

25 de abril de 2008

COMISION NACIONAL
DEL MERCADO DE VALORES

Referencia : Depósito auditorias ejercicio 2007

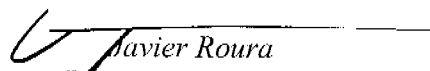
Señores:

Con relación a las auditorias a 31.12.2007 de Grifols, S.A. y sociedades dependientes y de Grifols, S.A. (individual) que depositamos con fecha 14 de abril, adjunto les remitimos la declaración de responsabilidad y el certificado del Secretario del Consejo de Administración que nos solicitaron.

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

De conformidad con lo dispuesto en el art. 8.1.b del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, los abajo firmantes, consejeros de Grifols, S.A. (la "**Sociedad**"),

DECLARAN

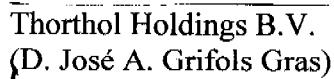
Bajo su responsabilidad, que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad y de las empresas comprendidas en consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Barcelona, a 23 de abril de 2008.


D. Víctor Grifols Roura


D. Juan I. Twose Roura


D. Ramón Riera Roca


Thorthol Holdings B.V.
(D. José A. Grifols Gras)


D. Tomás Dagá Gelabert

(El resto de consejeros no firman la presente declaración por hallarse ausentes por viaje)

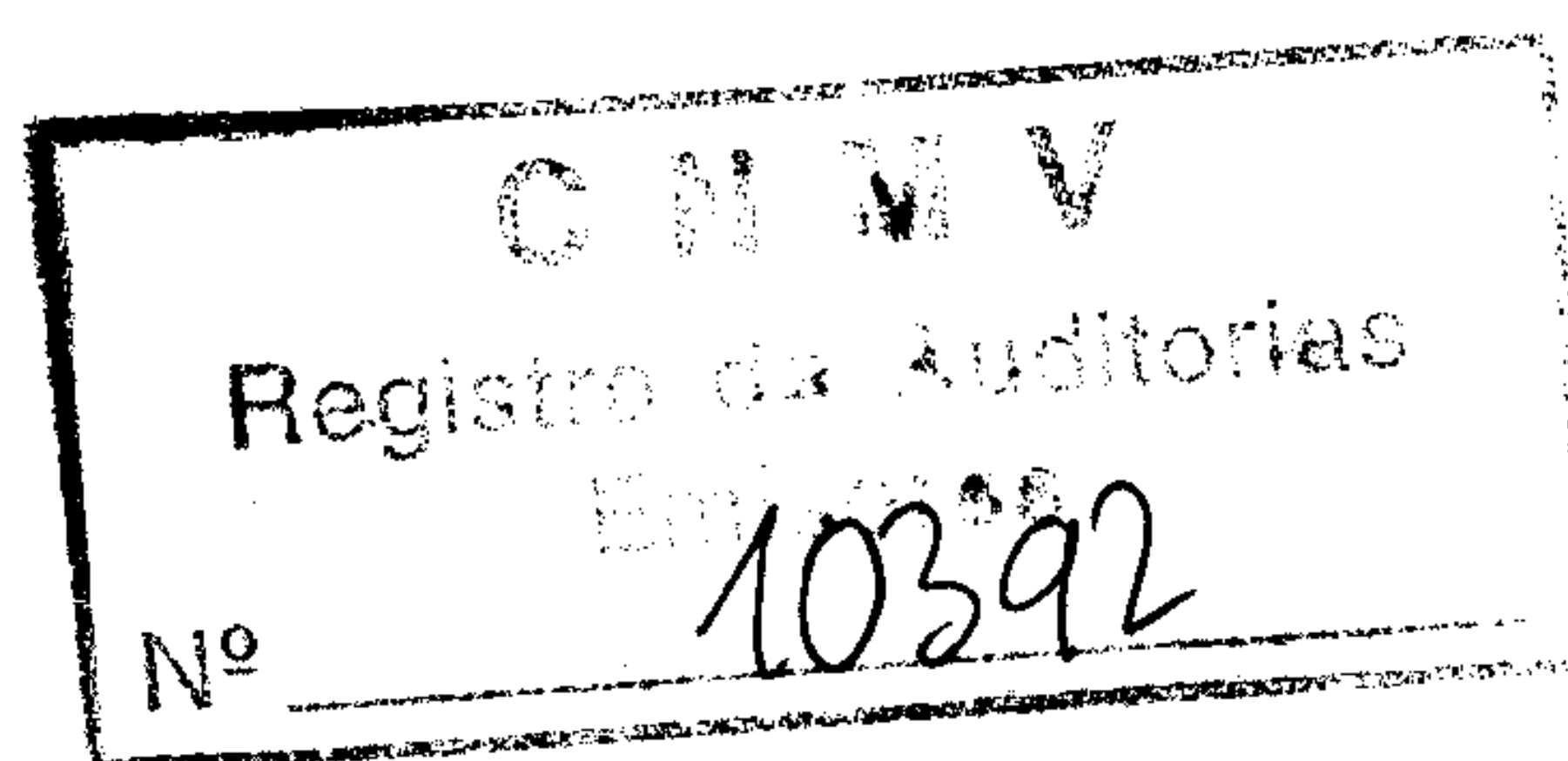
D. Raimon Grifols Roura, Secretario del Consejo de Administración de Grifols, S.A. (la "Sociedad")

CERTIFICA

Que las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, que se adjuntan a la presente, son copia fiel y veraz de las cuentas anuales aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y firmadas por sus consejeros en fecha 12 de febrero de 2008.

En Barcelona, a 22 de abril de 2008.

Fdo: Raimon Grifols Roura



GRIFOLS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2007

(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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 19 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2007 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 2007 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 2007. 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

14 de febrero de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2008 Núm. 20/08/00441
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 2007 y 2006 (Expresados en euros)

Activo	2007	2006
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	9.201.596	16.306.900
Inmovilizaciones inmatrimiales (nota 6)	7.183.954	5.524.658
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	27.061.620	21.014.308
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	257.905.836	87.234.236
Acciones propias (nota 9)	28.893.132	--
Total inmovilizado	330.246.138	130.080.102
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4(f))	1.612.059	2.198.886
Activo circulante		
Existencias	618.313	588.097
Deudores (nota 10)	11.826.542	18.173.179
Inversiones financieras temporales (nota 11)	197.667.645	351.749.127
Tesorería	72.193	137.358
Ajustes por periodificación	2.686.531	2.093.452
Total activo circulante	212.871.224	372.741.213
Total activo	544.729.421	505.020.201

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Balances de Situación 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Expresados en euros)

Pasivo	2007	2006
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	106.532.449	106.532.449
Prima de emisión	131.831.810	131.831.810
Reservas	14.094.340	8.692.913
Pérdidas y ganancias	29.575.112	18.206.627
Total fondos propios	282.033.711	265.263.799
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	796.106	992.896
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	170.009.767	175.347.237
Total acreedores a largo plazo	170.009.767	175.347.237
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	59.471.056	34.818.600
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 16)	18.230.792	17.681.707
Acreedores comerciales (nota 17)	10.144.717	7.266.989
Otras deudas no comerciales (nota 18)	4.043.272	3.648.973
Total acreedores a corto plazo	91.889.837	63.416.269
Total pasivo	544.729.421	505.020.201

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 2007 y 2006 (Expresadas en euros)

Gastos	2007	2006
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos	209.643	200.388
Gastos de personal (nota 20)	18.164.691	15.921.194
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	10.102.872	21.269.170
Otros gastos de explotación	26.564.950	21.749.383
Total gastos de explotación	55.042.156	59.140.135
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	13.454.061	11.193.793
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 8)	75.474	147.458
Diferencias negativas de cambio	2.125.885	1.351.375
Total gastos financieros	15.655.420	12.692.626
Resultados financieros positivos	42.641.435	39.200.867
Beneficios de las actividades ordinarias	20.824.505	9.978.335
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (nota 8)	2.048.591	(85.108)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	120.931	550.982
Gastos extraordinarios	4.974	49.335
Total pérdidas y gastos extraordinarios	2.174.496	515.209
Resultados extraordinarios positivos	3.262.271	--
Beneficios antes de impuestos	24.086.776	9.630.797
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	(5.488.336)	(8.575.830)
Resultado del ejercicio (beneficios)	29.575.112	18.206.627

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 2007 y 2006 (Expresadas en euros)

Ingresos	2007	2006
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (notas 19 y 21)	31.800.194	29.404.747
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.370.733	437.843
Otros ingresos de explotación	54.299	75.013
Total ingresos de explotación	33.225.226	29.917.603
Pérdidas de explotación	21.816.930	29.222.532
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (notas 8 y 21)	38.304.605	36.238.913
Otros intereses e ingresos asimilados (nota 21)	18.228.269	14.486.923
Diferencias positivas de cambio	1.763.981	1.167.657
Total ingresos financieros	58.296.855	51.893.493
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (nota 8)	5.436.767	97.728
Ingresos extraordinarios	--	18.000
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	51.943
Total beneficios e ingresos extraordinarios	5.436.767	167.671
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 2007 y 2006

(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 la actual Grifols, 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 completó el proceso de Oferta Pública de Suscripción de acciones mediante una ampliación de capital de 312,4 millones de euros (incluyendo prima de emisión) equivalente a 71.000.000 de acciones ordinarias a un precio de 4,40 euros por acción (véase nota 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 y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2007.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales comparativas del ejercicio 2006 fueron aprobadas en Junta de fecha 20 de junio de 2007.

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 12 de febrero de 2008, se han formulado las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007 de Grifols, S.A. y sociedades dependientes, bajo Normas Internacionales de Información Financiera, que muestran un beneficio neto de 87.774 miles de euros y unos fondos propios de 384.166 miles de euros.

(3) Distribución de Resultados

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

	Euros
Reserva legal	2.957.511
Reservas voluntarias	1.880.270
Dividendos	24.737.331
	29.575.112

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, efectuada en el ejercicio 2007, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo II de la nota 12.

(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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 Sociedad 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.

(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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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:

	<u>Coeficientes</u>
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, se realiza 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.

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

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

(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, 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).

(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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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 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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 los 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, 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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

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

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

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

Euros		
Gastos de ampliación de capital	Saldos al 31/12/06	Saldos al 31/12/07
	16.306.900	(7.105.304)
	16.306.900	(7.105.304)

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)).

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)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

Euros					
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldos al 31/12/06
Coste:					
Concesiones, patentes, licen- cias, 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, licen- cias, 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)					

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 2007 son como sigue:

Euros					
	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldos al 31/12/07
Coste:					
Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares	1.349.171	-	-	(1.829)	1.347.342
Aplicaciones informáticas	10.283.702	2.120.653	-	(234.809)	12.169.546
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.441.684	973.098	(312.359)	-	2.102.423
	13.074.557	3.093.751	(312.359)	(236.638)	15.619.311
Amortización acumulada:					
Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares	(995.813)	(109.910)	-	1.417	(1.104.306)
Aplicaciones informáticas	(6.317.999)	(968.659)	-	231.963	(7.054.695)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(236.087)	(129.480)	89.211	-	(276.356)
	(7.549.899)	(1.208.049)	89.211	233.380	(8.435.357)
Valor neto	5.524.658	1.885.702	(223.148)	(3.258)	7.183.954

(nota 7)

Adiciones de aplicaciones informáticas a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a diferentes licencias de aplicaciones informáticas adquiridas o elaboradas por la propia Sociedad.

La Sociedad utiliza cierto inmovilizado mediante contratos de arrendamiento financiero. El detalle de estos bienes al 31 de diciembre de 2007 y las principales condiciones de los contratos son los siguientes:

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Bien	Fecha del contrato	Nº de cuotas mensuales	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota (*)	Opción de compra
Terrenos y construcciones	1998	120	625.052	6.118	6.741
Instalaciones y maquinaria	2005	36	307.271	8.917	2.902
Instalaciones y maquinaria	2006	36	32.593	975	1
Instalaciones y maquinaria	2007	36	818.485	24.325	11.706
Equipos para procesos de información	2006	36	164.409	4.911	-
Equipos para procesos de información	2007	36	120.150	3.531	2.535
Mobiliario	2007	36	34.463	1.035	1
Total coste			2.102.423		
Menos, amortización acumulada			(276.356)		
			1.826.067		

(*) Variable en función del tipo de interés

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Importe total de las operaciones	9.511.869	8.463.890
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(7.889.719)	(7.427.498)
Pagos realizados en el ejercicio	(439.018)	(462.221)
Acreedores por arrendamiento financiero	1.183.132	574.171

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Estos pasivos se desglosan en:

	Euros			
	2007		2006	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Capital	495.467	609.592	316.503	230.530
Intereses	44.709	33.364	14.425	12.713
	540.176	642.956	330.928	243.243
	(nota 15)	(nota 14)	(nota 15)	(nota 14)

El valor de coste de los bienes totalmente amortizados, en uso, al 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.472.553 euros (5.252.310 euros al 31 de diciembre de 2006).

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 2006 son como sigue:

	Euros				
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldos al 31/12/06
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)

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 2007 son como sigue:

	Euros				Saldo al 31/12/07
	Saldo al 31/12/06	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Coste:					
Terrenos y construcciones	16.559.046	-	-	-	16.559.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.640.651	11.770	191.245	(963.054)	1.880.612
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.734.453	258.856	296.328	(136.550)	23.153.087
Otro inmovilizado	3.079.435	156.793	-	(21.229)	3.214.999
Inmovilizado en curso	1.338.483	7.353.939	(175.214)	(4.524)	8.512.684
	46.352.068	7.781.358	312.359	(1.125.357)	53.320.428
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.929.526)	(185.024)	-	-	(4.114.550)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.588.632)	(212.558)	(54.186)	811.918	(1.043.458)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(16.851.178)	(1.283.577)	(35.025)	124.589	(18.045.191)
Otro inmovilizado	(2.968.424)	(108.360)	-	21.175	(3.055.609)
	(25.337.760)	(1.789.519)	(89.211)	957.682	(26.258.808)
Valor neto	21.014.308	5.991.839	223.148	(167.675)	27.061.620

(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 2007, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros conjunta para todas las sociedades del Grupo, que cubre sobradamente el valor neto contable de todos los activos de la Sociedad.

El valor de coste de los bienes totalmente amortizados, en uso, al 31 de diciembre de 2007 asciende a 14.775.975 euros (10.820.548 euros al 31 de diciembre de 2006).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2007, existen terrenos y construcciones hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe de 383.996 euros (460.685 euros al 31 de diciembre de 2006) (véase nota 14).

Inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de la Sociedad. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 incluye un importe de 2.200 miles de euros correspondiente a la opción de compra entregada para la adquisición de un complejo industrial en Parets del Vallés (Barcelona) (véase nota 27(b)).

(8) Inmovilizaciones Financieras

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

	Euros			Saldos al 31/12/06
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	97.053.743	39	-	97.053.782
Cartera de valores a largo plazo	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

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 2007 son como sigue:

	Euros				SalDOS al 31/12/07
	SalDOS al 31/12/06	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	97.053.782	176.371.106	-	(2.918.377)	270.506.511
Cartera de valores a largo plazo	245.298	-	-	-	245.298
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	237.571	2.909	-	(1.469)	239.011
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	660.695	2.191	(660.695)	-	2.191
	98.197.346	176.376.206	(660.695)	(2.919.846)	270.993.011
Menos, provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras	(10.963.110)	(2.801.015)	-	676.950	(13.087.175)
	87.234.236	173.575.191	(660.695)	(2.242.896)	257.905.836

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Participaciones en empresas del Grupo

Un detalle del coste de las participaciones en empresas del Grupo al 31 diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
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.	6.612.058	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	139
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.	209.511.362	33.140.256
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	714.769	714.769
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	-	2.502.581
Grifols Polska, Sp.z.o.o.	10.714	10.714
Alpha Therapeutic Italia S.p.A.	635.934	635.934
	<u>270.506.511</u>	<u>97.053.782</u>

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha llevado a cabo una reestructuración societaria interna de sus filiales en Estados Unidos, agrupándolas todas bajo la dirección de Grifols, Inc., de la que la Sociedad ostenta el 100%. En este contexto la Sociedad, como matriz del Grupo, ha compensado a Instituto Grifols, S.A. por el efecto de la corrección valorativa hecha por ésta al valor de sus participaciones en Biomat USA, Inc. y Plasmacare, Inc. Dicha

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

compensación ha ascendido a 176.371 miles de euros y ha supuesto un incremento de la inversión de la Sociedad en Grifols, Inc., por dicho importe siendo la contrapartida la reducción de la cuenta corriente deudora mantenida con Instituto Grifols, S.A.

Asimismo, en diciembre de 2007, la Sociedad ha procedido a la disolución de la Sociedad participada Alpha Therapeutic Europe, Ltd., habiendo obtenido un beneficio de 5.437 miles de euros.

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 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.

Participa directamente en el 100% de las acciones con derechos económicos de Plasmacare, Inc., (100% al 31 de diciembre de 2006) 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 era el holding de un grupo de 15 sociedades que se integraban en un subconsolidado. Con efecto 1 de enero de 2007, se procedió a la reestructuración de este grupo agrupando todas las sociedades bajo Plasmacare, Inc.

Participa directamente en el 100% de las acciones con derechos económicos de Biomat USA, Inc., (100% al 31 de diciembre de 2006) 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. A su vez, Biomat USA, Inc participa directamente en el 50% del capital social de Plasma Collection Centers, Inc con domicilio social en 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801,

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

constituida el 2 de marzo de 2007 y que desarrolla su actividad en el área de biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano.

– **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.

– **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. Amerigo Vesputio 2242, Comuna de Conchalí, 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, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **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 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, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– 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 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 auxiliaires 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– 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.

Participa directamente en el 50% 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.

Participa directamente en el 50% 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.

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. A su vez, esta sociedad participa en el 100% del capital social de Grifols USA, LLC (antes Grifols USA, Inc.) con domicilio social en 8880 N.W. 18 Terrace, Miami, Florida (Estados Unidos), cuyo objeto social es cualquier negocio permitido por las leyes de los Estados Unidos de América.

– 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 en el 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. En diciembre de 2007, ambas sociedades han sido disueltas.

– **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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad ha recibido dividendos de las siguientes sociedades:

	Euros	
	2007	2006
Instituto Grifols, S.A.	15.500.000	-
Movaco, S.A.	6.891.037	10.999.863
Diagnostic Grifols, S.A.	1.999.964	8.999.839
Grifols Chile, S.A.	612.691	-
Biomat, S.A.	280.396	3.196.800
Grifols México, S.A. de C.V.	686.741	-
Grifols Italia, S.p.A.	1.500.000	2.800.000
Grifols UK, Ltd.	5.188.645	5.172.923
Grifols Deutschland, GmbH	4.000.000	2.500.000
Grifols France, S.A.R.L.	235.000	369.488
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	500.000	1.200.000
Grifols Asia Pacific Pte, Ltd	910.131	-
Grifols, Inc.	-	1.000.000
	38.304.605	36.238.913
	(nota 21)	

La participación de Grifols, S.A. en las empresas del Grupo y el detalle de sus fondos propios al 31 de diciembre de 2007 y 2006 según sus cuentas anuales o 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 la misma fecha de cierre.

(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 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 inmovilizaciones financieras

El detalle de la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Grifols Argentina, S.A.	4.379.054	4.613.009
Grifols UK, Ltd.	8.485.149	5.759.608
Grifols Brasil, Ltda.	-	442.962
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	40	73
	12.864.243	10.815.652
Provisión para cartera de valores a largo plazo	222.932	147.458
	13.087.175	10.963.110

(9) Acciones Propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas acordó en fecha 20 de junio de 2007 autorizar la adquisición de un máximo de acciones propias equivalente al 5% del capital social de la Sociedad. La autorización se concedió para un período máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las acciones propias han sido los siguientes:

	Nº de acciones	Euros
Saldo al 1 de enero de 2007	-	-
Adquisiciones	2.100.463	28.893.132
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.100.463	28.893.132

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene acciones propias equivalentes al 0.99% del capital social y se mantenía constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de la totalidad de las acciones propias a dicha fecha (véase nota 12(c)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2007, no se han producido resultados en la enajenación de acciones propias.

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

- Con fecha 5 de abril de 2006, la Sociedad procedió a la ampliación de capital social con cargo a la prima de emisión en la cifra de 863.300 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.726.600 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas. Dichas acciones fueron entregadas a la Sociedad, como consecuencia de la renuncia del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas de la Sociedad, siendo su finalidad la de ser entregadas a los empleados de las sociedades del Grupo y su criterio de reparto en base al cumplimiento de determinadas condiciones y plazos previamente establecidos (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, por un importe de 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, por un importe de 279.802.740 euros (véase nota 12(a)).
- 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)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Cientes por ventas y prestación de servicios	201.572	201.572
Cientes, empresas del grupo	8.991.773	9.650.444
Deudores varios	74.547	117.870
Personal	104.074	44.935
Administraciones públicas	2.656.746	8.360.528
	12.028.712	18.375.349
Menos, provisión para insolvencias	(202.170)	(202.170)
	11.826.542	18.173.179

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2007	2006
Hacienda Pública deudora por :		
IVA	248.560	-
Subvenciones	-	37.380
Retenciones	-	5
Retenciones por doble imposición	-	11.409
Seguridad Social, deudora	2.179	9.041
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 23)	72.067	191.087
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades :		
Periodo actual (nota 23)	1.656.014	2.253.561
Ejercicios anteriores	-	395.661
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	677.926	671.365
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	-	4.791.019
	2.656.746	8.360.528

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Inversiones Financieras Temporales

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

Euros			
Saldos al			Saldos al
31/12/05	Adiciones	Bajas	31/12/06
Inversiones financieras temporales	316.973.695	132.709.780	(97.934.348)
			351.749.127

La composición y el movimiento de esta partida del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

Euros			
Saldos al			Saldos al
31/12/06	Adiciones	Bajas	31/12/07
Créditos a corto plazo con EE.GG. por efecto impositivo			
Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	6.006.980	14.282.203	(6.006.980)
Pagos a cuenta	(2.013.468)	(10.650.681)	2.013.468
Créditos a empresas del Grupo	347.755.615	298.811.368	(452.550.610)
Otros créditos	-	19.750	-
			19.750
	351.749.127	302.462.640	(456.544.122)
			197.667.645

Créditos a empresas del Grupo incluye a 31 de diciembre de 2007, un importe de 134.915 miles de euros (311.483 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) correspondiente a un crédito anual prorrogable otorgado a Instituto Grifols, S.A. que devenga tipos de interés variables de mercado.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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 2007 y 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.

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 superiores al 10% a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	2007	2006
Scranton Enterprises, B.V.	10,65	10,78
Morgan Stanley & Co. Inc.	8,19	13,25
Otros	81,16	75,97
	100,00	100,00

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(b) Prima de emisión

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 9.201.596 euros corresponden al valor neto contable al 31 de diciembre de 2007, de los gastos de establecimiento pendientes de ser amortizados (véase nota 5) y en un importe de 24.005.414 euros equivalente a las reservas voluntarias negativas (véase nota 12(c)).

(c) Reservas

El detalle de las reservas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Reserva legal	9.203.602	7.382.939
Reservas no distribuibles	3.020	3.020
Reservas voluntarias (nota 12(b))	(24.005.414)	1.306.954
Reservas para acciones propias (nota 9)	28.893.132	-
	14.094.340	8.692.913

- 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- **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.

- **Reservas voluntarias**

Al 31 de diciembre de 2007, las reservas voluntarias no son de libre disposición. Su movimiento en el ejercicio 2007 se muestra en el Anexo II.

- **Reserva para acciones propias**

La reserva constituida para acciones propias de Sociedad no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto dichas acciones no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas (véase nota 9).

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Ingresos a distribuir de deducciones del Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	796.106	992.896
	796.106	992.896

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	
	2007	2006
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.	170.000.000	175.000.000
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
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).	383.996	460.685
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	30.000.000
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	642.956	243.243
	201.026.952	206.435.631
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 15)	(31.017.185)	(31.088.394)
	170.009.767	175.347.237

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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Vencimientos a :		
Dos años	35.413.053	31.282.812
Tres años	35.276.714	33.142.192
Cuatro años	81.280.053	33.094.870
Cinco años	4.039.947	33.097.648
Resto	14.000.000	44.729.715
	170.009.767	175.347.237

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 en los seis meses siguientes al 31 de diciembre de cada año de vigencia del contrato.

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

A 31 de diciembre de 2007 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	
		2007	2006	2007	2006
Créditos en :					
Euros	4,00% - 5,54%	517.467	3.011.924	1.977.750	50.888.394
Dólares EE.UU	5,41% - 6,54%	26.687.341	-	34.224.680	-
		27.204.808	3.011.924	36.202.430	50.888.394
Interés a corto plazo de deudas con entidades de crédito		708.887	387.354		
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		540.176	330.928		
Vencimiento a corto de deuda a largo plazo (nota 14)		31.017.185	31.088.394		
		59.471.056	34.818.600		

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	
	2007	2006
Proveedores	36.374	52.650
Créditos	13.489.727	10.886.196
Otras deudas a corto plazo	4.284.983	3.198.857
Deudas por efecto impositivo :		
Impuesto sobre Sociedades		
del ejercicio	(815.445)	1.690.624
Pagos a cuenta	1.235.153	1.853.380
	18.230.792	17.681.707

Los créditos de empresas del Grupo devengan intereses anuales entre el 3,75% y el 6,50% (véase nota 21).

(17) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Proveedores	9.894.654	7.138.130
Efectos a pagar a proveedores	250.063	128.859
	10.144.717	7.266.989

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	
	2007	2006
Administraciones públicas	1.779.482	1.689.030
Otras deudas	5.766	133.862
Remuneraciones pendiente de pago	2.258.024	1.826.081
	<u>4.043.272</u>	<u>3.648.973</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2007	2006
Hacienda Pública acreedora por :		
IVA / IGIC	-	37.340
Retenciones	447.405	353.577
Seguridad Social, acreedora	241.088	217.932
Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 23)	859.825	849.017
Otras entidades públicas	231.164	231.164
	<u>1.779.482</u>	<u>1.689.030</u>

(19) Importe Neto de la 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).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	14.986.353	13.178.668
Aportaciones a planes de pensiones	43.102	42.061
Cargas sociales	3.135.236	2.700.465
	18.164.691	15.921.194

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

	Número medio	
	2007	2006
Directivos	22	20
Técnicos y mandos intermedios	121	120
Empleados administrativos	61	60
Personal auxiliar	37	32
	241	232

La composición de la plantilla por categoría profesional y por sexo al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Hombres	Mujeres
Directivos	14	8
Técnicos y mandos intermedios	55	65
Empleados administrativos	15	49
Personal auxiliar	30	13
	114	135

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	
	2007	2006
Ingresos		
Ventas netas y prestación de servicios	31.783.045	29.393.909
Ingresos por intereses	18.108.141	14.453.726
Dividendos (nota 8 (a))	38.304.605	36.238.913
Gastos		
Otros gastos de explotación	342.165	225.363
Gastos por intereses	827.851	511.653

Adicionalmente a las transacciones anteriores, durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha efectuado adquisiciones de inmovilizado a empresas del Grupo cuyo importe asciende a 101.555 euros (251.239 euros a 31 de diciembre de 2006).

Respecto a las transacciones entre sociedades del Grupo relacionadas con la reestructuración societaria de las sociedades norteamericanas, véase nota 8(a).

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

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración que ostentan una relación laboral con las sociedades del Grupo, asciende a 1.766.955 euros en el ejercicio 2007 (1.637.508 euros al 31 de diciembre de 2006).

Los miembros independientes del Consejo de Administración de Grifols, S.A. han percibido un importe de 120.000 euros por razón de su cargo (60.000 euros al 31 de diciembre de 2006) de los que al 31 de diciembre de 2007 un importe de 60.000 miles de euros se encuentra pendiente de pago.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se mantienen otros 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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 de las cuentas anuales.

(23) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

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. 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.

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:

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2007	2006
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	24.086.776	9.630.797
Diferencias permanentes :		
Originadas en el ejercicio	(15.425.605)	(10.757.653)
Transacciones intragrupo	(24.671.397)	(23.196.502)
	(40.097.002)	(33.954.155)
Base contable del impuesto	(16.010.226)	(24.323.358)
Diferencias temporales		
Originadas en el periodo	36.817	282.917
Reversión de ejercicios anteriores	(447.046)	(3.093.054)
	(410.229)	(2.810.137)
Otros ajustes a la base imponible fiscal	-	(52.916)
Base imponible fiscal	(16.420.455)	(27.186.411)
Crédito fiscal pendiente de aplicar / (aplicado)	(14.741.597)	14.741.597
Base imponible fiscal ajustada	(31.162.052)	(12.444.814)
Cuota al 32,5% (35% en 2006)	(10.127.667)	(4.355.685)
Deducciones y bonificaciones	(871.681)	-
Cuota tributaria	(10.999.348)	(4.355.685)
Retenciones y pagos a cuenta	(5.754.314)	(2.214.232)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(16.753.662)	(6.569.917)

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	
	2007	2006
Impuesto sobre Sociedades :		
Individual , a devolver	(16.753.662)	(6.569.917)
Sociedades del grupo, a devolver	(298.384)	(1.690.624)
Sociedades del grupo, a pagar	15.396.032	6.006.980
Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	(1.656.014)	(2.253.561)
	(nota 10)	

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

	Euros	
	2007	2006
Base contable del impuesto	(16.010.226)	(24.323.358)
Cuota al 32,5% (35% en 2006)	(5.203.323)	(8.513.175)
Deducciones y bonificaciones	(199.785)	-
Ingreso por periodificación de deducciones	(216.743)	(203.831)
Otras gastos por Impuesto sobre Sociedades	131.515	347.911
Ajustes a la imposición de ejercicios anteriores	-	(206.735)
Gasto / (Ingreso) del ejercicio	(5.488.336)	(8.575.830)

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	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos anticipados				
Fondo de pensiones	91.415	218.417	27.425	65.789
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero	52.917	52.917	18.521	18.521
Provisión por gastos pendientes de cuantificación	-	230.000	-	74.750
Gastos activables	87.071	101.200	26.121	32.027
	231.403	602.534	72.067	191.087
			(nota 10)	
Impuestos diferidos				
Arrendamiento financiero	2.866.083	2.826.986	859.825	849.017
	2.866.083	2.826.986	859.825	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 2007, 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.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2006, los Administradores de la Sociedad reconocieron un importe de 4.791.019 euros correspondiente al crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas que ascendían a 14.741.597 euros, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura (nota 10). Durante el ejercicio 2007 dichas bases imponibles negativas han sido compensadas por el Grupo.

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2007 según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros	Aplicables hasta
2003	291.510	2018
2004	340.466	2019
2005	21.146	2020
2006	7.042	2021
2007 (estimadas)	19.953	2022
	680.117	

Tal y como se menciona en la nota 4(i), al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene reconocido un importe de 680 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 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicar	1.332.060	1.230.911
Otros movimientos	-	94.107
Deducciones generadas en el ejercicio	19.953	7.042
Deducciones aplicadas en el ejercicio	(671.896)	-
Crédito fiscal por deducciones (notas 8 y 10)	680.117	1.332.060
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	992.896	1.189.685
Ingresos generados en el ejercicio	19.953	7.042
Ingreso reconocido en el ejercicio	(216.743)	(203.831)
Ingresos a distribuir (nota 13)	796.106	992.896

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Avaless concedidos y otras garantías

La Sociedad ha prestado avales ante entidades bancarias a empresas del Grupo por un importe de 203.184 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 178.594 miles de euros (209.531 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Biomat, S.A., Grifols Deutschland GmbH, Grifols Italia S.p.A. y Grifols UK Ltd. garantizan solidariamente ante entidades bancarias por un importe de 30.000 miles de euros.

GRIFOLS, S.A.

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 procedió 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 2007, 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 positivo en aproximadamente 511 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 2007 son los siguientes:

Proyecto	Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Balsa homogeneización	20.872	(6.982)	13.890
Unión puntos de vertido	57.243	(27.115)	30.128
Mejoras en pozos	38.542	(22.162)	16.380
Recuperación agua	42.218	(42.218)	0
Construcción almacén productos químicos	20.033	(16.360)	3.673
Automatización tanque neutralización	6.053	(6.053)	0
Adecuación desagües	8.907	(8.907)	0
Acondicionamiento parcela externos	19.495	(6.173)	13.322
Depósito HCl para zona de aguas	16.200	(6.075)	10.125
Depósito NaOH para zona aguas	14.200	(5.325)	8.875
Medidor TOC aguas residuales	72.456	(34.858)	37.598
	316.219	(182.228)	133.991

Los gastos incurridos por la Sociedad en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2007 han ascendido aproximadamente a 407 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 2007 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 devengado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría anual	78.000
Por otros servicios de auditoría y relacionados	50.000
	128.000

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

(27) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Inclusión en el índice IBEX - 35

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

(b) Adquisición de inmovilizado

Con fecha 17 de enero de 2008, la Sociedad ha ejecutado la opción de compra que tenía (véase nota 7) y ha adquirido un complejo industrial de 31.000 m2 en Parets del Vallés al objeto de incrementar la capacidad productiva del Grupo.

(c) Adquisición de acciones propias

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad ha adquirido 256.792 acciones propias adicionales a las que ostentaba al 31 de diciembre de 2007 (véase nota 9) alcanzando un 1,10% del capital social.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(28) Cuadros de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007
(Expresado en euros)

Denominación	Participación %		Capital	Prima de emisión	Reservas	Diferencia de conversión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
	Directa	Indirecta								
Laboratorios Grifols, S.A.	99,998	0,002	4.798.324	--	8.097.308	--	--	(97.673)	--	12.797.959
Instituto Grifols, S.A.	99,998	0,002	1.537.989	--	13.646.536	--	--	30.397.723	(15.500.000)	30.082.248
Movaco, S.A.	99,999	0,001	2.404.601	--	885.442	--	--	7.056.024	--	10.346.067
Grifols Portugal Productos										
Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	0,015	99,985	685.790	--	(252.286)	20.379	--	219.767	--	673.650
Diagnostic Grifols, S.A.	99,998	0,002	336.560	--	7.823.561	--	--	4.073.725	--	12.233.846
Logister, S.A.	--	100,000	105.325	--	254.757	--	--	7.972	--	368.054
Grifols Chile, S.A.	100,000	--	385.453	--	2.181.309	94.993	--	1.529.907	--	4.191.662
Biomat, S.A.	99,900	0,100	60.110	--	1.873.017	--	--	2.108.609	--	4.041.736
Grifols Argentina, S.A.	100,000	--	955.675	--	1.639.348	(941.350)	--	579.331	--	2.233.004
Grifols, s.r.o.	100,000	--	51.597	--	2.046.859	322.762	--	828.940	--	3.250.158
Grifols México, S.A. de C.V.	100,000	--	553.676	--	1.229.269	33.656	--	2.385.623	--	4.202.224
Grifols Viajes, S.A.	99,900	0,100	60.110	--	178.680	--	(2.646)	40.564	--	276.708
Grifols USA, LLC	--	100,000	561.686	198.985	(188.373)	(757.845)	--	11.943.708	--	11.758.161
Grifols International, S.A.	99,900	0,100	2.860.154	--	1.392.830	--	(1.093.393)	2.121.217	--	5.280.808
Grifols Deutschland, GmbH	100,000	--	2.924.813	--	556.313	8.913	--	3.356.873	--	6.846.912
Grifols Italia, S.p.A.	100,000	--	308.662	2.829.415	3.030.018	17.111	--	1.662.099	--	7.847.305
Grifols UK, Ltd.	100,000	--	4.285	4.385.892	(296.062)	(172.508)	--	3.653.549	(1.567.311)	6.007.845
Grifols Brasil, Ltda.	100,000	--	764.095	--	(150.386)	(227.501)	--	1.075.213	--	1.461.421
Grifols France, S.A.R.L.	99,000	1,000	7.700	--	533.760	--	--	373.304	--	914.764
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	60.120	--	1.766.434	--	--	458.829	--	2.285.383
Biomat USA, Inc.	--	100,000	--	74.050.489	(11.140.658)	(20.535.002)	--	6.851.928	--	49.226.757
Squadron Reinsurance Ltd.	99,999	0,001	1.000.000	--	4.734.353	--	--	2.682.011	--	8.416.364
Grifols, Inc.	100,000	--	--	34.585.918	167.705.720	(8.827.808)	--	4.765.307	--	198.229.137
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	100,000	--	362.387	883.464	2.123.110	(667.444)	--	1.772.093	(352.634)	4.120.976
Grifols Biologicals, Inc.	--	100,000	--	33.372.773	17.359.846	(11.402.392)	--	21.766.390	--	61.096.617
Grifols (Thailand), Ltd.	--	48,000	61.198	234.646	238.975	(13.743)	--	965.558	--	1.486.634
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	--	500.000	--	671.595	(47.522)	--	500.861	--	1.624.934
Grifols Polska, Sp.z o.o.	100,000	--	10.714	--	261.147	49.575	--	432.815	--	754.251
Grifols Malaysia Sdn Bhd	--	30,000	30.283	--	189.970	(12.218)	--	102.133	--	310.168
Plasmacare, Inc.	--	100,000	15.241	--	8.492.991	(1.694.756)	--	4.022.499	--	10.835.975
Plasma Collection Centers, Inc.	--	50,000	--	16.463.553	--	(1.682.282)	--	(63.592)	--	14.717.679

Este anexo forma parte integrante de la nota 8(a) de la memoria de 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 Productos 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, LCC	--	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.	--	48,000	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	--	736.641	(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	(598.785)	--	2.860.666	--	7.902.150

Este anexo forma parte integrante de la nota 8(a) 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 2007 y 2006
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas no distribuibles	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
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 2006	-	-	-	-	-	-	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	0	18.206.627	265.263.799
Distribución de resultados de 2006								
Reservas	-	-	1.820.663	-	3.580.764	-	(5.401.427)	0
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.805.200)	(12.805.200)
Constitución de reserva para acciones propias	-	-	-	-	(28.893.132)	28.893.132	-	0
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	29.575.112	29.575.112
Saldos al 31 de diciembre de 2007	106.532.449	131.831.810	9.203.602	3.020	(24.005.414)	28.893.132	29.575.112	282.033.711

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 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 2007

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
Doster, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	Gambro AB	Presidente / Consejero
Janotta, E.D.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Gras, J.A.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Diagnostic Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols International, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Viajes, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Presidente / Consejero / Consejero delegado
Grifols Roura, V.	Laboratorios Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Logister, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Movaco, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Deutschland, GmbH	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Administrador
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Produtos Farmacêuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Purslow, C.M.C.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	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.	Consejero
Riera Roca, R.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Riera Roca, R.	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

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
Doster, 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 / 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.	Administrador
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Alpha Therapeutic UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Purslow, C.M.C.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	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.	Consejero
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

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 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 2007 y 2006
(Expresados en euros)

Aplicaciones	2007	2006	Orígenes	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	17.852.167	Beneficio del ejercicio	29.575.112	18.206.627
Adquisiciones de inmovilizado:			Dotación para la amortización del inmovilizado	10.102.872	21.269.170
Inmovilizaciones inmateriales	3.093.751	2.497.675	Dotación para las provisiones del inmovilizado financiero	2.801.015	62.350
Inmovilizaciones materiales	7.781.358	1.462.670	Exceso por provisión del inmovilizado financiero	(676.950)	-
Inmovilizaciones financieras	176.376.206	60.516	Exceso por provisión riesgos y gastos	-	-
Reducción de capital	-	279.802.740	Amortización de gastos de formalización de deudas	637.762	684.319
Dividendos	12.805.200	7.000.000	Amortización de otros gastos diferidos	28.857	21.908
Adquisición de acciones propias	28.893.132	-	(Beneficio) / Pérdida en la enajenación de inmovilizado y cartera de control	(5.315.836)	453.254
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	6.277.359	43.395.454	Ingresos a distribuir en varios ejercicios transferidos al resultado	(216.743)	(203.831)
			Total recursos procedentes de las operaciones	36.936.089	40.493.797
Total aplicaciones					
	235.227.006	352.071.222	Ampliación de capital por aportación dineraria	-	312.400.000
Aumento de capital circulante					
	-	38.436.139	Deudas a largo plazo	860.097	37.446.278
			Otros ingresos a distribuir	19.953	7.042
			Enajenación de inmovilizado:		
			Inmovilizaciones inmateriales	-	160.244
			Inmovilizaciones materiales	50.102	-
			Inmovilizaciones financieras	8.355.044	-
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	662.164	-
			Total orígenes	46.883.449	390.507.361
			Disminución de capital circulante	188.343.557	-
	235.227.006	390.507.361		235.227.006	390.507.361

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A.

Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en euros)

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes :

	Aumentos / (Disminuciones)	
	2007	2006
Existencias	30.216	59.540
Deudores	(6.346.637)	9.063.026
Inversiones financieras temporales	(154.081.482)	34.775.432
Tesorería	(65.165)	(232.341)
Ajustes por periodificación	593.079	523.057
Deudas con entidades de crédito	(24.443.208)	(14.367.810)
Acreedores por arrendamiento financiero	(209.248)	110.914
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(549.085)	(2.329.893)
Acreedores comerciales	(2.877.728)	2.836.886
Otras deudas no comerciales	(394.299)	7.997.328
Variación del capital circulante	(188.343.557)	38.436.139

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

INFORME DE GESTION

GRIFOLS, S.A.

A los señores Accionistas:

1. Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

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

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

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

2. Evolución previsible de la Sociedad

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

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

3. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene acciones propias por importe de 28.893 miles de euros, tal como se describe en la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Durante el ejercicio 2007, no se han efectuado operaciones de venta de acciones propias.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

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

5. Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2007, no existen instrumentos financieros con excepción del contrato de permuta financiera mencionado en la nota 24(c) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

6. Acontecimientos posteriores al cierre

Con efecto 2 de enero de 2008, las acciones de la Sociedad han sido incluidas en el índice IBEX 35, tal como se menciona en la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Durante el mes de enero de 2007, la Sociedad ha adquirido un complejo industrial en Parets del Valles (Barcelona).

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

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 a los ejercicios 2006 y 2007, todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OI5777625 al OI5777689.

Parets del Vallés, a 12 de febrero de 2008

R. Riera R.

V. Grifols R.

C.M.C. Purslow

Thortol Holdings B.V.

T. Daga G.

E.D. Jannotta

T. E. Doster

J.I. Twose R.

T. Glanzmann

R. Grifols R

GRIFOLS, S.A. y Sociedades Dependientes

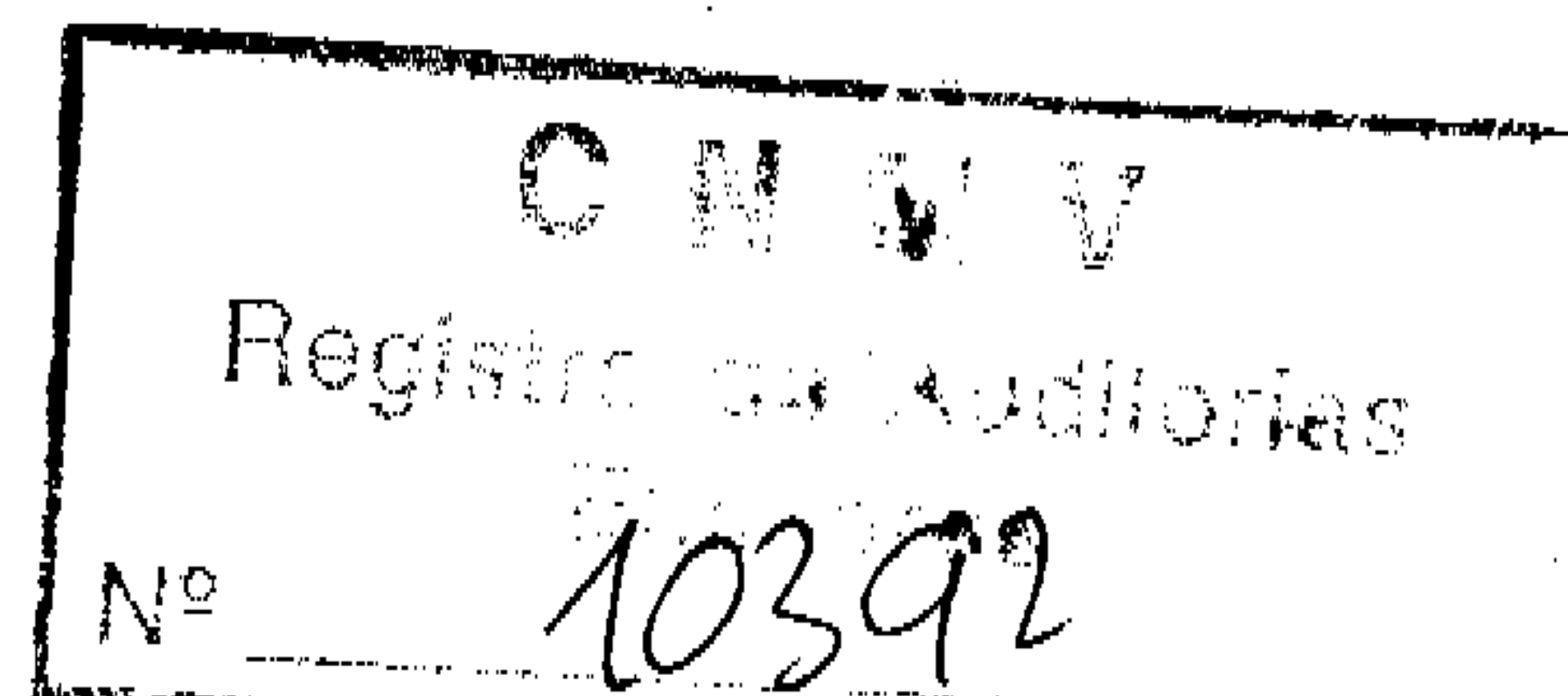
**Cuentas Anuales Consolidadas preparadas de conformidad
con las Normas Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea
e Informe de Gestión Consolidado**

31 de Diciembre de 2007

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

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

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

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

KPMG AUDITORES, S.L.



David Ghosh Basu

14 de febrero de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any 2008 Núm. 20/08/00442
CÒPIA GRATUÏTA

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2007 y 2006

SUMARIO

- **Estados financieros consolidados**

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

- **Memoria**

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2007 y 2006

SUMARIO

- **Anexos**

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Expresados en miles de euros)

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresadas en miles euros)

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresados en miles euros)

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante										
	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
Saldo al 31 de diciembre de 2005											
<i>Variaciones en patrimonio neto en 2006</i>											
Diferencias de conversión	70.169	7.551	(6.044)	25.556	0	(41.502)	95	55.828	121	55.947	
Activos financieros disponibles para la venta: Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto	-	-	-	-	-	(26.520)	-	(26.520)	(4)	(26.524)	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(147)	(147)	-	(147)	
	-	-	(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	45.685	
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	-	-	(11.604)	-	-	-	-	(11.604)	-	(11.604)	
Saldo al 31 de diciembre de 2006											
<i>Variaciones en patrimonio neto en 2007</i>											
Diferencias de conversión	106.532	9.130	274.962	45.394	0	(68.022)	(52)	367.944	408	368.352	
Activos financieros disponibles para la venta: Ganancias/(Pérdidas) reconocidas contra patrimonio neto	-	-	-	-	-	(30.494)	-	(30.494)	8	(30.486)	
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	(28.893)	-	-	(28.893)	-	(28.893)	
Otros movimientos	-	-	(241)	-	-	-	-	(241)	(9)	(250)	
Ingresos netos / gastos netos reconocidos directamente en patrimonio neto	0	0	(241)	0	(28.893)	(30.494)	(100)	(59.728)	(1)	(59.729)	
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	-	-	-	87.774	-	-	-	87.774	574	88.348	
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el ejercicio	0	0	(241)	87.774	(28.893)	(30.494)	(100)	28.046	573	28.619	
Distribución de resultados de 2006											
Reservas	-	2.314	30.275	(32.589)	-	-	-	0	-	0	
Dividendos	-	-	-	(12.905)	-	-	-	(12.905)	-	(12.905)	
Saldo al 31 de diciembre de 2007											
	106.532	11.444	304.966	87.774	(28.893)	(98.516)	(152)	383.165	981	384.166	

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2007 y 2006

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

(a) Grifols, S.A.

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

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

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

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

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

(b) Sociedades Dependientes

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

- Área industrial

La componen las siguientes sociedades:

Diagnostic Grifols, S.A. con domicilio social en Parets del 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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

- Área comercial

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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

- Área de servicios

Se engloban dentro de esta área las siguientes sociedades:

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

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

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

(c) Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas son las siguientes:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(d) Combinaciones de negocios

d.1 Adquisición Plasmacare Inc.

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

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

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

	<u>Miles de euros</u>
Coste de la combinación	
Efectivo pagado	50.131
Costes directamente atribuibles	364
Total coste de la combinación	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

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

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

d.2 Adquisición centros plasma.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

d.3 Adquisición Plasma Collection Centers, Inc.

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(2) Bases de Presentación

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

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

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

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

(b) Comparación de la información

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con 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)).

(d) Bases de consolidación

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Normas no adoptadas por la UE

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

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

(3) Distribución de Resultados

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) *Moneda funcional y moneda de presentación*

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iii) *Conversión de negocios en el extranjero*

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

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

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

(b) **Inmovilizado material**

(i) *Reconocimiento inicial*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(ii) Amortizaciones

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

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

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

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

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

(iii) Reconocimiento posterior

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iv) *Deterioro del valor de los activos*

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

(c) **Activos intangibles**

(i) *Fondo de comercio*

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

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

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

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

(iii) *Otros activos intangibles*

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

(iv) *Vida Útil y Amortizaciones*

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

(v) *Deterioro del valor de los activos*

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

(e) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

- Arrendamientos financieros

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

- Arrendamientos operativos

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

(ii) *Inversiones en locales arrendados*

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

(f) **Instrumentos financieros**

(i) *Clasificación de instrumentos financieros*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

d) Activos y pasivos financieros valorados a coste

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

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

(ii) *Principios de compensación*

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

(iii) *Valor razonable*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(iv) *Coste amortizado*

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(ix) *Pasivos financieros*

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

(g) **Acciones de la Sociedad Dominante**

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

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

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

(h) **Existencias**

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(i) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

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

(j) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(i) *Subvenciones de capital*

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

(ii) Subvenciones de explotación

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

(iii) Subvenciones de tipos de interés

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(k) Retribuciones a los empleados

(i) *Planes de aportaciones definidas*

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

(ii) *Indemnizaciones por cese*

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

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

(iii) *Retribuciones a empleados a corto plazo*

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(l) Provisiones

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

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

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

(m) Reconocimiento de ingresos

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

(i) Ventas de bienes

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(ii) Prestación de servicios

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

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

(iii) Ingresos por dividendos

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

(n) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(i) *Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

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

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

(ii) *Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles*

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(iii) *Valoración*

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

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

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

(iv) *Compensación y clasificación*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(o) Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(q) Medioambiente

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

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

(r) Pagos por servicios y bienes basados en acciones

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(5) Información Financiera por Segmentos

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

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

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

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

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

(a) Segmentos de negocio

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(b) Segmentos geográficos

Los segmentos geográficos se agrupan bajo tres zonas:

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

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

(6) Activos Intangibles

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

Fondo de Comercio y activos intangibles de vida útil indefinida

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

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

(nota 1 (d))

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

(nota 1 (d))

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

Análisis del deterioro de valor:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

(7) Inmovilizado Material

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

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

a) Inmovilizado material afecto a garantías:

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

b) Subvenciones oficiales recibidas

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

c) Seguros

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

d) Activos revalorizados

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(8) Inmovilizaciones Financieras

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(9) Activos financieros disponibles para la venta

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

	Miles de Euros	
	31/12/2007	31/12/2006
Inversiones financieras (Acciones cotizadas)	23	99
Valores de renta fija	0	1.070
	23	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 a 31 de diciembre de 2006 correspondían a una imposición a plazo por un importe aproximado de 1 millón de euros que tenía una sociedad del grupo y que ha sido liquidada con fecha 31 de mayo de 2007.

(10) Existencias

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(11) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales es como sigue:

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

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

(13) Administraciones Públicas

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

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

(14) Patrimonio Neto

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

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

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

(a) Capital suscrito

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

Los movimientos del ejercicio 2006 se detallan a continuación:

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

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

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

- Reducción de Capital

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

- Ampliación de capital con Oferta Pública de Suscripción

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

- Ampliación de capital con aportación dineraria y posterior reducción

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

(b) Otras reservas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(c) Reserva legal

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

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

(d) Acciones Propias

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

(15) Intereses Minoritarios

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(17) Deudas con Entidades de Crédito No Corrientes

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

Un detalle del movimiento del crédito sindicado es como sigue:

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(18) Otros Acreedores No Corrientes

Su detalle es el siguiente:

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

(a) Ampliación de capital de acciones sin voto

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(b) Otras deudas

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(c) Provisiones para Riesgos y Gastos

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

(d) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

“Subvenciones de Capital” presenta el siguiente detalle:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

El movimiento en el ejercicio 2006 es como sigue:

Miles de Euros				
Saldos al 31/12/05	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/06	
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	1.534	1.211	(419)	2.326
(nota 27)				

El movimiento en el ejercicio 2007 es como sigue:

	Saldos al 31/12/06	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/07
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	2.326	614	(477)	2.463
	(nota 27)			

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(19) Deudas con Entidades de Crédito Corrientes

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

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

(*) Los créditos devengan tipos de interés variables.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(20) Derivados Financieros

a) Coberturas de tipo de cambio:

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

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

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

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

b) Coberturas de tipo de interés:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(21) Saldos y transacciones con Empresas Vinculadas

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

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

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

a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

	Miles de Euros		
	Entidades asociadas	Personal clave de 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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(22) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(23) Otras Deudas no Comerciales Corrientes

Su detalle es el siguiente:

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(24) Ingresos Ordinarios

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(25) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(26) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(27) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(28) Situación Fiscal

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

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

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

(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(29) Ganancias por acción

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

(30) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

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

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

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

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

(a) Avaes concedidos y otras garantías

El Grupo no tiene prestados avales y garantías a terceros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(b) Garantías comprometidas con terceros

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

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

Dicha garantía ha sido cancelada en junio 2007.

(c) Compromisos con empleados

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

En ejercicios sucesivos dicha aportación será establecida en negociación colectiva.

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(d) Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

Instituto Grifols, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Grifols Biologicals, Inc.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

(e) Contratos de permuta financiera

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

(g) Contrato de servicios con Baxter Healthcare Corporation

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(32) Política de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

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

Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

(ii) Riesgo de precio

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

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

(iv) Riesgo de liquidez

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

(v) Riesgo de tipo de interés

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(33) Información sobre Medio Ambiente

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

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Cips (clean in process)	484	(89)	395
Planta tratamiento de agua	156	(156)	0
Balsa homogeneización	141	(123)	18
Instalación concentrador peg	77	(63)	14
Medidor toc aguas residuales	72	(8)	64
Unión puntos vertido	58	(21)	37
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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

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

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

(34) Otra Información

(a) Remuneración a los Auditores:

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

(35) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Adquisición de inmovilizado

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

(b) Inclusión en el índice IBEX - 35

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

(c) Adquisición de acciones propias

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

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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos de explotación	493.100	440.335	74.683	62.900	79.709	74.566	50.651	66.019	5.148	4.597	703.291	648.417
Total ingresos de explotación	493.100	440.335	74.683	62.900	79.709	74.566	50.651	66.019	5.148	4.597	703.291	648.417
Resultado del segmento	169.955	120.190	10.730	6.507	17.008	17.448	12.954	17.068	5.148	4.597	215.793	165.809
Gastos no asignables												
Otros (Gastos) ingresos no asignables									(69.439)	(67.579)	(69.439)	(67.579)
Resultado de explotación									0	1.841	0	1.841
Resultado financiero											146.354	100.071
											(22.786)	(38.638)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	0	19	76	0	0	0	0	19	76
Gasto por Impuesto sobre las Ganancias											(35.239)	(17.824)
Resultado después de impuestos											88.348	45.685
Activos del segmento	620.301	579.141	48.786	45.201	54.721	52.132	5.296	8.068	-	-	729.084	682.542
Participaciones puestas en equivalencia					243	253	-	-	-	-	243	253
Activos no asignables									210.242	230.879	210.242	230.879
Total activos											939.569	913.674
Pasivos del segmento	68.165	83.888	2.306	2.093	7.255	5.900	0	0	-	-	77.726	91.881
Pasivos no asignables									477.677	453.641	477.677	453.641
Total pasivos											555.403	545.322
Otra información :												
Gastos por amortización	20.588	18.759	3.491	3.327	4.762	4.143	31	18	2.656	3.110	31.528	29.357
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	(1.500)	(1.373)	(4)	48	59	25	(81)	691	272	2.913	(1.254)	2.304
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	35.098	20.725	3.452	2.836	4.954	5.768	0	0	11.991	7.419	55.495	36.748

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

ANEXO I

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

SEGMENTOS GEOGRAFICOS (expresados en miles de euros)

	Unión Europea		Estados Unidos		Resto del mundo		No asignables		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos ordinarios	376.905	335.112	235.929	242.978	90.457	70.327	0	0	703.291	648.417
Activos por segmento	531.238	537.197	373.225	349.310	35.106	27.167	0	0	939.569	913.674

Otra información :

Altas del ejercicio de inmovilizado
material y activos intangibles

30.882	22.689	23.183	12.730	1.430	1.329	-	-	55.495	36.748
--------	--------	--------	--------	-------	-------	---	---	--------	--------

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

ANEXO II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Saldos al 31/12/2006	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2007
Fondo de Comercio	150.820	0	16.106	0	0	(16.683)	150.243
Otros Activos Intangibles							
Gastos de desarrollo	37.710	5.532	0	0	0	(101)	43.141
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	43.960	0	0	0	(519)	(2.651)	40.790
Aplicaciones informáticas	15.409	2.778	0	5	(298)	(190)	17.704
Total Coste Otros Activos Intangibles	97.079	8.310	0	5	(817)	(2.942)	101.635
A. Acum. Gastos de desarrollo	(14.306)	(4.610)	0	0	0	0	(18.916)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(12.008)	(3.156)	0	0	412	642	(14.110)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(9.915)	(1.875)	0	(5)	239	170	(11.386)
Total A. Acum Otros Activos Intangibles	(36.229)	(9.641)	0	(5)	651	812	(44.412)
Valor Neto Otros Activos Intangibles	60.850	(1.331)	0	0	(166)	(2.130)	57.223
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	211.670	(1.331)	16.106	0	(166)	(18.813)	207.466

(nota 7)

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

ANEXO II
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

(nota 7)

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

(nota 6)

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 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, utilaje 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, utilaje y mobiliario	(40.061)	(7.373)	(676)	0	1.327	1.081	(45.702)
Otro inmovilizado	(20.115)	(4.164)	(1)	0	857	646	(22.777)
	(109.833)	(22.241)	(2.888)	224	3.410	3.212	(128.116)
Valor neto	186.621	2.883	3.620	0	(695)	(7.436)	184.993

(nota 6)

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

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Consejero	Sociedad en la que ostenta cargo	Cargo
Dagá Gelabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagá Gelabert, T.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Dagá Gelabert, T.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Doster, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	Gambro AB	CEO y presidente
Jannotta, E.O.	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.	Administrador
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Produtos Farmacêuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Grifols Roura, V.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Purslow, C.M.C.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols International, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A.	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.	Consejero
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Presidente
Riera Roca, R.	PlasmaCare, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Grifols, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	PlasmaCare, Inc.	Consejero

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

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
Duster, 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.	Administrador
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	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.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Purslow, C.M.C.	PlasmaCare, Inc.	Presidente
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols International, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Polska Sp.z o.o.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols France S.A.R.L.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Chile, S.A.	Co-gerente
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Consejero
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

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

INFORME DE GESTION

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A los señores accionistas:

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 123,6 millones de euros, que si se compara con el beneficio normalizado (excluyendo el efecto de los costes relacionados con las acciones sin derecho a voto), habría supuesto un aumento del 44,7%. La tasa impositiva efectiva se sitúa en el 28,5%

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Los resultados futuros del grupo podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa que regula los mercados donde opera, entre otros. Aun así, no se esperan cambios significativos en estos ámbitos a corto plazo.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Parets del Vallés, a 12 de febrero de 2008

R. Riera R.

V. Grifols R.

C.M.C. Purslow

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

T. Daga G.

E.D. Jahnotta

T. E. Doster

J.I. Twose R.

T. Glanzmann

R. Grifols R