.110	10.900.760

(9) Acciones Propias

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha realizado 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 (véase nota 12(a)).
- Con fecha 16 de mayo de 2006 la Sociedad procedió a la adquisición de 260.000 acciones propias sin derecho a voto, esta operación ascendió a 279.802.740 euros (véase nota 12(a)).
- Con fecha 16 de mayo de 2006, la Sociedad procedió a la amortización de 260.000 acciones propias sin derecho a voto, esta operación ascendió a 279.802.740 euros (véase nota 12(a)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad ha entregado 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 (véanse notas 12(a) y 24(b)).

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2005 la Sociedad realizó las siguientes operaciones con acciones propias:

- Con fecha 25 de julio de 2005, la Sociedad procedió a la adquisición de 1.048.509 acciones propias por un valor de 3 euros cada, esta operación ascendió a 3.145.527 euros.
- Con fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a la adquisición de 111.039.045 acciones propias por un importe total de 320 millones de euros.
- Con fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a la amortización de 107.828.446 acciones propias por un importe de 310.750.799 euros (véase nota 12(a)).
- Con fecha 30 de noviembre de 2005, la Sociedad procedió a vender la totalidad de las acciones propias, el importe de la operación ascendió a 19.996.821 euros, obteniéndose un beneficio de 6.940.593 euros.

(10) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	201.572	210.630
Clientes, empresas del grupo	9.650.444	4.133.490
Deudores varios	117.870	69.171
Personal	44.935	10.388
Administraciones públicas	8.360.528	4.888.644
	18.375.349	9.312.323
Menos, provisiones para insolvencias	(202.170)	(202.170)
	18.173.179	9.110.153

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Hacienda Pública deudora por :		
IVA	--	174.038
Subvenciones	37.380	--
Retenciones	5	--
Retenciones por doble imposición	11.409	--
Seguridad Social, deudora	9.041	11.811
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 23)	191.087	1.264.047
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades :		
Periodo actual (nota 23)	2.253.561	2.817.133
Ejercicios anteriores	395.661	--
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	671.365	621.615
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (nota 23)	4.791.019	--
	8.360.528	4.888.644

(11) Inversiones Financieras Temporales

La composición y el movimiento de esta partida del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros			
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Saldos al 31/12/05
Inversiones financieras temporales	317.175.412	77.036.767	14.324.281	(91.562.765) 316.973.695

(nota 8)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La composición y el movimiento de esta partida del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros			Saldo al 31/12/06
	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Bajas	
Créditos a corto plazo con EE.GG. por efecto impositivo: Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (nota 23)	8.990.790	6.006.980	(8.990.790)	6.006.980
Ejercicios anteriores	1.176.235	--	(1.176.235)	0
Pagos a cuenta	(2.734.111)	(2.013.468)	2.734.111	(2.013.468)
Créditos a empresas del grupo	309.540.781	128.716.268	(90.501.434)	347.755.615
	316.973.695	132.709.780	(97.934.348)	351.749.127

Créditos a empresas del grupo incluye a 31 de diciembre de 2006, un importe de 311.483 miles de euros (290.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) correspondiente a un crédito anual prorrogable otorgado a Instituto Grifols, S.A. que devenga tipos de interés variable de mercado.

(12) Fondos Propios

El 17 de mayo de 2006 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).

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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle y movimiento de los fondos propios se refleja en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad 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.

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 2006 y 2005 es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	2006	2005
Scranton Enterprises, B.V.	10,78	16,45
Thorthol Holdings, B.V.	7,00	10,59
Novosti, S.L.	7,76	11,79
Deria, S.A.	8,77	13,32
Morgan Stanley & Co. Inc.	13,25	20,99
Otros	52,44	26,86
	100,00	100,00

- Ampliación de capital con cargo a la reserva de 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 por 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

Memoria de las Cuentas Anuales

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 (véanse notas 9 y 24(b)).

- Reducción del 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 (véase nota 9). 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.

El Consejo de Administración, haciendo uso de las facultades otorgadas por la Junta, compró 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 por el importe de 19,8 millones de euros y con cargo a prima de emisión por el importe de 259,8 millones de euros, todo ello con anterioridad a la admisión a negociación en Bolsa de las acciones de la Sociedad.

- 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 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Ampliación de capital con cargo a la reserva de 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 7.016.916 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.

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 259.870.000 euros. El importe total de la ampliación ascendió a 260 millones de euros.

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 período 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 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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:

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 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 48.774.263 euros. El importe total de la ampliación ascendió a 60 millones de euros.

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 nota 9) de un valor nominal de 0,50 euros cada una. El importe total de la reducción, incluyendo los 53.914.223 euros de nominal, ascendió a 310.750.799 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) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión de acciones tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social. La prima de emisión es de libre disposición, excepto por el importe de 14.999.946 euros, que junto a los 1.306.954 de Reservas voluntarias (véase nota 12(e)), corresponden al valor neto contable

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

al 31 de diciembre de 2006, de los gastos de establecimiento pendientes de ser amortizados (véase nota 5).

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste 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.

(d) Reservas no distribuibles

Incluye el importe de 3.020 euros correspondiente a la reserva por ajuste por diferencias del redondeo de la cifra de capital a euros.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe de 1.306.954 euros, que junto a los 14.999.946 euros de Prima de emisión de acciones (véase nota 12(b)), corresponden al valor neto contable al 31 de diciembre de 2006, de los gastos de establecimiento pendientes de ser amortizados (véase nota 5).

GRIFOLS, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Ingresos a distribuir de deducciones del Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	992.896	1.189.685
	992.896	1.189.685

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

Un detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Crédito sindicado de límite 225 millones de euros con vencimiento final el 21 de junio de 2011 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen de entre 0,7% y 1,50% según el cumplimiento de determinadas condiciones, actuando como banco agente Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	175.000.000	192.500.000
Créditos del Institut Català de Finances con vencimiento 29/11/2016 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen del 1%.	731.703	804.873
Crédito hipotecario de límite 902 miles de euros con vencimiento 16/05/2012 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen del 1% (nota 7).	460.685	536.138
Crédito hipotecario de límite 1.300 miles de euros con vencimiento 30/07/2015 y tipos de interés del 3,55% (nota 7)	--	1.083.044
Otros créditos en euros de límite 600 miles de euros, con vencimiento 12/03/2006 y tipos de interés del 3,12%.	--	600.000
Instituto de Crédito Oficial (ICO) de límite 30.000 miles de euros, con vencimiento final 25/05/2016 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen del 1%.	30.000.000	--
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	243.243	382.667
	206.435.631	195.906.722
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 15)	(31.088.394)	(16.314.267)
	175.347.237	179.592.455

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Vencimientos a :		
Dos años	31.282.812	31.449.294
Tres años	33.142.192	31.317.425
Cuatro años	33.094.870	31.201.774
Cinco años	33.097.648	31.208.800
Resto	44.729.715	54.415.162
	175.347.237	179.592.455

Con fecha 21 de junio de 2005 la Sociedad firmó un crédito sindicado por un importe de 225 millones 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.

A 21 de noviembre de 2006 la Sociedad ha suscrito una novación de contratos 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 2006 la Sociedad cumple con los ratios establecidos en dicho contrato.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es como sigue:

	Tipo de interés % mín - máx	Euros			
		Dispuesto		Límite	
		2006	2005	2006	2005
Créditos en :					
Euros	2,54% - 5%	3.011.924	2.454.582	50.888.394	21.245.517
		3.011.924	2.454.582	50.888.394	21.245.517
Interés a corto plazo de deudas con entidades de crédito		387.354	1.351.013		
Acreeedores por arren- damiento financiero (nota 6)		330.928	441.842		
Vencimiento a corto de deuda a largo plazo (nota 14)		31.088.394	16.314.267		
		34.818.600	20.561.704		

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Deudas a Corto Plazo con Empresas del Grupo

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

	Euros	
	2006	2005
Proveedores	52.650	35.602
Créditos	10.886.196	9.512.516
Otras deudas a corto plazo	3.198.857	5.391.674
Deudas por efecto impositivo :		
Impuesto sobre Sociedades		
del ejercicio (nota 23)	1.690.624	492.105
Ejercicios anteriores	--	6.901
Pagos a cuenta	1.853.380	(86.984)
	17.681.707	15.351.814

Los créditos de empresas del grupo devengan intereses anuales entre el 2,58% y el 5,75% (véase nota 21).

(17) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Proveedores	7.138.130	6.032.836
Efectos a pagar a proveedores	128.859	4.071.039
	7.266.989	10.103.875

La práctica totalidad de los saldos a pagar están denominados en euros.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Otras Deudas no Comerciales

El detalle de otras deudas no comerciales es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Administraciones públicas	1.689.030	9.940.831
Otras deudas	133.862	66.645
Remuneraciones pendiente de pago	1.826.081	1.638.825
	3.648.973	11.646.301

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Hacienda Pública acreedora por :		
IVA / IGIC	37.340	--
Retenciones	353.577	296.734
Seguridad Social, acreedora	217.932	202.489
Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 23)	849.017	1.059.057
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades :		
Ejercicios anteriores	--	1.215.789
Aplazado	--	7.166.762
Otras entidades públicas	231.164	--
	1.689.030	9.940.831

A 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de liquidación el segundo y tercer pago a cuenta de impuesto de sociedades del ejercicio 2005. Durante el mes de febrero de 2006 se ha liquidado el segundo pago a cuenta del ejercicio 2005.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Cifra de Negocios

Como se detalla en la nota 1, la práctica totalidad de los ingresos se realizan con empresas del grupo (véase nota 21).

(20) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	13.178.668	11.978.980
Aportaciones a planes de pensiones	42.061	40.619
Cargas sociales	2.700.465	2.530.918
	15.921.194	14.550.517

El número medio de empleados, distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número	
	2006	2005
Directivos	20	18
Técnicos y mandos intermedios	120	114
Empleados administrativos	60	60
Personal auxiliar	32	31
	232	223

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Transacciones con Empresas del Grupo

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo son las siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Ingresos		
Ventas netas y prestación de servicios	29.393.909	27.320.783
Ingresos por intereses	14.453.726	12.552.600
Dividendos (nota 8)	36.238.913	14.340.230
Gastos		
Otros gastos de explotación	225.363	145.542
Gastos por intereses	511.653	379.292

Adicionalmente a las transacciones anteriores, la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha efectuado adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo cuyo importe asciende a 251.239 euros (2.707 euros a 31 de diciembre de 2005).

(22) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de Grifols, S.A. no han percibido importe alguno por razón de su cargo.

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración que ostentan una relación laboral con las sociedades del Grupo, asciende a 1.697.508 euros en el ejercicio 2006 (1.505.463 euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se mantienen saldos deudores o acreedores con los miembros del Consejo de Administración.

Los Administradores de Grifols, S.A no tienen participaciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados por los Administradores de Grifols, S.A. en sociedades del grupo y/o en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, se detallan en el Anexo III adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

La Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada. Grifols, S.A., como sociedad dominante, es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación de la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	9.630.797	14.076.061
Diferencias permanentes :		
Originadas en el ejercicio	(10.757.653)	(3.383.851)
Transacciones intragrupo	(23.196.502)	(7.498.412)
	(33.954.155)	(10.882.263)
Base contable del impuesto	(24.323.358)	3.193.798
Diferencias temporales		
Originadas en el periodo	282.917	19.151
Reversión de ejercicios anteriores	(3.093.054)	(518.077)
	(2.810.137)	(498.926)
Otros ajustes a la base imponible fiscal	(52.916)	(167.855)
Base imponible fiscal	(27.186.411)	2.527.017
Crédito fiscal pendiente de aplicar	14.741.597	--
Base imponible fiscal ajustada	(12.444.814)	2.527.017
Cuota al 35%	(4.355.685)	884.456
Deducciones y bonificaciones	--	(2.354.514)
Cuota tributaria	(4.355.685)	(1.470.058)
Retenciones y pagos a cuenta	(2.214.232)	(9.845.760)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(6.569.917)	(11.315.818)

En su condición de sociedad dominante, la Sociedad es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota consolidada resultante de la cuota individual de la Sociedad y de las cuotas de las demás sociedades del grupo en régimen de declaración consolidada se detalla a continuación:

	Euros	
	2006	2005
Impuesto sobre Sociedades :		
Individual , a devolver	(6.569.917)	(11.315.818)
Sociedades del grupo , a devolver (nota 16)	(1.690.624)	(492.105)
Sociedades del grupo , a pagar (nota 11)	6.006.980	8.990.790
Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	(2.253.561)	(2.817.133)
	(nota 10)	(nota 10)

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Base contable del impuesto	(24.323.358)	3.193.798
Cuota al 35%	(8.513.175)	1.117.829
Deducciones y bonificaciones	--	(61.262)
Ingreso por periodificación de deducciones	(203.831)	(217.936)
Otras gastos por Impuesto sobre Sociedades	347.911	--
Ajustes a la imposición de ejercicios anteriores	(206.735)	276.471
Gasto / (ingreso) del ejercicio	(8.575.830)	1.115.102

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido, es como sigue:

	Euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2006	2005	2006	2005
Impuestos anticipados				
Amortización	--	360	--	126
Fondo de pensiones	218.417	345.417	76.446	120.896
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero	52.917	3.097.931	18.521	1.084.276
Provisión por gastos pendientes de cuantificación	230.000	--	80.500	--
Gastos activables	101.200	167.854	35.420	58.749
	602.534	3.611.562	210.887	1.264.047
				(nota 10)
Impuestos diferidos				
Arrendamiento financiero	(2.826.986)	(2.877.174)	(989.445)	(1.007.011)
Incremento vida útil edificios	--	(148.703)	--	(52.046)
	(2.826.986)	(3.025.877)	(989.445)	(1.059.057)
				(nota 18)

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 las 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 2006 los impuestos anticipados y diferidos de la Sociedad han sido ajustados de acuerdo a la nueva normativa, es como sigue:

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	2006		Reversión en 2007	Reversión en 2008 y posterior	2006
			Tipo impositivo 32,5%	Tipo impositivo 30%	
	Tipo impositivo 35%	Efecto	Ajuste efecto	Ajuste efecto	Efecto
	Diferencia	impositivo	impositivo	impositivo 5%	impositivo
	temporal		2,5%		ajustado
Impuestos anticipados					
Fondo de pensiones	218.417	76.446	(265)	(10.392)	65.789
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero	52.917	18.521	--	--	18.521
Provisión por gastos pendientes de cuantificación	230.000	80.500	(5.750)	--	74.750
Gastos activables	101.200	35.420	(1.666)	(1.727)	32.027
	602.534	210.887	(7.681)	(12.119)	191.087
					(nota 10)
Impuestos diferidos					
Arrendamiento financiero	(2.826.986)	(989.445)	920	139.508	(849.017)
	(2.826.986)	(989.445)	920	139.508	(849.017)
					(nota 18)

Las sociedades que integran el Grupo Grifols, 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 las inmovilizaciones materiales, creándose a tal efecto el correspondiente impuesto diferido en cada una de las cuentas anuales individuales y consolidadas.

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. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Con fecha 8 de febrero de 2005, la Sociedad recibió notificación por parte de las autoridades fiscales españolas del inicio de una inspección fiscal para todos los impuestos que tributan en España en régimen de declaración consolidada, ambos inclusive (2000 a 2003 para el impuesto sobre sociedades). Con fecha 30 de enero

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

del 2006, la Sociedad ha firmado actas de conformidad con respecto a dichos impuestos. El importe total que ha afectado al gasto, incluyendo intereses de demora y sanción, asciende a 294 miles de euros y el importe total que ha afectado al pago asciende a 54 miles de euros.

Conforme a las declaraciones del impuesto sobre sociedades presentadas y a la liquidación provisional del ejercicio 2006, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros	Compensables hasta
2006 (estimadas)	14.741.597	2021
	<u>14.741.597</u>	

Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad han reconocido el importe de 4.719.019 euros correspondiente al crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas que a dicha fecha asciende a 14.741.597 euros, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura (véanse notas 4(i) y 10).

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros	Aplicables hasta
2002	159.069	2017
2003	804.337	2018
2004	340.466	2019
2005	21.146	2020
2006 (estimadas)	7.042	2021
	<u>1.332.060</u>	

Tal y como se menciona en la nota 4(i), al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene reconocido un importe de 1.332 miles de euros (véanse notas 8 y 10) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura. Asimismo, el ingreso correspondiente a dicho reconocimiento ha sido periodificado en función de la vida útil de los activos que han generado dicha deducción, principalmente inversiones en el extranjero.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle del efecto, de dicho reconocimiento, y de los importes pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicar	1.230.911	3.966.701
Otros movimientos	94.107	(463.684)
Deducciones generadas en el ejercicio	7.042	21.146
Deducciones aplicadas en el ejercicio	--	(2.293.252)
Crédito fiscal por deducciones (notas 8 y 10)	1.332.060	1.230.911
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.189.685	1.386.475
Ingresos generados en el ejercicio	7.042	21.146
Ingreso reconocido en el ejercicio	(203.831)	(217.936)
Ingresos a distribuir (nota 13)	992.896	1.189.685

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Avales concedidos y otras garantías

La Sociedad ha prestado avales ante entidades bancarias a empresas del grupo por un importe de 177.901 miles de euros.

Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Biomat S.A., Grifols Biologicals, Inc. y Biomat USA, Inc. garantizan solidariamente ante las entidades bancarias otorgantes el crédito sindicado por un importe de 209.531 miles de euros (225.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A. y Grifols International, S.A. garantizan solidariamente ante entidades bancarias por un importe de 731 miles de euros.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Compromisos con empleados

Tal como se describe en la nota 4(n), la Sociedad conjuntamente con las sociedades españolas del Grupo están obligadas a la dotación de un plan de pensiones de aportación definida.

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 un 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 ha procedido a la distribución gratuita de las mencionadas acciones entre los empleados.

(c) Contratos de permuta financiera

La Sociedad utiliza instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de interés mediante contratos de permuta financiera (swaps). Los resultados de estas operaciones se reconocen de acuerdo con el principio del devengo y, en el caso de amortización anticipada, en el momento en que ésta se produce.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene un contrato de permuta financiera por un importe nominal de 50.000 miles de euros, cuyo vencimiento se produce en 26 de julio de 2011. El valor razonable de dicho contrato es negativo en aproximadamente 611 miles de euros.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(25) 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	Coste	Euros	
		Amortización acumulada	Valor neto
Balsa homogeneización	20.872	(4.895)	15.977
Unión puntos de vertido	57.243	(21.391)	35.852
Mejoras en pozos	38.542	(18.307)	20.235
Recuperación agua	42.218	(42.218)	0
Construcción almacén productos químicos	20.033	(14.357)	5.676
Automatización tanque neutralización	6.053	(5.701)	352
Adecuación desagües	8.907	(8.907)	0
Acondicionamiento parcela externos	19.495	(4.224)	15.271
Depósito HCl para zona de aguas	16.201	(4.455)	11.746
Depósito NaOH para zona aguas	14.201	(3.905)	10.296
Medidor TOC aguas residuales	72.456	(7.820)	64.636
	316.221	(136.180)	180.041

Los gastos incurridos por la Sociedad en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2006 han ascendido aproximadamente a 278 miles de euros.

Con los procedimientos actualmente implantados, la Sociedad considera que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados.

La Sociedad durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2006 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Otra información

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 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría anual	78.675
Por otros servicios de auditoría y relacionados	695.502
	774.177

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

(27) Cuadros de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de las notas a las cuentas anuales.

ANEXO I
GRIFOLS, S.A.

Detalle de Fondos Propios de Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2006
(Expresado en euros)

Denominación	Participación %		Capital	Prima de emisión	Reservas	Diferencia conversión	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
	Directa	Indirecta								
Laboratorios Grifols, S.A.	99,998	0,002	4.798.324	-	7.204.623	-	-	892.685	-	12.895.632
Instituto Grifols, S.A.	99,998	0,002	1.537.989	-	30.064.375	-	-	2.033.070	-	33.635.434
Movaco, S.A.	99,999	0,001	2.404.601	-	885.442	-	-	6.891.123	-	10.181.166
Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares Lda.	0,015	99,985	685.790	-	13.173	20.379	-	(265.459)	-	453.883
Diagnostic Grifols, S.A.	99,998	0,002	336.560	-	7.055.903	-	-	5.767.658	(3.000.000,00)	10.160.121
Logister, S.A.	-	100,000	105.325	-	248.126	-	-	6.631	-	360.082
Grifols Chile, S.A.	100,000	-	385.453	-	1.555.517	255.964	-	1.245.870	-	3.442.804
Biomat, S.A.	99,900	0,100	60.110	-	1.873.017	-	-	280.677	-	2.213.804
Grifols Argentina, S.A.	100,000	-	955.675	-	6.072.175	(595.765)	(4.378.970)	361.730	-	2.414.845
Grifols s.r.o.	100,000	-	51.597	-	1.701.391	221.450	-	345.405	-	2.319.843
Grifols México, S.A. de C.V.	100,000	-	553.676	-	1.095.073	487.183	-	823.968	-	2.959.900
Grifols Viajes, S.A.	99,900	0,100	60.110	-	178.680	-	(34.469)	31.824	-	236.145
Grifols USA, LLC	-	100,000	561.686	198.985	5.332.311	187.940	(4.269.516)	11.711.597	-	13.723.003
Grifols International, S.A.	99,900	0,100	2.860.154	-	1.106.892	-	(3.666.837)	2.859.382	-	3.159.591
Grifols Deutschland, GmbH	100,000	-	2.924.813	-	1.553.647	8.913	(1.086.776)	4.089.442	-	7.490.039
Grifols Italia, S.p.A.	100,000	-	308.662	2.829.415	2.177.533	17.111	-	2.352.485	-	7.685.206
Grifols UK, Ltd.	100,000	-	4.285	4.385.892	8.468.267	350.984	-	3.120.072	(8.263.313)	8.066.187
Grifols Brasil, Ltda.	100,000	-	764.095	-	513.469	(292.648)	(589.719)	(74.064)	-	321.133
Grifols France, S.A.R.L.	99,000	1,000	7.700	-	532.005	-	-	236.756	-	776.461
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	60.120	-	1.551.732	-	-	214.702	-	1.826.554
Biomat USA, Inc.	-	100,000	-	74.050.489	(501.682)	(14.763.944)	(12.074.624)	1.447.584	-	48.157.823
Squadron Reinsurance Ltd.	99,999	0,001	1.000.000	-	4.114.290	(2)	-	620.063	-	5.734.351
Grifols, Inc.	100,000	-	-	34.585.918	1.325.226	(2.430.503)	(10.484.796)	494.224	-	23.490.069
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	100,000	-	362.387	883.464	1.492.053	(239.815)	(180.344)	1.369.043	-	3.686.788
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	100,000	-	9.277.682	-	892.911	320.720	(5.223.229)	561.000	-	5.829.084
Grifols Biologicals, Inc.	-	100,000	-	33.372.773	19.528.381	(4.451.739)	-	9.778.665	-	58.228.080
Grifols (Thailand), Ltd.	-	100,000	61.198	234.646	172.078	(79.603)	(295.228)	393.024	-	486.115
Alpha Therapeutic UK, Ltd.	-	100,000	1	-	1.075.887	17.137	-	432.126	-	1.525.151
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	-	100.000	-	736.841	(47.522)	-	834.955	-	1.624.074
Grifols Polska, Sp.z o.o.	100,000	-	10.714	-	163.585	16.555	-	97.603	-	288.457
Grifols Malaysia Sdn Bhd	30,000	-	30.283	-	66.840	797	-	123.128	-	221.048
Plasmacare, Inc.	-	100,000	8.319	-	5.631.950	(598.765)	-	2.860.666	-	7.902.150

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

ANEXO I
GRIFOLS, S.A.

Detalle de Fondos Propios de Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2005
(Expresado en euros)

Denominación	Participación %		Capital	Prima de emisión	Reservas	Diferencia conversión	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
	Directa	Indirecta								
Laboratorios Grifols, S.A.	99,998	0,002	4.798.324	-	7.183.643	-	-	20.980	-	12.002.947
Instituto Grifols, S.A.	99,998	0,002	1.537.989	-	21.451.713	-	-	8.612.862	-	31.602.364
Movaco, S.A.	99,999	0,001	2.404.601	-	6.501.047	-	-	5.384.396	-	14.290.044
Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	0,015	99,985	652.203	-	22.047	20.379,00	(293.158)	17.841	-	419.312
Diagnostic Grifols, S.A.	99,998	0,002	336.580	-	7.400.142	-	-	5.655.760	-	13.392.462
Logister, S.A.	-	100,000	105.325	-	237.777	-	-	10.349	-	353.451
Grifols Chile, S.A.	100,000	-	385.453	-	(347.588)	687.108	1.033.999	889.106	-	2.628.078
Biomat, S.A.	99,900	0,100	60.110	-	3.631.333	-	-	1.441.684	-	5.133.127
Grifols Argentina, S.A.	100,000	-	955.675	-	6.074.408	(298.794)	(4.625.332)	244.131	-	2.350.086
Grifols s.r.o.	100,000	-	51.597	-	184.092	109.196	914.395	602.904	-	1.862.184
Grifols México, S.A. de C.V.	100,000	-	553.676	-	1.177.085	826.909	(261.522)	179.511	-	2.475.659
Grifols Viajes, S.A.	99,900	0,100	60.110	-	178.680	-	-	(34.469)	-	204.321
Grifols USA, Inc.	-	100,000	561.686	198.985	-	1.070.296	(3.870.281)	4.932.853	-	2.893.539
Grifols International, S.A.	99,900	0,100	2.860.154	-	1.017.080	-	(4.475.145)	898.120	-	300.209
Grifols Deutschland, GmbH	100,000	-	2.924.813	-	1.293.343	8.913	(2.379.030)	4.052.558	-	5.900.597
Grifols Italia, S.p.A.	100,000	-	308.662	2.829.415	3.847.178	17.111	-	1.126.640	-	8.129.006
Grifols UK, Ltd.	100,000	-	4.285	4.385.892	6.038.720	134.619	-	2.429.547	(3.090.390)	9.902.673
Grifols Brasil, Ltda.	100,000	-	764.095	-	(1.954.720)	(308.730)	2.111.157	(232.688)	-	379.114
Grifols France, S.A.R.L.	99,000	1,000	7.700	-	770	2	533.001	367.722	-	909.195
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	60.120	-	1.324.445	-	-	227.286	-	1.611.851
Biomat USA, Inc.	-	100,000	-	68.932.851	593.303	(9.596.216)	(17.843.042)	(1.297.883)	-	40.789.013
Squadron Reinsurance Ltd.	99,999	0,001	1.000.000	-	-	(2)	1.891.663	2.222.627	-	5.114.288
Grifols, Inc. (antes Probitas Pharma, Inc.)	100,000	-	33.372.773	1.213.145	-	428.578	(10.484.796)	1.716.879	-	26.246.579
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	100,000	-	362.387	883.464	-	82.787	641.610	670.099	-	2.640.347
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	100,000	-	9.277.682	-	-	204.882	(5.004.859)	674.541	-	5.152.246
Grifols Biologicals, Inc.	-	100,000	33.372.773	-	8.143.927	1.478.676	-	7.102.350	-	50.097.726
Grifols (Thailand), Ltd.	-	100,000	61.198	234.646	-	(80.633)	(129.019)	5.870	-	92.062
Alpha Therapeutic UK, Ltd.	-	100,000	1	-	-	(12.850)	351.721	724.166	-	1.063.038
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	-	100.000	-	720.358	(47.522)	-	1.111.271	-	1.884.107
Grifols Polska, Sp.z o.o.	100,000	-	10.714	-	-	12.760	25.667	137.918	-	187.059
Grifols Malaysia Sdn Bhd	30,000	-	30.283	-	-	7.817	41.713	25.127	-	104.940

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

ANEXO II
GRIFOLS, S.A.

Movimiento de Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas no distribuibles	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	105.840.720	45.118.683	5.498.720	873.466	38.877.352	5.881.233	202.090.174
Distribución de resultados de 2004							
Reservas	--	--	588.123	--	2.452.688	(3.040.811)	0
Dividendos	--	--	--	--	--	(2.840.422)	(2.840.422)
Incremento de capital con aportación dineraria	11.355.737	308.644.263	--	--	--	--	320.000.000
Incremento de capital con cargo a prima de emisión	7.016.915	(7.016.915)	--	--	--	--	0
Reducción de capital	(53.914.223)	(231.080.921)	--	--	(25.755.655)	--	(310.750.799)
Eliminación de la reserva para acciones propias	--	--	--	(870.446)	870.446	--	0
Beneficio del ejercicio	--	--	--	--	--	12.960.959	12.960.959
Saldos al 31 de diciembre de 2005	70.299.149	115.665.110	6.086.843	3.020	16.444.831	12.960.959	221.459.912
Distribución de resultados de 2005							
Reservas	--	--	1.296.096	--	4.664.863	(5.960.959)	0
Dividendos	--	--	--	--	--	(7.000.000)	(7.000.000)
Incremento de capital con aportación dineraria	35.500.000	276.900.000	--	--	--	--	312.400.000
Incremento de capital con cargo a prima de emisión	863.300	(863.300)	--	--	--	--	0
Reducción de capital	(130.000)	(259.870.000)	--	--	(19.802.740)	--	(279.802.740)
Beneficio del ejercicio	--	--	--	--	--	18.206.627	18.206.627
Saldos al 31 de diciembre de 2006	106.532.449	131.831.810	7.382.939	3.020	1.306.954	18.206.627	265.263.799

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A.

Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en euros)

Aplicaciones	2006	2005	Orígenes	2006	2005
Recursos aplicados en las operaciones					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	17.852.167	18.484.661	Beneficio del ejercicio	18.206.627	12.960.959
Adquisiciones de inmovilizado :			Dotación para la amortización del inmovilizado	21.269.170	5.919.553
Inmovilizaciones inmateriales	2.497.675	984.808	Dotación para las provisiones del inmovilizado financiero	62.350	3.377.499
Inmovilizaciones materiales	1.462.670	511.634	Exceso por provisión del inmovilizado financiero	--	(2.009.954)
Inmovilizaciones financieras	60.516	23.181.478	Exceso por provisión riesgos y gastos	--	(537.754)
Reducción de capital	279.802.740	--	Amortización de gastos de formalización de deudas	684.319	769.171
Dividendos	7.000.000	2.840.422	Amortización de otros gastos diferidos	21.908	30.494
Adquisición de acciones propias	--	323.145.527	(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	453.254	(7.387.255)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	43.395.454	224.651.491	y cartera de control	(203.831)	(217.936)
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios transferidos al resultado		
			Total recursos procedentes de las operaciones	40.493.797	12.904.777
Recursos procedentes de las operaciones					
			Ampliación de capital por aportación dineraria	312.400.000	320.000.000
			Deudas a largo plazo	37.446.278	214.830.341
			Otros ingresos a distribuir	7.042	21.146
			Enajenación de inmovilizado :		
			Inmovilizaciones inmateriales	160.244	--
			Inmovilizaciones financieras	--	22.771.130
			Enajenación de acciones propias	--	19.996.821
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	--	15.283.274
Total aplicaciones	352.071.222	593.800.021	Total orígenes	390.507.361	605.807.489
Aumento de capital circulante	38.436.139	12.007.468	Disminución de capital circulante	--	--
	390.507.361	605.807.489		390.507.361	605.807.489

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A.

Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en euros)

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes :

	Aumentos (disminuciones)	
	2006	2005
Existencias	59.540	18.994
Deudores	9.063.026	(2.553.078)
Inversiones financieras temporales	34.775.432	(201.718)
Tesorería	(232.341)	(1.577.833)
Ajustes por periodificación	523.057	(531.405)
Emisión de obligaciones	—	5.241.000
Deudas con entidades de crédito	(14.367.810)	21.753.186
Acreedores por arrendamiento financiero	110.914	126.324
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(2.329.893)	(2.911.469)
Acreedores comerciales	2.836.886	(4.825.123)
Otras deudas no comerciales	7.997.328	(4.361.011)
Diferencias positivas de cambio	—	1.829.601
Variación del capital circulante	38.436.139	12.007.468

Este anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales.

ANEXO III
GRIFOLS, S.A.

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
Dagà Gelabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Plasmacare, Inc.	Consejero
Dostler, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	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 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.	Titular
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	Plasmacare, Inc.	Consejero
Purslow, C.M.C.	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.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Chile, S.A.	Co-gerente
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Titular
Riera Roca, R.	Plasmacare, Inc.	Presidente
Twose Roura, J.I.	Grifols Engineering, S.A.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Grifols, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Plasmacare, Inc.	Consejero

INFORME DE GESTION

A los señores accionistas:

Sus actividades principales consisten en:

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

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

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

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

Las transacciones con acciones propias durante el ejercicio 2006 se describen en la nota 9 de la memoria adjunta.

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

GRIFOLS, S.A.

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 2006, todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OI0377558 al OI0377623.

Parets del Vallés, a 16 de febrero de 2007

R. Riera R.

V. Grifols R.

C.M.C. Purslow

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

T. Daga G.

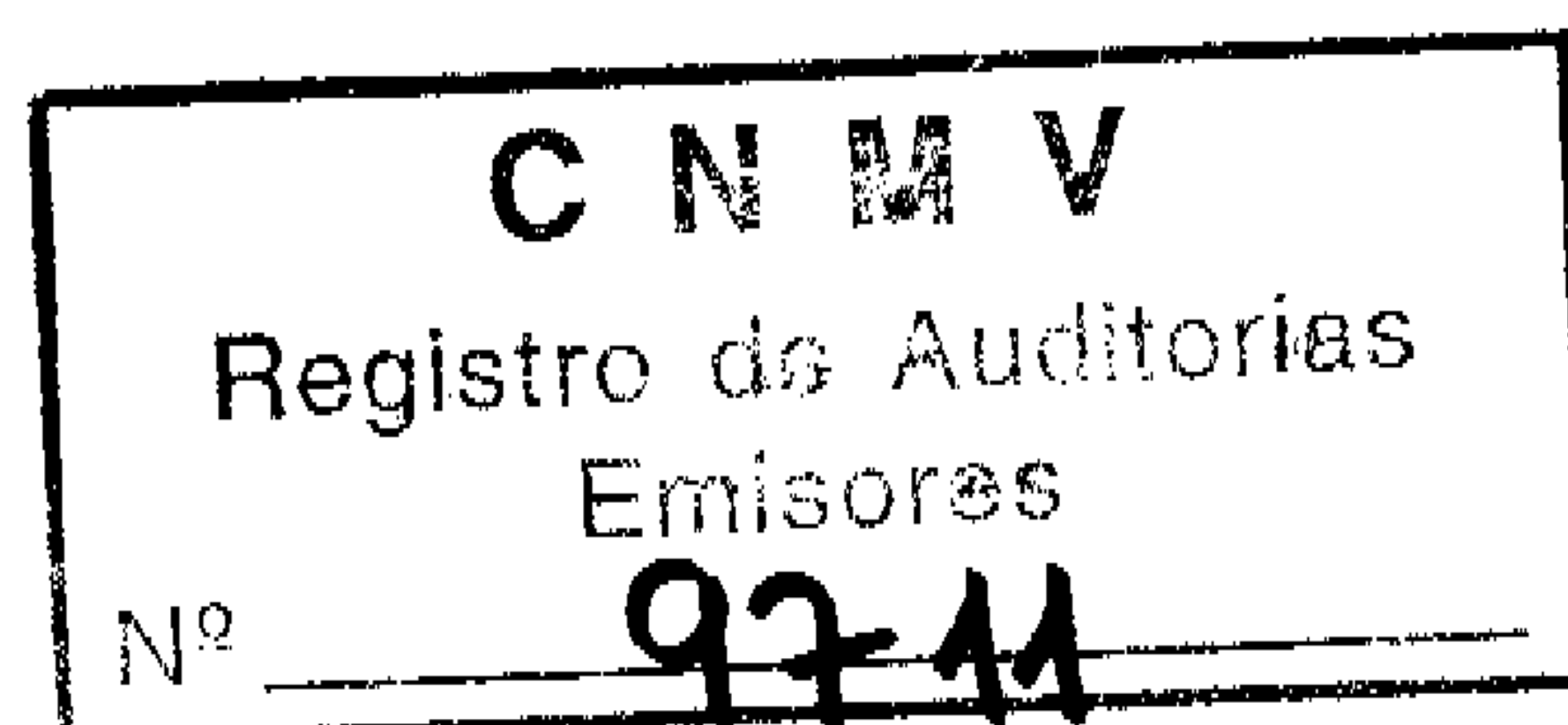
E.D. Jannotta

T. E. Doster

J.I. Twose R.

T. Glanzmann

R. Grifols R



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 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edifici 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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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

19 de febrero de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre excent:

KPMG

Any **2006** Núm. **CC013222**

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

Balances de Situación Consolidados 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

Activo	31/12/06	31/12/05
Activos no corrientes		
Activos intangibles (nota 6)		
Fondo de Comercio	150.820	117.115
Otros activos intangibles	60.850	48.718
Total activos intangibles	211.670	165.833
Inmovilizado material (nota 7)	184.993	186.621
Inmovilizaciones financieras (nota 8)		
Participaciones puestas en equivalencia	253	210
Otras inversiones	843	803
Total inmovilizaciones financieras	1.096	1.013
Activos por impuestos diferidos (nota 29)	41.452	30.529
Activos financieros disponibles para la venta (nota 9)	1.169	1.393
Total activos no corrientes	440.380	385.389
Activos corrientes		
Existencias (nota 10)	235.475	249.545
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 11)	196.998	155.046
Inversiones financieras temporales (nota 12)	6.232	661
Administraciones públicas (nota 13)	7.706	8.186
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.883	22.856
Total activos corrientes	473.294	436.294
Total activo	913.674	821.683

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 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/06	31/12/05
Patrimonio neto (nota 14)		
Capital suscrito	106.532	70.169
Reservas	284.040	1.603
Resultado del ejercicio	45.394	25.556
Diferencias de conversión	(68.022)	(41.502)
Total patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	367.944	55.826
Intereses minoritarios (nota 15)	408	121
Total patrimonio neto	368.352	55.947
Pasivo		
Pasivos no corrientes		
Obligaciones y otros pasivos remunerados (nota 16)	0	5.323
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	198.329	184.671
Otros acreedores (nota 18)	18.367	281.233
Pasivos por impuestos diferidos (nota 29)	45.862	42.104
Total pasivos no corrientes	262.558	513.331
Pasivos corrientes		
Obligaciones y otros pasivos remunerados (nota 16)	5.375	0
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	132.748	99.514
Derivados financieros (nota 20)	648	3.049
Deudas con vinculadas (nota 21)	39	41
Acreedores comerciales (nota 22)	82.271	74.708
Otras deudas no comerciales (nota 23)	45.075	51.981
Administraciones públicas (nota 13)	16.608	23.112
Total pasivos corrientes	282.764	252.405
Total pasivo	545.322	765.736
Total patrimonio neto y pasivo	913.674	821.683

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 2006 y 2005

(Expresadas en miles euros)

Pérdidas y Ganancias	31/12/06	31/12/05
Ingresos de explotación		
Ingresos ordinarios (nota 24)	648.417	523.727
Otros ingresos de explotación	380	550
Total ingresos de explotación	648.797	524.277
Gastos de explotación		
Variación de existencias de producto terminado y en curso y aprovisionamiento de materia prima (nota 10)	(203.172)	(153.897)
Gastos de personal (nota 25)	(184.730)	(154.887)
Gastos por amortización (notas 6 y 7)	(29.357)	(26.898)
Otros gastos de explotación (nota 26)	(132.889)	(114.071)
Total gastos de explotación	(550.148)	(449.753)
Otros gastos / ingresos no recurrentes		
Otros ingresos no recurrentes	2.799	1.029
Otros gastos no recurrentes	(958)	(1.967)
Total otros gastos / ingresos no recurrentes (nota 27)	1.841	(938)
Resultado de explotación	100.490	73.586
Gastos / ingresos financieros		
Ingresos financieros	7.107	3.549
Gastos financieros	(43.100)	(37.855)
Diferencias de cambio	(1.064)	1.550
Resultado financiero (nota 28)	(37.057)	(32.756)
Participación en beneficios / (pérdidas) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación (nota 8)	76	(10)
Resultado antes de impuestos	63.509	40.820
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 29)	(17.824)	(15.315)
Resultado después de impuestos	45.685	25.505
Resultado atribuido a intereses minoritarios (nota 15)	291	(51)
Resultado atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	45.394	25.556

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 2006 y 2005

(Expresados en miles euros)

	31/12/06	31/12/05
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>		
Beneficio neto	45.394	25.556
Beneficio / (pérdida) de sociedades puestas en equivalencia	(76)	10
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	29.357	26.898
Dotaciones netas provisiones de inmovilizado	-	(69)
Dotaciones netas de provisiones riesgos y gastos	101	114
Beneficio / (pérdida) en la enajenación de inmovilizado	574	526
Intereses minoritarios	291	11
Subvenciones imputadas al resultado	(202)	(159)
Diferencias positivas de cambio	-	(10)
Impuestos anticipados / diferidos	(7.676)	109
Gastos / Ingresos financieros	35.993	34.306
Gasto impuesto sobre sociedades	25.500	15.315
Beneficio de explotación antes de variaciones	129.256	102.607
Variación de existencias	7.456	6.090
Variación de deudores	(43.616)	39.654
Variación de inversiones financieras temporales	(5.655)	(219)
Variación de acreedores a corto plazo	8.159	6.638
	(33.656)	52.163
Efectivo generado de las operaciones	95.600	154.770
Intereses pagados	(15.259)	(17.438)
Impuestos pagados / cobrados	(31.265)	(17.608)
	(46.524)	(35.046)
Efectivo neto de actividades de explotación	49.076	119.724
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>		
Venta de inmovilizado	190	323
Combinaciones de negocio	(60.458)	-
Adquisición de inmovilizado	(35.025)	(28.934)
Efectivo neto de actividades de inversión	(95.293)	(28.611)
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>		
Compra / venta de acciones propias	(279.803)	(303.149)
Ampliación de capital neta	300.796	301.515
Altas / cancelación de préstamos / deudas	35.381	(88.640)
Dividendos pagados	(7.000)	(2.840)
Diferencias de conversión	1.038	(638)
Efectivo neto de actividades de financiación	50.412	(93.752)
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	4.195	(2.639)
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	22.856	22.996
Efecto del tipo de cambio en el efectivo	(1.056)	2.499
Efectivo y otros medios líquidos de combinaciones de negocio	888	-
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	26.883	22.856

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 2006 y 2005
(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante							Ingresos y gastos reconocidos		
	Capital suscrito	Reserva legal	Otras reservas	Ganancia acumulada del ejercicio	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Reserva Instrumentos Financieros	Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
Salidos a 1 de Enero de 2005	105.841	7.661	183.975	26.402	(870)	(69.915)	198	253.292	110	253.402
Variaciones en patrimonio neto en 2005										
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	27.002	-	27.002	62	27.064
Activos financieros disponibles para la venta Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(103)	(103)	-	(103)
Revalorización de Inmovilizado material Aumentos/Disminuciones netas del activo	-	-	-	-	-	1.411	-	1.411	-	1.411
Operaciones con acciones propias	-	(870)	4.512	-	870	-	-	4.512	-	4.512
Ingresos netos / gastos netos reconocidos directamente en patrimonio neto	0	(870)	4.512	0	870	28.413	(103)	32.822	62	32.884
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	-	-	-	25.556	-	-	-	25.556	(51)	25.505
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio	0	(870)	4.512	25.556	870	28.413	(103)	58.378	11	58.389
Distribución de resultados de 2004										
Reservas	-	760	22.802	(23.562)	-	-	-	0	-	0
Dividendos	-	-	-	(2.840)	-	-	-	(2.840)	-	(2.840)
Incremento de capital con aportación dineraria	11.226	-	48.774	-	-	-	-	60.000	-	60.000
Incremento de capital con cargo a prima de emisión	7.017	-	(7.017)	-	-	-	-	0	-	0
Gastos ampliación capital (acciones con voto)	-	-	(2.253)	-	-	-	-	(2.253)	-	(2.253)
Reducción de capital	(53.914)	-	(256.837)	-	-	-	-	(310.751)	-	(310.751)
Salidos al 31 de diciembre de 2005	70.169	7.551	(6.044)	25.556	0	(41.502)	95	55.828	121	55.947
Variaciones en patrimonio neto en 2006										
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(26.520)	-	(26.520)	(4)	(26.524)
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	(26.520)	(147)	(27.072)	(4)	(27.076)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	-	-	-	45.394	-	-	-	45.394	291	45.885
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio	0	0	(405)	45.394	0	(26.520)	(147)	18.323	287	18.610
Distribución de resultados de 2005										
Reservas	-	1.579	16.977	(18.556)	-	-	-	0	-	0
Dividendos	-	-	-	(7.000)	-	-	-	(7.000)	-	(7.000)
Incremento de capital con aportación dineraria	35.500	-	276.900	-	-	-	-	312.400	-	312.400
Incremento de capital con cargo a prima de emisión	863	-	(863)	-	-	-	-	0	-	0
Gastos ampliación capital	-	-	(11.804)	-	-	-	-	(11.804)	-	(11.804)
Salidos al 31 de diciembre de 2006	106.532	9.130	274.962	45.394	0	(68.022)	(52)	367.944	408	368.352

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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. En fecha 27 de junio de 2005, la Sociedad cambió su denominación social de Probitas Pharma, S.A. a la actual Grifols, S.A. 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 de las sociedades españolas se ubican en Barcelona, Parets del Vallés (Barcelona) y en Torres de Cotilla (Murcia).

Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad ha completado 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 Vallès (Barcelona), España y fecha de incorporación al Grupo el 24 de marzo de 1987, se dedica al desarrollo y fabricación de aparatos, instrumentación y reactivos para el diagnóstico.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 está participada directamente en un 100% por Instituto Grifols, S.A.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 está participada directamente en un 100% por Instituto Grifols, S.A. Esta sociedad es la holding de un grupo de 14 sociedades que se integran en un subconsolidado. Con efecto 1 de enero de 2007, se ha procedido a la reestructuración de este grupo agrupando todas las sociedades bajo PlasmaCare, Inc.

- Área comercial

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

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

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

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

Grifols Chile, S.A. constituida en Chile como sociedad anónima el 2 de julio de 1990, con domicilio social en la calle Avda. Amerigo Vesputio 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 nº 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario.

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

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.

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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. En fecha 19 de Septiembre de 2005, la Sociedad cambió su denominación social, Probitas Pharma, Inc., a la actual de Grifols, Inc.

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 solo 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.

(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 ha adquirido 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 ha generado para el Grupo un beneficio consolidado durante el periodo comprendido entre la

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 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:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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. ha adquirido 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

31 de Diciembre 2006 y 2005

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:

	Miles de eur
Coste de la combinación	
Efectivo pagado	1.554
Pago aplazado	8.408
Total coste de la combinación	9.963
Valor razonable de activos netos adquiridos	4.844
Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición)	5.119
	(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).

(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 2006 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 2006 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. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 fueron las primeras que el Grupo preparó de conformidad con las NIIF -UE, por lo que se aplicó la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", con efectos 1 de enero de 2004.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

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

- Los instrumentos financieros derivados, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 2006, 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 políticas contables del Grupo desarrolladas en la nota 4 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 2006 y 2005, 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 de Diciembre 2006 y 2005

	31/12/2006		31/12/2005	
	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	--	100,000	--
Alpha Therapeutic UK, Ltd.	--	100,000	--	100,000
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols Asia Pacific Pte., Ltd.	100,000	--	100,000	--
Grifols Malaysia Sdn Bhd	--	30,000	--	30,000
Grifols (Thailand) Ltd.	--	48,000	--	48,000
Grifols Polska Sp.z.o.o.	100,000	--	100,000	--
Plasmacare, Inc.	--	100,000	--	--
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia				
Quest International, Inc.	--	35,000	--	35,000

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen, los activos y pasivos de Biomat USA, Inc. al 31 de diciembre de 2006 y los ingresos y gastos correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2006. Asimismo incluyen, de forma comparativa, los activos y pasivos de Biomat USA, Inc. al 31 de diciembre de 2005 y los ingresos y gastos correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2005. No obstante lo anterior, se tuvieron en cuenta los efectos de las operaciones realizadas durante el mes de diciembre de 2004 entre dicha sociedad y el resto de sociedades del Grupo.

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reservas legales	1.821
Reservas voluntarias	3.581
Dividendos	12.805
	<u>18.207</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

(ii) *Amortizaciones*

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

(iv) *Deterioro del valor de los activos*

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

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

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

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

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

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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(iii) *Otros activos intangibles*

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

(iv) *Vida útil y Amortizaciones*

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

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

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

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

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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

- 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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: información a revelar".

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, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

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

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

Los activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo designó al 1 de enero de 2005 y a partir de dicha fecha, desde el momento de su reconocimiento inicial como tales.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 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

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 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

(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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 justifique 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(h) Existencias

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a Otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

(iii) Subvenciones de tipos de interés

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

(k) Retribuciones a los empleados

(i) *Planes de aportaciones definidas*

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

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

(I) **Provisiones**

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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;
- 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;

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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:

- Resulta 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

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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.

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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 33.

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(a) Segmentos de negocio

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

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

(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 2006 y 2005 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 2005 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

	Miles de Euros		
	Saldos al 31/12/04	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/05
Valor Neto			
Grifols UK,Ltd.	9.746	281	10.027
Grifols Italia,S.p.A.	6.118	0	6.118
Biomat USA, Inc.	87.449	13.521	100.970
	103.313	13.802	117.115

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 es 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))

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene reconocidos licencias y otros activos intangibles que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 24.955 miles de euros (16.850 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). Las combinaciones de negocio de PlasmaCare y de Baxter han supuesto 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” incluyen 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2006, determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe total de 460 miles de euros (1.619 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota 17).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

b) Subvenciones oficiales recibidas

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha recibido subvenciones por importe de 35 miles de euros (45 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota 18).

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 2006, 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.

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 tiene las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2005:

Bien	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Terrenos y construcciones	625	(110)	515
Instalaciones Técnicas y maquinaria	7.338	(1.268)	6.070
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.214	(575)	2.639
Otro Inmovilizado	6.493	(3.482)	3.011
	17.670	(5.435)	12.235

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

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			
	31/12/06		31/12/05	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pagos mínimos	3.704	3.850	4.969	2.971
Interés	(266)	(261)	(191)	(72)
Valor Actual	3.438	3.589	4.778	2.899
	(nota 19)	(nota 17)	(nota 19)	(nota 17)

	Miles de Euros					
	31/12/2006			31/12/2005		
	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual
Vencimientos:						
Hasta 1 año	3.704	266	3.438	4.969	191	4.778
A 2 años	2.009	134	1.875	2.386	58	2.328
A 3 años	983	72	911	585	14	571
A 4 años	275	38	237	0	0	0
A 5 años	583	17	566	0	0	0
Superior a 5 años	0	0	0	0	0	0
Total	7.554	527	7.027	7.940	263	7.677

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Saldos al 01/01/2005	Adiciones	Bajas / Reversiones	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2005
Participaciones Puestas en Equivalencia:	333	(10)	(110)	(3)	210
Otras Inversiones:					
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	718	105	(67)	43	799
Otras inversiones	4	0	0	0	4
Valor Neto Otras Inversiones	722	105	(67)	43	803
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.055	95	(177)	40	1.013

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

“Participaciones puestas en equivalencia” al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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				
2006	País	% Participación	Fondos				
			Activo	Pasivo	Propios	Ingresos	Resultado
Quest International, Inc	EE.UU	35%	1.048	147	901	1.229	208
			1.048	147	901	1.229	208
2005							
Quest International, Inc	EE.UU	35%	825	50	775	788	(29)
			825	50	775	788	(29)

CRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	SalDOS al 01/01/2005	Bajas / Reversiones	Efecto Valoración	SalDOS al 31/12/2005
Inversiones financieras (Acciones cotizadas)	534	(9)	(175)	350
Valores de renta fija	1.025	(4)	22	1.043
	1.559	(13)	(153)	1.393

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 31/12/2005	Bajas / Reversiones	Efecto Valoración	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2006
Inversiones financieras (Acciones cotizadas)	350	0	(251)	0	99
Valores de renta fija	1.043	0	27	0	1.070
	1.393	0	(224)	0	1.169

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 corresponden a una imposición a plazo por un importe aproximado de 1 millón de euros que tiene una sociedad del grupo, y cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2013.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(10) Existencias

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

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Comerciales	33.850	29.968
Materias primas y aprovisionamientos	77.214	70.320
Productos en curso y semiterminados	79.105	106.926
Productos terminados	48.235	46.585
	238.404	253.799
Menos, provisión por depreciación de existencias	(2.929)	(4.254)
	235.475	249.545

Tal y como se menciona en la nota 32 (b), al 31 de diciembre de 2006 el epígrafe de materias primas y aprovisionamientos incluye 350 miles de litros de plasma como garantía del pago de 27.500 miles de dólares que debe efectuarse 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:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Existencias comerciales		
Compras netas	35.571	36.906
Variación de existencias	(4.800)	7.023
	30.771	43.929
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	157.004	100.437
Variación de existencias	(9.209)	5.156
	147.795	105.593
Otros gastos externos	2.975	8.566
Aprovisionamiento de existencias	181.541	158.088
Variación de existencias de productos terminados y en curso	21.631	(4.191)
Variación de existencias de productos terminados y en curso y aprovisionamiento de existencias	203.172	153.897

La variación de existencias comerciales durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
Existencias comerciales iniciales	29.968	34.641
Aumento / (Reducción) de existencias comerciales	4.800	(7.023)
Diferencia de conversión	(918)	2.350
Existencias comerciales finales	33.850	29.968

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

La variación de existencias de materias primas y aprovisionamientos durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
Existencias iniciales de materias primas	70.320	74.212
Combinaciones de Negocio	2.649	0
Aumento / (Reducción) de materias primas	9.209	(5.156)
Diferencia de conversión	(4.964)	1.264
Existencias finales de materias primas	77.214	70.320

La variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación durante el ejercicio 2006 y 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
Existencias iniciales de productos terminados y en curso de fabricación	153.511	141.542
Aumento / (Reducción) de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	(21.631)	4.191
Diferencia de conversión	(4.540)	7.778
Existencias finales de productos terminados y en curso de fabricación	127.340	153.511

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

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Dólar EE.UU.	125.492	87.637
Otras monedas	3.668	962

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Saldo inicial	4.254	4.419
Dotaciones netas del ejercicio	(1.020)	(556)
Aplicaciones netas del ejercicio	0	(61)
Diferencias de conversión	(305)	452
Saldo final	2.929	4.254

(11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Clientes por ventas y prestación de servicios	173.053	133.543
Deudores varios	15.815	14.167
Anticipos para inmovilizaciones	95	15
Otros Anticipos	2.682	3.249
Ajustes por Periodificación de activo	5.353	4.072
	196.998	155.046

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 2006 por importe de 1.350 miles de euros (1.634 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota 19).

Deudores varios al 31 de diciembre de 2006, incluye fundamentalmente un importe de 11.324 miles de euros (11.215 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) correspondiente al reconocimiento de los intereses a cobrar de Organismos dependientes de la Seguridad Social.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 2006 el importe devengado asciende a 2.189 miles de euros (2.188 miles de euros en el 2005) 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 2006, y teniendo en cuenta el pago de 1.487 miles de euros en 2006, es de 2.110 miles de euros (2.812 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) se incluye en el epígrafe de "Deudores varios".

Durante los ejercicios 2006 y 2005, algunas de las sociedades del Grupo Grifols, han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito ante diversas Administraciones Públicas con Deutsche Bank, S.A.E.. En este sentido, al 31 de diciembre de 2006, un importe de 2.038 miles de euros (2.236 miles de euros en el 2005) 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 2006 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.

El importe total de los derechos de crédito, cuya titularidad ha sido cedida a Deutsche Bank, S.A.E. en virtud de los contratos anteriormente citados, ha ascendido a 16,3 millones de euros (47,5 millones de euros en el 2005).

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 16.306 miles de euros, correspondiente al valor nominal de los mismos (47.508 miles de euros en el 2005).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 245 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 (3.776 miles de euros en el 2005) (véase nota 28). Adicionalmente, durante este ejercicio, el Grupo ha cobrado un importe de 640 miles de euros (2.251 miles de euros en el 2005) de Deutsche Bank correspondiente a bonificación por cobro efectivo de derecho de crédito cedidos en ejercicios anteriores. Este ingreso se encuentra registrado deduciendo los

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 (véase nota 28).

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

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Moneda		
Dólar EE.UU.	25.432	16.831
Libra esterlina	4.225	4.766
Corona checa	2.505	2.952
Peso argentino	1.056	877
Peso chileno	4.429	4.891
Peso mexicano	3.139	2.765
Otras monedas	2.660	4.688

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

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Saldo inicial	3.065	3.299
Dotaciones netas del ejercicio	713	91
Aplicaciones netas del ejercicio	(281)	(434)
Combinaciones de Negocio	4	0
Diferencias de conversión	(53)	109
Saldo final	3.448	3.065

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(12) Inversiones Financieras Temporales

La composición y el movimiento de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Saldos al 01/01/2005	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/05
Cartera de valores	2.773	0	(2.772)	0	1
Depósitos y fianzas	221	406	(296)	83	414
Otros créditos	145	77	0	24	246
	3.139	483	(3.068)	107	661

Las bajas en el epígrafe de “Cartera de valores” corresponden a la venta de la opción de compra que la Sociedad poseía sobre acciones de una empresa americana. El resultado de dicha venta ha supuesto un beneficio neto de 124 miles de euros que ha sido registrado dentro de “Otros ingresos financieros” (véase nota 28).

La composición y el movimiento de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/06
Cartera de valores	1	5.645	0	0	5.646
Depósitos y fianzas	414	587	(502)	(57)	442
Otros créditos	246	3.671	(3.682)	(91)	144
	661	9.903	(4.184)	(148)	6.232

Las adiciones en el epígrafe “Cartera de valores” corresponde a depósitos constituidos a corto plazo por una empresa del grupo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(13) Administraciones Públicas

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Hacienda Pública deudora por :		
IVA	3.002	2.843
Subvenciones	38	511
Seguridad Social, deudora	126	134
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	3.559	3.268
Ejercicios anteriores	151	338
Otras entidades públicas	830	1.092
	7.706	8.186

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Hacienda Pública acreedora por :		
IVA / IGIC	5.841	4.221
Retenciones	2.195	1.907
Seguridad Social, acreedora	2.621	2.300
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	4.043	3.098
Ejercicios anteriores	302	266
Pago a cuenta aplazado	0	7.067
Otras entidades públicas	1.606	4.253
	16.608	23.112

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

A 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de liquidación el segundo y tercer pago a cuenta de impuesto sobre las ganancias del ejercicio 2005 de la sociedad dominante. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha procedido a realizar el pago del segundo pago a cuenta y a solicitar la compensación del tercer pago con el saldo deudor del Impuesto sobre las ganancias del ejercicio 2005. Con fecha 29 de diciembre de 2006, la Sociedad ha recibido notificación favorable del acuerdo de compensación solicitado.

Otras entidades públicas incluía a 31 de diciembre de 2005 el importe provisionado como resultado de la diligencia de conformidad que la empresa recibió en fecha 19 de diciembre de 2005. A 30 de enero de 2006, el Grupo procedió a firmar las actas de conformidad, cuyo importe no varió significativamente del estimado (véase nota 29).

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 2006 y 2005 es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	31/12/06	31/12/05
Scranton Enterprises, B.V.	10,78%	16,45%
Thorthol Holdings, B.V.	7,00%	10,59%
Novosti, S.L.	7,76%	11,79%
Deria, S.A.	8,77%	13,32%
Morgan Stanley & Co. Inc.	13,25%	20,99%
Otros	52,44%	26,86%
	100,00%	100,00%

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 32 (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

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 "Otros acreedores 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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.

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:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 período 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 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

- 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 2006, un importe de 11.604 miles de euros correspondiente a gastos de ampliación de capital derivados de la Oferta Pública de Suscripción, ha sido registrado en el balance de situación consolidado disminuyendo la cifra de "Otras reservas".

Asimismo, se ha registrado en este epígrafe una disminución de 405 miles de euros, de los que 642 miles de euros corresponden al efecto del cambio de tipo impositivo en los impuestos anticipados y diferidos (véase nota 29).

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.

La disposición del saldo de otras reservas está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el grupo.

(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.

La Sociedad dotó en ejercicios anteriores la correspondiente reserva para acciones propias (véase apartado (d)). Esta reserva ha sido liberada durante el ejercicio 2005 en tanto dichas acciones han sido enajenadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(d) Acciones Propias

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha realizado 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 ha entregado 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 32(c)).

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2005 la Sociedad realizó las siguientes operaciones con acciones propias:

- Con fecha 25 de julio de 2005, la Sociedad procedió a la adquisición de 1.048.509 acciones propias por un precio de 3 euros cada, esta operación ascendió a 3.146 miles de euros.
- Con fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a la adquisición de 111.039.045 acciones propias por un importe total de 320.000 miles de euros.
- Con fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a la amortización de 107.828.446 acciones propias por un importe de 310.751 miles de euros (véase (a)).
- Con fecha 30 de noviembre de 2005, la Sociedad procedió a vender la totalidad de las acciones propias, el importe de la operación ascendió a 19.997 miles de euros. Esta operación ha generado un movimiento neto en las reservas distribuibles por importe de 4.512 miles de euros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(15) Intereses Minoritarios

La composición y el movimiento de intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/05
Grifols (Thailand) Pte Ltd	110	(68)	6	48
Grifols Malaysia Sdn Bhd	0	17	56	73
	110	(51)	62	121

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

(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. Al 31 de diciembre de 2006 existen pagarés suscritos por un importe nominal de 5.463 miles de euros (5.682 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, los intereses pendientes de devengar correspondientes a la emisión de pagarés del ejercicio 2005 ascienden a 88 miles de euros y se encuentran deducidos del importe anterior (359 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(17) Deudas con Entidades de Crédito No Corrientes

Un detalle de las deudas con entidades de crédito no corrientes a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Concedido por	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Importe concedido	Importe dispuesto	Miles de Euros			
					Traspasado a corriente		31/12/05	
					En ejercicios anteriores	En el ejercicio	No Corriente	
Sindicado	21/06/2005	21/06/2011	222.532	190.537	0	15.470	175.067	
Caja Ahorros Mediterraneo	12/03/2004	12/03/2006	600	600	0	600	0	
Institut Catalá de Finances	01/11/2002	01/11/2016	1.024	1.024	220	73	732	
Bancaja (nota 7)	01/05/2000	01/05/2012	902	902	366	76	460	
EBN (nota 7)	01/07/2003	03/07/2015	1.300	1.300	217	96	987	
Banc Sabadell	24/05/2005	31/12/2007	504	504	0	0	504	
Institut Catalá de Finances	27/01/2005	28/02/2010	6.221	6.209	937	1.249	4.022	
				233.083	201.076	1.740	17.564	181.772
Acreedores por arrendamiento Financiero no corriente (nota 7)							2.899	
				233.083	201.076	1.740	17.564	184.671

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que ascendían a 2.002 miles de euros.

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.

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad cumplía con los ratios establecidos en dicho contrato.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

Concedido por	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Importe concedido	Importe dispuesto	Miles de Euros		
					Traspasado a corriente		31/12/06
					En ejercicios anteriores	En el ejercicio	No Corriente
Sindicado	21/06/2005	21/06/2011	223.632	223.632	15.469	65.469	142.694
Institut Catalá de Finances	01/11/2002	01/11/2016	1.024	1.024	293	73	658
Bancaja (nota 7)	01/05/2000	01/05/2012	902	902	442	77	383
EBN	01/07/2003	01/10/2006	1.300	1.300	313	987	0
Banc Sabadell	24/05/2005	31/12/2007	504	504	0	0	504
Institut Catalá de Finances	27/01/2005	28/02/2010	6.221	6.221	2.186	1.249	2.786
Instituto de crédito Oficial	01/06/2006	26/05/2016	29.844	29.844	0	0	29.844
Banc Sabadell	27/07/2006	30/06/2008	202	202	0	0	202
Banc Sabadell	27/07/2006	30/06/2008	147	147	0	0	147
BBVA	27/02/2006	24/02/2009	14.978	14.978	0	6.000	8.978
Comerica Bank	17/03/2006	17/03/2008	8.544	8.544	0	0	8.544
					287.298	287.298	18.703
						73.855	194.740
Acreedores por arrendamiento Financiero no corriente (véase nota 7)							3.589
					287.298	287.298	18.703
						73.855	198.329

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que ascienden a 1.609 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).

A 21 de noviembre de 2006 la Sociedad ha suscrito 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 2006 la Sociedad cumple con los ratios establecidos en el contrato de crédito sindicado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

Un detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito no corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/06	31/12/05
Vencimientos a:		
Dos años	47.166	32.356
Tres años	36.883	31.946
Cuatro años	33.058	32.040
Cinco años	32.949	31.210
Mas de cinco años	44.684	54.220
	194.740	181.772

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

(18) Otros Acreedores No Corrientes

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Accionistas sin derecho a voto (a)	0	247.668
Deuda con Mitsubishi Pharma Corporation	0	21.640
Deuda con Biolife Plasma Services LP	1.316	0
Deuda con Novartis	2.270	0
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología	9.060	8.701
Otras Deudas (b)	12.646	30.341
Provisiones pensiones y similares	685	626
Otras provisiones	217	156
Provisiones para Riesgos y Gastos (c)	902	782
Subvenciones de capital	830	908
Otras subvenciones	1.663	0
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	2.326	1.534
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (d)	4.819	2.442
Otros acreedores no corrientes	18.367	281.233

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 han devengado 12.332 miles de euros (2.686 miles de euros durante el ejercicio 2005) de amortización de costes de emisión (nota 28).

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)).

Un detalle del movimiento a 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Saldo a 31/12/04	Ampliación de capital	Dividendo devengado en el ejercicio	Gastos ampliación de capital	Gastos financieros devengados en ejercicio	Saldo a 31/12/05
Otros acreedores no corrientes	0	260.000	--	(15.018)	2.686	247.668
Otros acreedores corrientes (nota 23)	0	--	10.258	--	--	10.258
	0	260.000	10.258	(15.018)	2.686	257.926
		(nota 14)	(nota 28)	(nota 14)	(nota 28)	

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 23)	10.258	9.545	--	(19.803)	0
	257.926	9.545	12.332	(279.803)	0
		(nota 28)	(nota 28)	(nota 14)	

(b) Otras deudas

“Otras deudas” incluía al 31 de diciembre de 2005 un importe de 23.311 miles de euros correspondiente al contravalor en euros de la deuda en dólares pendiente de pago a largo plazo a Mitsubishi Pharma Corporation por la adquisición de ciertos activos de Alpha Therapeutic Corporation, (notas 23 y 32 (b)). Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascendían a 1.671 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, y se encontraban deducidos del importe anterior. Durante el ejercicio 2006, esta deuda se ha reclasificado a Otras deudas no comerciales del Pasivo corriente (véase nota 23).

Asimismo, incluye 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 ascienden a 27 miles de euros, 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 2.410 miles de euros (nota 23).

Asimismo, incluye a 31 de diciembre de 2006, 2.620 miles de euros 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 350 miles de euros, 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 852 miles de euros (nota 23).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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:

Sociedad	Fecha concesión	Importe concedido	Miles de Euros			
			31/12/2006		31/12/2005	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Instituto Grifols S.A	22/02/2002	749	196	106	286	107
Instituto Grifols S.A	31/01/2001	637	231	86	299	86
Instituto Grifols S.A	13/02/2002	691	329	94	400	94
Instituto Grifols S.A	17/01/2003	1.200	718	165	842	165
Instituto Grifols S.A	13/11/2003	2.000	1.422	279	1.623	--
Instituto Grifols S.A	17/01/2005	2.680	2.210	--	2.116	--
Instituto Grifols S.A	29/12/2005	2.100	1.603	--	2.100	--
Instituto Grifols S.A	29/12/2006	1.700	1.232	--	--	--
Laboratorios Grifols, S.A	20/03/2001	219	79	30	103	30
Laboratorios Grifols, S.A	29/01/2002	210	100	29	122	29
Laboratorios Grifols, S.A	15/01/2003	220	132	30	154	30
Laboratorios Grifols, S.A	26/09/2003	300	216	42	247	--
Laboratorios Grifols, S.A	22/10/2004	200	165	--	158	--
Laboratorios Grifols, S.A	20/12/2005	180	137	--	180	--
Laboratorios Grifols, S.A	29/12/2006	400	290	--	--	--
Diagnostic Grifols, S.A	23/05/2002	507	--	77	71	149
			13.993	9.060	8.701	690

En aplicación de la NIC 32 y 39, al 1 de enero de 2005, se registraron como subvención implícita de tipo de interés 1.210 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 los gastos por intereses implícitos llevados a la cuenta de resultados ascienden a 419 miles de euros (349 miles de euros en el ejercicio 2005) (véase nota 28).

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

GRIFOIS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Vencimientos a :		
Dos años	3.053	22.530
Tres años	2.219	1.147
Cuatro años	2.360	1.093
Cinco años	1.377	956
Más de cinco años	3.637	4.615
	12.646	30.341

(c) Provisiones para Riesgos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo incluye principalmente una provisión realizada por una sociedad dependiente extranjera en relación con compromisos de carácter laboral con determinados empleados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(d) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

“Subvenciones de Capital” presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Importe total de la subvención :		
1992	182	182
1993	43	43
1994	105	105
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	45
Ejercicio actual	35	0
	2.635	2.608
Menos, ingresos reconocidos :		
En ejercicios anteriores	(1.700)	(1.541)
En el ejercicio	(105)	(159)
	(1.805)	(1.700)
Valor neto subvenciones de capital	830	908

El apartado de “Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)” incluye al 31 de diciembre de 2006 un importe de 2.326 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 (1.534 miles de euros al 31 de diciembre de 2005)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

El movimiento en el ejercicio 2005 fue como sigue:

	Saldos al 01/01/05	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/05
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	1.232	651	(349)	1.534
			(nota 27)	

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)	

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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	
			31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
Créditos en :						
Dólares EE.UU	8,25% - 7,35%	8.360	8.594	30.372	9.885	
Euros	2,33% - 7,75%	113.792	73.626	258.389	217.191	
Otras monedas	TIIE +1,75 - 19%	5.132	9.090	9.750	11.098	
		127.284	91.310	298.511	238.174	
Efectos descontados de						
clientes (nota 11)	3,07% - 5,275%	1.350	1.634			
Interés corrientes de						
deudas con entidades						
de crédito		1.387	2.516			
Acreedores por arren-						
damiento financiero						
(nota 7)		3.704	4.969			
		133.725	100.429	298.511	238.174	
Menos, vencimiento corriente de gastos						
financieros diferidos por leasings (nota 7)		(266)	(191)			
Menos, vencimiento corriente de gastos						
de formalización de créditos		(711)	(724)			
		132.748	99.514			

(*) Los créditos devengan tipos de interés variables.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 tiene a 31 de diciembre de 2006, un contrato de cobertura de tipo de cambio cuyo valor es negativo en 37 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 el grupo no tenía contratos de cobertura de tipo de cambio. El aumento progresivo de los flujos de entrada de divisas hace que el grado de cobertura actual sea cada vez mayor.

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. En este sentido, al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantenía dos contratos de permuta financiera por un importe nominal de 10.000 miles de euros y 50.000 miles de euros, con vencimientos, 26 de abril de 2006 y 26 de julio de 2011, respectivamente. El valor razonable de dichos contratos a 31 de diciembre de 2005 era negativo en aproximadamente 39 miles de euros y 3.010 miles de euros respectivamente. El valor razonable del contrato vigente a 31 de diciembre de 2006, es negativo en aproximadamente 611 miles de euros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

El movimiento en este epígrafe de balance a 31 de diciembre de 2005 fue el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldos al 01/01/05	Variación a Valor Razonable	Saldos al 31/12/05
Derivados financieros:			
Swap de tipo de interés	2.041	1.008	3.049
Valor Razonable	2.041	1.008	3.049
		(nota 28)	(nota 32(e))

El movimiento en este epígrafe de balance a 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/05	Altas / Bajas	Variación a Valor Razonable	Saldos al 31/12/06
Derivados financieros:				
Swap de tipo de interés	3.049	(644)	(1.794)	611
Seguro de cambio venta divisa	0	(277)	314	37
Valor Razonable	3.049	(921)	(1.480)	648
			(nota 28)	(nota 32(e))

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(21) Saldos y transacciones con Empresas Vinculadas

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Deudas con entidades asociadas	39	41
Deudas con personal clave de la dirección	0	0
Deudas con Administradores de la sociedad	0	0
	39	41

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se mantienen saldos deudores ni acreedores con los miembros del Consejo de Administración ni con el personal clave de dirección.

a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

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

	Miles de Euros		
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Administradores de la 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2005 fueron los siguientes:

	Miles de Euros		
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Administradores de la Sociedad
Compras netas	(120)	--	--
Ventas netas	--	--	--
Otros servicios	(11.981)	--	(5.158)
	(12.101)	0	(5.158)
Intereses			
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	10	826
Dividendos y otros beneficios recibidos	113	--	--
	113	10	826

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 2006 la cantidad de 60.000 euros por razón de su cargo (0 euros durante el ejercicio 2005).

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	
	31/12/2006	31/12/2005
Retribuciones a corto plazo	1.771	1.559
Total personal clave de la dirección	1.771	1.559

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

detallan en el Anexo IV adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria consolidada.

(22) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Proveedores	66.478	65.502
Efectos a pagar a proveedores	758	4.121
Provisiones por Operaciones de Tráfico	3.890	1.245
Anticipos recibidos	11.019	2.948
Ajustes por periodificación pasivo	126	892
	82.271	74.708

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

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Dólar EE.UU.	18.538	22.291
Libra esterlina	1.632	815
Yen japones	560	0
Corona checa	355	311
Otras monedas	933	157

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2005 es como sigue:

Miles de Euros					
	Saldos al 31/12/04	Dotación	Reversión	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/05
Provisiones para operaciones de tráfico	1.591	(350)	(53)	57	1.245
	1.591	(350)	(53)	57	1.245

El movimiento de esta provisión durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(23) Otras Deudas no Comerciales Corrientes

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
Dividendo garantizado a accionistas sin voto (notas 14 y 28)	0	10.258
Deuda con Mitsubishi Pharma Corporation	20.343	22.800
Derechos sobre organismos dependientes de la seguridad social transmitidos a Deutsche Bank	5.366	4.300
Deuda con Biolife Plasma Services LP (nota 18 (b))	2.410	0
Deuda con Novartis (nota 18 (b))	852	0
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y tecnología (nota 18 (b))	938	690
Otros	956	1.875
Otras deudas	30.865	39.923
Remuneraciones pendientes de pago	14.140	12.020
Fianzas y depósitos recibidos	70	38
	45.075	51.981

Otras deudas incluye, al 31 de diciembre de 2006, un importe de 20.881 miles de euros (23.311 miles de euros en el 2005) 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 (notas 18 (b) y 32 (b)). Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascienden a un importe de 538 miles de euros (511 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) y se encuentran deducidos del importe anterior.

Asimismo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluye unos importes de aproximadamente 5.366 miles de euros y 4.300 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). El importe del 2005 fue abonado al Deutsche Bank durante el mes de enero del 2006.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(24) Ingresos Ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios consolidados correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 por segmento es como sigue:

	%	
	31/12/06	31/12/05
Biociencia	68	70
Diagnostic	11	13
Hospital	10	11
Materia Prima	10	5
Otros	1	1
	100	100

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

	%	
	31/12/06	31/12/05
Unión Europea	52%	60%
Estados Unidos	37%	28%
Resto del mundo	11%	12%
	100%	100%

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Dólar EE.UU.	258.643	158.805
Libra esterlina	40.295	38.114
Peso mexicano	13.451	10.541
Peso chileno	9.834	8.334
Corona checa	7.779	7.476
Real brasileño	4.240	3.671
Bath Thaiandes	2.806	2.885
Peso argentino	3.512	2.669
Dólar Singapur	2.377	2.244

(25) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Sueldos, salarios y asimilados	148.472	125.202
Aportaciones a planes de pensiones	1.814	812
Cargas sociales	34.444	28.873
	184.730	154.887

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2006, distribuido por departamentos ha sido aproximadamente el siguiente:

	Número medio	
	31/12/06	31/12/05
Producción	3.065	2.348
I+D - Area Técnica	209	201
Administración y otros	349	319
Dirección General	80	79
Marketing	68	71
Ventas y distribución	428	425
	4.199	3.443

(26) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Variación de provisiones de tráfico (notas 10, 11 y 22)	2.304	(815)
Trabajos efectuados por el grupo para activos no corrientes	(12.472)	(10.795)
Servicios Profesionales	24.200	20.829
Suministros y materiales auxiliares	17.775	15.479
Arrendamientos operativos (nota 31 a)	11.237	9.248
Renting y otros arrendamientos	4.288	4.375
Transportes	13.133	12.548
Gastos de reparación y mantenimiento	12.196	10.827
Publicidad	10.563	10.218
Seguros	10.791	9.695
Cánones y royalties	10.790	9.066
Gastos viaje y desplazamientos	10.244	8.185
Servicios Externos	13.101	11.325
Otros	4.739	3.886
Otros gastos de explotación	132.889	114.071

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(27) Otros Gastos / Ingresos no Recurrentes

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Beneficios en enajenación inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	37	22
Subvenciones de capital transferidas a resultado del ejercicio	112	158
Subvenciones de créditos privilegiados transferidas a resultado del ejercicio (nota 18 (d))	419	349
Otros	2.231	500
Otros ingresos no recurrentes	2.799	1.029
Variación provisiones de inmovilizado material (nota 7)	0	(69)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, intangible y cartera de control	611	1.423
Otros	347	613
Otros gastos no recurrentes	958	1.967
Total otros gastos / ingresos no recurrentes	1.841	(938)

Los otros ingresos no recurrentes del ejercicio 2006 incluyen, básicamente, indemnizaciones por siniestros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(28) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/06	31/12/05
Intereses recibidos de la Seguridad Social	4.014	3.041
SLS venta opción de compra (nota 12)	0	124
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 20)	2.440	0
Otros ingresos financieros	653	384
Ingresos financieros	7.107	3.549
Préstamo Sindicado (Otros gastos financieros)	801	2.131
Préstamo Sindicado (Intereses)	7.657	7.930
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 11)	(395)	1.525
Dividendo garantizado a accionistas sin derecho a voto (nota 23)	9.545	10.258
Gastos financieros de las acciones preferentes (nota 18 (a))	12.332	2.686
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 20)	960	1.008
Intereses implícitos de créditos privilegiados (nota 18 (b))	419	349
Otros gastos financieros	11.781	11.968
Gastos financieros	43.100	37.855
Diferencias positivas de cambio	6.688	10.053
Diferencias negativas de cambio	7.752	8.503
Diferencias de cambio	(1.064)	1.550
Resultado Financiero	(37.057)	(32.756)

(29) 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 35% 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.,

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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, Inc.

a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

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

	Miles de euros	
	31/12/06	31/12/05
Beneficio / (pérdida) del ejercicio antes de impuestos	63.509	40.820
Cuota al 35%	22.228	14.287
Diferencias permanentes	3.361	1.725
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	(69)	1.397
Deducciones de I+D	(3.654)	(2.904)
Otras deducciones	(145)	(612)
Créditos fiscales no reconocidos en ejercicios anteriores	0	(2.927)
Gasto por impuesto sobre ganancias ejercicios anteriores	240	2.369
Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias	(4.137)	1.980
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	17.824	15.315
Impuesto diferido	(7.924)	1.260
Impuesto corriente	25.748	14.055
Total	17.824	15.315

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 2006 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 4.056 miles de euros (que se encuentra registrado dentro del epígrafe de otros ingresos por impuesto sobre las ganancias (véase nota 29 (a)) y una disminución de las reservas de 642 miles de euros (véase nota 14 (b)). El efecto neto de ajuste de activos y pasivos por impuestos diferidos ha sido de 3.414 miles de euros.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

	Miles de euros			
	Efecto impositivo			
	con cambio	ajuste	sin cambio	
	tipo	tipo	tipo	
	31/12/06	impositivo	31/12/06	31/12/05
Activos				
Derechos por deducciones	18.737	0	18.737	14.760
Créditos por pérdidas a compensar	7.534	(517)	8.051	2.430
Activos fijos y amortización	1.117	(31)	1.148	2.817
Derivados	143	(24)	167	1.067
Margen no realizado en existencias	5.349	(226)	5.575	5.987
Provisión para insolvencias	478	0	478	403
Existencias	707	0	707	860
Gastos ampliación de capital	4.969	(638)	5.607	940
Otros	2.418	(44)	2.462	1.265
	41.452	(1.480)	42.932	30.529
Pasivos				
Fondo de comercio	(6.895)	1.150	(8.045)	(4.950)
Revalorización de inmovilizado	(16.379)	1.782	(18.161)	(19.244)
Activos fijos y amortización	(14.911)	993	(15.904)	(5.788)
Arrendamiento financiero	(2.573)	426	(2.999)	(2.586)
Existencias	(872)	0	(872)	(5.953)
Provisión cartera de control	(3.235)	539	(3.774)	(2.179)
Otros	(997)	4	(1.001)	(1.404)
	(45.862)	4.894	(50.756)	(42.104)

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

31 de Diciembre 2006 y 2005

	Miles de euros			
	Efecto impositivo			
	con cambio	ajuste	sin cambio	
	tipo	tipo	tipo	
	31/12/06	impositivo	31/12/06	31/12/05
Activos financieros disponibles para la venta	(21)	3	(24)	(51)
	(21)	3	(24)	(51)

El resto de activos y pasivos registrados en 2006 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
2002	1.695	2017
2003	5.598	2018
2004	4.138	2019
2005	3.423	2020
2006 (estimado)	3.883	2021
	18.737	

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene reconocido un importe de 18.737 miles de euros (14.760 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 32.346 miles de euros (40.006 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) 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 aplicará en 2007 al tipo impositivo del 32,5% será de 2.298 miles de euros y en ejercicios

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 6.364 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 (4.950 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 12.346 miles de euros 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 aplicará en 2007 al tipo impositivo del 32,5% será 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 531 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

El Grupo tiene reconocidos a 31 de diciembre de 2006 activos por bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 7.534 miles de euros. De este importe, 6.722 han sido generadas durante el ejercicio 2006 por sociedades españolas y dichas bases pueden ser compensadas hasta 2021. El resto de importe corresponde a las sociedades norteamericanas Biomat Usa, Inc y Grifols Usa, Inc. A 31 de diciembre de 2005 estas dos sociedades norteamericanas tenían unas bases imponibles negativas pendientes de compensar de 2.430 miles de euros.

El Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Grifols Portugal por importe de 1.311 miles de euros (1.049 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). El resto de sociedades no tienen bases imponibles 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.

Con fecha 8 de febrero de 2005, el Grupo recibió notificación por parte de las autoridades fiscales españolas del inicio de una inspección fiscal para todos los impuestos que les son de aplicación del periodo 2001 a 2003, de las sociedades que tributan en España en régimen de declaración consolidada, ambos inclusive (2000 a 2003 para el impuesto sobre las ganancias). Con fecha 30 de enero de 2006, el Grupo ha firmado actas de conformidad con respecto a dichos impuestos. El importe total que ha afectado al gasto del ejercicio 2005,

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

incluyendo intereses de demora y sanción, asciende a 2.743 miles de euros y el importe total que ha afectado al pago asciende a 1.375 miles de euros.

(30) 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:

	2006	2005
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros)	45.394	25.556
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	185.966.769	182.361.067
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	0,24410	0,14014

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

	nº de acciones	
	2006	2005
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	140.338.299	211.681.440
Efecto de las acciones propias	0	(1.740.892)
Efecto de las acciones emitidas	45.822.416	7.074.589
Efecto neto de la emisión y amortización de acciones	0	(33.449.060)
Efecto de la autocartera generada	(193.947)	(1.714.599)
Efecto de la venta de la autocartera	0	509.589
	185.966.769	182.361.067

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

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

	2006	2005
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros)	45.394	25.556
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	184.240.169	180.616.156
Ganancias diluidas por acción (euro por acción)	0,24638	0,14149

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

	2006	2005
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	185.966.769	182.361.067
- Efecto de la emisión de acciones para empleados (vease nota 14 (d))	(1.726.600)	(1.740.892)
- Efecto de la emisión de acciones preferentes (vease notas 14 y 23)	0	(4.019)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	184.240.169	180.616.156

(31) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 2006, de 11.237 miles de euros (9.248 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). De este importe 11.218 miles de euros (9.183 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) corresponde a pagos mínimos por arrendamiento, 19 miles de euros (65 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) 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	
	31/12/2006	31/12/2005
Vencimientos:		
Hasta 1 año	7.236	5.753
Entre 1 y 5 años	13.817	11.050
Superior a 5 años	977	1.324
Total pagos mínimos futuros	22.030	18.127

Una de las sociedades del grupo, a su vez, subarrendaba a terceros una de las construcciones de la que es arrendatario. El importe reconocido como ingreso del ejercicio por este concepto a 31 de diciembre de 2005 ascendió a 48 miles de euros. Dicho contrato finalizó durante el ejercicio 2005.

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2006, no tiene ningún activo arrendado a terceros en régimen de arrendamiento operativo.

El Grupo, a 31 de diciembre de 2005, tenía un edificio arrendado a terceros en régimen de arrendamiento operativo:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

	<u>Miles de Euros</u> <u>31/12/2005</u>
Coste	931
Amortización Acumulada	(367)
Valor Neto Construcciones	<u>564</u>

Este contrato no incluía rentas contingentes ni opciones de compra. El importe reconocido como ingreso del ejercicio 2005 por este concepto ascendió a 53 miles de euros.

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

(a) Avales concedidos y otras garantías

Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Biomat S.A., Grifols Biologicals, Inc. y Biomat USA, Inc. garantizan solidariamente, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, ante las entidades bancarias otorgantes el crédito sindicado por un importe de 209.531 miles de euros y 225.000 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad dominante ha prestado avales ante entidades bancarias a empresas del grupo por un importe de 158.840 miles de euros (142.078 miles a 31 de diciembre de 2005).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Dominante solidariamente con Diagnostic Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Biomat S.A., y Movaco, S.A., han prestado avales ante entidades bancarias por importe de 19.061 miles de euros (6.247 miles a 31 de diciembre de 2005).

Asimismo al 31 de diciembre de 2006, Biomat, S.A. solidariamente con Laboratorios Grifols, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Movaco, S.A., Instituto Grifols, S.A., Grifols Deutschland GmbH, Grifols Italia S.p.A. y Grifols UK Ltd ha prestado avales ante entidades bancarias por un importe de 30.000 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, Instituto Grifols, S.A. solidariamente con Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A. y Grifols International, S.A. ha prestado avales ante entidades bancarias a Grifols S.A.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

por un importe de 731 miles de euros (1.024 miles a 31 de diciembre de 2005).

(b) Garantías comprometidas con terceros

Como consecuencia de la adquisición de Alpha Therapeutic Corporation durante el ejercicio 2003 existen pagos comprometidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 según el siguiente detalle:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de dólares</u>	
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
17/07/06 (anticipado el pago)	-	27.500
16/07/07	27.500	27.500
	<u>27.500</u>	<u>55.000</u>
	(notas 18 y 23)	

En relación con el pago acordado de 27.500 miles de dólares a efectuar el 16 de julio de 2007 a Mitsubishi Pharma Corporation, el Grupo constituyó una garantía flotante sobre 350 miles de litros de plasma.

(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 2006 ha sido de 344 miles de euros (383 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 1.470 miles de euros (429 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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 ha procedido a la distribución gratuita de las mencionadas acciones entre los empleados.

(d) Procedimientos judiciales y de arbitraje

Los litigios en los cuales está o ha sido 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. En la actualidad, está pendiente de resolución el recurso de Apelación presentado por el demandante.

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

Grifols Biologicals, Inc.

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

La planta de fraccionamiento de Los Angeles está siendo gestionada con sujeción a una intervención judicial (“consent decree”) solicitada al Juez, en enero de 1998, por la F.D.A. y el Departamento de Justicia norteamericano con motivo de las infracciones de las normas de la F.D.A. cometidas por el antiguo dueño de la planta (Alpha Therapeutic Corporation). Como consecuencia de la intervención judicial (“consent decree”), la planta de Los Angeles está sujeta a estrictas 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

Movaco, S.A.

- Litigio que se inicia en marzo del año 2005. La demanda se formula contra la compañía, como importadora en España de un producto que según denuncia el demandante, era defectuoso.

El demandante, reclama la cantidad de 4.500 euros, ante los Juzgados de Primera Instancia de Valencia, habiendo acordado el Juzgado la competencia a favor de los Juzgados del domicilio social de la Compañía para conocer de la reclamación. En la actualidad, el procedimiento está archivado provisionalmente.

(e) Contratos de permuta financiera

Al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con la aplicación de la NIC 32 y 39 en fecha 1 de Enero de 2005, el Grupo registró en libros los siguientes contratos de permuta financiera:

Permuta Financiera	Miles de Euros		Vencimiento
	Nominal	31/12/2005	
Swap de tipo de interés	10.000	(39)	26/04/2006
Swap de tipo de interés	50.000	(3.010)	26/11/2011
	60.000	(3.049)	
	(nota 20)		

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

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)		

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 ya ha comprado los litros de plasma a los que se había comprometido.

Adicionalmente una de las sociedades del Grupo en Estados Unidos ha firmado 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 5 de abril de 2004, el Grupo y Baxter Healthcare Corporation firmaron un nuevo contrato por el cual se eliminaban las discrepancias existentes al 31 de diciembre de 2003. Como consecuencia de dicho acuerdo, las partes suscribieron un nuevo contrato de fabricación y suministro.

Asimismo, en la misma fecha ambas partes firmaron un contrato de suministro de materia prima por un periodo comprendido entre el 1 de julio de 2004 y el 30 de junio de 2005.

Con fecha 2 de enero de 2006, el Grupo y Baxter Healthcare Corporation han firmado un nuevo contrato 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

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 2005 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Clean in Process	484	(40)	444
Planta tratamiento agua	156	(39)	117
Balsa homogeneización	141	(109)	32
Instalación concentrador PEG	77	(55)	22
Medidor TOC Aguas Residuales	72	(17)	55
Unión puertos vertido	58	(17)	41
Automatización tanque neutralización	42	(24)	18
Recuperación agua	42	(40)	2
Mejoras en pozos	39	(14)	25
Ingeniería traslado alcohol	31	(16)	15
Depósitos Aguas	30	(5)	25
Depósito HCL	26	(4)	22
Depósito 20m3	22	(8)	14
Construcción almacén productos químicos	20	(12)	8
Otros	20	(3)	17
Acondicionamiento parcela externos	19	(2)	17
Recuperación efluente concentración	15	(5)	10
Homogeneización efluentes	13	0	13
Recogida PEG	11	(1)	10
Adecuación desagües	9	(9)	0
	1.327	(420)	907

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

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
Recuperación agua	42	(42)	0
Mejoras en pozos	39	(18)	21
Automatización proceso neutraliz.regenerantes	36	(23)	13
Batería 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
Construcción almacén productos químicos	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
Adecuación desagües	9	(9)	0
Otros	32	(13)	19
	1.357	(637)	720

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 han ascendido aproximadamente a 968 miles de euros (880 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 2006 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental. (10.000 euros al 31 de diciembre de 2005).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(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 2006 y 2005 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
Por servicios de auditoría anual	262	185
Por otros servicios de auditoría y relacionados	696	44
Por otros servicios	--	--
	958	229

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría anual incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, honorarios según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2006	31/12/2005
Por servicios de auditoría anual	667	519
Por otros servicios de auditoría y relacionados	94	10
Por otros servicios	144	228
	905	757

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2006 y 2005

(35) Acontecimientos Posteriores al Cierre

El 2 de febrero de 2007 la Sociedad adquirió en el Mercado Continuo 700.000 acciones propias al precio de 10 euros por acción.

(36) Cambios Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2006

Estas cuentas anuales consolidadas no incluyen ninguna novedad significativa en políticas contables respecto las emitidas a 31 de diciembre de 2005.

El Grupo no ha aplicado de forma anticipada las normas e interpretaciones que aplicarán en el futuro y que no se prevé que tengan efecto material.

ANEXO I

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos de explotación	440.335	364.200	62.900	58.281	74.566	69.646	66.019	25.056	4.977	7.094	648.797	524.277
Total ingresos de explotación	440.335	364.200	62.900	58.281	74.566	69.646	66.019	25.056	4.977	7.094	648.797	524.277
Resultado del segmento	120.190	97.731	6.507	7.493	17.448	15.454	17.066	4.709	4.977	7.094	166.189	132.481
Gastos no asignables									(67.540)	(57.957)	(67.540)	(57.957)
Otros (Gastos) ingresos no asignables									1.841	(938)	1.841	(938)
Resultado de explotación											100.490	73.586
Resultado financiero											(37.057)	(32.756)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	-	-	76	(10)	-	-	-	-	76	(10)
Gasto po Impuesto sobre las Ganancias											(17.824)	(15.315)
Resultado después de impuestos											45.685	25.505
Activos del segmento	579.141	548.459	45.201	42.362	52.132	45.153	6.068	2.858	-	-	682.542	638.832
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	253	210	-	-	-	-	253	210
Activos no asignables									230.879	182.641	230.879	182.641
Total activos											913.674	821.683
Pasivos del segmento	83.688	94.112	2.093	1.771	5.900	5.092	0	0	-	-	91.681	100.975
Pasivos no asignables									453.641	664.761	453.641	664.761
Total pasivos											545.322	765.736
Otra información :												
Gastos por amortización	18.759	16.220	3.327	3.337	4.143	3.980	18	24	3.110	3.337	29.357	26.898
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	(1.373)	(471)	48	(6)	25	(34)	691	(477)	2.913	173	2.304	(815)
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	30.715	12.611	2.836	2.214	5.768	2.334	0	6.246	7.419	5.470	46.738	28.875

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos ordinarios	335.492	314.146	242.978	149.365	70.327	60.766	0	0	648.797	524.277
Activos por segmento	537.197	454.872	349.310	338.367	27.167	28.444	0	0	913.674	821.683

Otra información :

Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles

22.689	13.035	22.720	14.878	1.329	962	-	-	46.738	28.875
--------	--------	--------	--------	-------	-----	---	---	--------	--------

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 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							
Fondo de comercio	131.628	0	47.876	0	0	(15.272)	164.232
Amortización Acumulada Fondo de Comercio	(14.513)	0	0	0	0	1.101	(13.412)
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0
<i>Valor Neto Fondo de Comercio</i>	<i>117.115</i>	<i>0</i>	<i>47.876</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(14.171)</i>	<i>150.820</i>
Otros Activos Intangibles							
Gastos de desarrollo	33.032	4.854	0	0	(69)	(107)	37.710
Concesiones, patentes, licencias, 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)
<i>Valor Neto Otros Activos Intangibles</i>	<i>48.718</i>	<i>4.508</i>	<i>9.956</i>	<i>0</i>	<i>(69)</i>	<i>(2.263)</i>	<i>60.850</i>
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 II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Activos Intangibles
para el ejercicio actual terminado en
31 de diciembre de 2005
(Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2004	Adiciones	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2005
Fondo de Comercio						
Fondo de comercio	116.293	0	0	0	15.335	131.628
Amortización Acumulada Fondo de Comercio	(12.980)	0	0	0	(1.533)	(14.513)
Provisiones						0
Valor Neto Fondo de Comercio	103.313	0	0	0	13.802	117.115
Otros Activos Intangibles						
Gastos de desarrollo	28.423	5.103	0	(573)	79	33.032
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	29.470	0	0	0	3.158	32.628
Aplicaciones informáticas	11.509	1.115	151	(240)	235	12.770
Total Coste Otros Activos Intangibles	69.402	6.218	151	(813)	3.472	78.430
A. Acum. Gastos de desarrollo	(9.157)	(2.809)	0	202	0	(11.764)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(7.370)	(1.895)	0	0	(608)	(9.873)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(6.345)	(1.866)	0	238	(102)	(8.075)
Total A. Acum Otros Activos Intangibles	(22.872)	(6.570)	0	440	(710)	(29.712)
Valor Neto Otros Activos Intangibles	46.530	(352)	151	(373)	2.762	48.718
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	149.843	(352)	151	(373)	16.564	165.833

(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 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	12.859	(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)
Provisiones:							
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0
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 III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2005
(Expresado en miles de euros)

	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo al 31/12/05
Coste:						
Terrenos y construcciones	74.598	0	52	(60)	2.937	77.527
Instalaciones técnicas y maquinaria	84.175	900	7.667	(258)	3.173	95.657
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.437	3.192	7.617	(1.665)	2.837	75.418
Otro inmovilizado	22.733	3.548	23	(485)	1.265	27.084
Inmovilizado en curso	19.780	15.017	(15.510)	(25)	1.506	20.768
	264.723	22.657	(151)	(2.493)	11.718	296.454
Amortización acumulada:						
Construcciones	(4.367)	(1.003)	0	0	(90)	(5.460)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(33.970)	(9.387)	0	191	(1.031)	(44.197)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(33.527)	(6.292)	0	963	(1.205)	(40.061)
Otro inmovilizado	(15.973)	(3.646)	0	393	(889)	(20.115)
	(87.837)	(20.328)	0	1.547	(3.215)	(109.833)
Provisiones:						
Provisiones	(69)	69	0	0	0	0
Valor neto	176.817	2.398	(151)	(946)	8.503	186.621

(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 2006

Consejero	Sociedad en la que ostenta cargo	Cargo
Dagà Gelabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Dustier, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	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.	Administrador
Grifols Roura, V.	Laboratorios Grifols, S.A.	Presidente / Consejero / Consejero delegado
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 Farmacêuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Titular
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.	Presidente
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.	Titular
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Presidente
Riera Roca, R.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	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.

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 2005

Consejero	Sociedad en la que ostenta cargo	Cargo
Bolin, J.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Duster, T. E.	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.	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.	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 Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Titular
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Land, A.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Plost, B.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Purslow, C.M.C.	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.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Chile, S.A.	Co-gerente
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Titular
Twose Roura, J.I.	Grifols Engineering, S.A.	Presidente
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Grifols, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Biomat USA, Inc.	Consejero

Presidente / Consejero / Consejero delegado

INFORME DE GESTION

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A los señores accionistas:

Grifols, S.A. es un holding empresarial español especializado en el sector farmacéutico-hospitalario, cabecera del grupo Grifols, que centra sus actividades en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos derivados del plasma, productos de fluidoterapia, nutrición enteral, reactivos, instrumentos de análisis clínicos y material médico.

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente a 2006 con unos ingresos de explotación de 648,8 millones de euros, que representa un incremento del 23,7% en relación con el ejercicio precedente. Destaca el crecimiento del 62,7% de las ventas de EE.UU.

El resultado de explotación consolidado ha sido de 100,5 millones de euros, un 36,6% superior al año anterior.

En lo que al resultado consolidado neto se refiere, se ha situado en un beneficio de 45,7 millones de euros, que representa un incremento del 79,1% con respecto al ejercicio 2005.

Durante el ejercicio 2006 y siguiendo con su política de crecimiento, el grupo adquirió el 2 de marzo de 2006 la compañía norteamericana denominada PlasmaCare cuya actividad es la obtención de plasma humano. El 1 de abril de 2006 compró 8 centros de plasma a una filial de Baxter. Estas inversiones en integración vertical aseguran al grupo el suministro de materia prima que conjuntamente con su capacidad de fraccionamiento le permitirán seguir expandiéndose.

Asimismo, se han seguido realizando inversiones en las distintas plantas de fabricación, tanto en territorio español como norteamericano, con la finalidad de automatizar procesos y aumentar la capacidad productiva.

Paralelamente, se han efectuado las inversiones necesarias para el mantenimiento de las instalaciones de las delegaciones comerciales, tanto de oficinas como de almacenes. Durante el primer semestre se ha procedido al traslado a las nuevas instalaciones de la Delegación Sur (Sevilla), cuyo proyecto se inició el año anterior.

En el apartado de Investigación y Desarrollo, Grifols sigue con su política de aumentar la actividad en este campo, priorizando las actividades que permiten nuevas formas de procesamiento con la incorporación de las últimas tecnologías.

La política del Grupo en esta área se ha traducido finalmente en patentes de procedimientos y registros sanitarios, destinados a la aplicación de los diferentes productos en pacientes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En la división Bioscience, se ha obtenido en fecha 22 de diciembre de 2006 de las Autoridades Sanitarias estadounidenses (Food and Drug Administration - FDA) la licencia para comercializar en EE.UU. una nueva generación de Inmunoglobulina Intravenosa (IGIV), con el nombre de Flebogamma DIF, la cual se fabricará en la nueva planta de producción de IGIV del Grupo en Parets del Vallés (Barcelona), que fue construida en 2004 específicamente para este fin y que también ha sido aprobada por la FDA.

A finales de enero de 2007, el Grupo ha recibido la aprobación por parte de la FDA de la comercialización de su hemoderivado Aphanate (Factor VIII) para el tratamiento de la enfermedad de Von Willebrand. Aphanate 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 de producción al que la FDA concede la licencia para el tratamiento de la enfermedad de Von Willebrand.

Dentro de esta división está previsto aumentar los estudios clínicos con la finalidad de registrar nuevos productos y obtener nuevas indicaciones de uso en algunos de los productos ya registrados.

En la investigación y desarrollo de la división Hospital, se ha finalizado el desarrollo y validación de la tercera generación del Grifill. El Grifill es una máquina destinada a facilitar la realización de mezclas intravenosas estériles en la farmacia hospitalaria que se comercializa en el mercado español y estadounidense.

Durante el ejercicio 2007 está previsto presentar los registros para nuevas emulsiones de lípidos y bolsas con nutrición "All in One" para nutrición parenteral.

Finalmente, en la división Diagnostic se ha continuado trabajando en el nuevo analizador automático para realizar pruebas inmunohematológicas en tarjetas de Gel cuya relevancia radica en la gran capacidad de trabajo y autonomía del instrumento.

A nivel comercial, destacar el incremento de ventas de la división Bioscience en un 21% respecto a 2005 y el de la división Materias Primas en un 163%. El incremento en la división Bioscience es el resultado de unas mayores ventas en unidades junto a unos precios superiores. El incremento de la división Materias Primas refleja la incorporación al grupo de PlasmaCare con unas ventas a terceros de 31 millones de euros.

Para el ejercicio 2007, se espera mantener la cuota de mercado, potenciando las líneas que actualmente comercializamos, así como las novedades que diversas divisiones aportarán.

En la División Hospital, Laboratorios Grifols, S.A. tiene previsto el lanzamiento definitivo del nuevo Gri-fill 3.0, único e innovador sistema que automatiza la preparación de mezclas intravenosas y especialmente de medicamentos citostáticos, que nos permitirá ofrecer a la Farmacia Hospitalaria del país una nueva oferta en los campos de la terapia intravenosa y oncológica.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Y en la División Diagnostic, está previsto el lanzamiento del nuevo instrumento automático para coagulación Q, fabricado por Diagnostic Grifols, S.A., que esperamos nos permitirá un avance importante en nuestra participación de mercado dentro del segmento de la Hemostasia. Además, completaremos nuestro portafolio con nuevas técnicas, especialmente en las áreas de Microbiología e Inmunología, que con las ya existentes darán respuesta a la importante demanda tecnológica de este sector.

Todas estas circunstancias nos hacen prever un próximo ejercicio con buenos resultados, manteniendo así la trayectoria habitual del Grupo.

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

El Grupo, a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, ha adoptado las medidas que considera necesarias para paliar posibles efectos derivados de los citados acontecimientos.

Las transacciones con acciones propias durante el ejercicio 2006 se describen en las notas 14 y 32 (c) de la memoria consolidada adjunta.

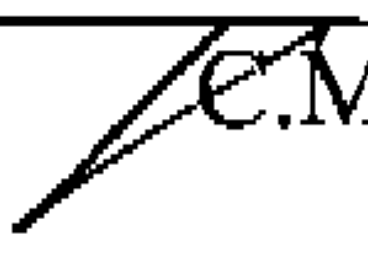
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 2006, todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OI0377624 al OI0377746.

Parets del Vallés, a 16 de febrero de 2007

R. Riera R.

V. Grifols R.

 C.M.C. Purslow

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

T. Daga G.

E.D. Jannotta

T. E. Doster

J.I. Twose R.

T. Glanzmann

R. Grifols R