

09



INFORME
ANUAL
2009

1. Presentación
2. Áreas de actividad
3. Compromiso Grifols
4. Desempeño económico-financiero
5. Accionistas y Bolsa
6. Cuentas anuales

GRIFOLS

ÍNDICE

1. Presentación	3	4. Desempeño económico-financiero	64
1.1 Principales magnitudes	5	4.1 Entorno macroeconómico	65
1.2 Hechos significativos del año 2009	8	4.2 Análisis de los resultados	68
1.3 Carta del presidente	12	5. Accionistas y Bolsa	81
1.4 Órganos de Gobierno	15	5.1 Evolución Bursátil	83
1.5 Perfil de la compañía	18	5.2 Evolución de la acción	84
2. Áreas de actividad	20	5.3 Dividendos y rentabilidad	87
2.1 Evolución de las divisiones	21	5.4 Capital social	89
2.2 División Bioscience	23	5.5 Accionariado y Autocartera	90
2.3 División Diagnostic	33	6. Cuentas anuales	91
2.4 División Hospital	40	6.1 Informe de auditoría	92
2.5 I+D+i	46	6.2 Cuentas anuales	93
3. Compromiso Grifols	51	6.3 Informe de gestión	228
3.1 Recursos Humanos	52		
3.2 Medio Ambiente	57		



1

1. PRESENTACIÓN

1.1 PRINCIPALES MAGNITUDES

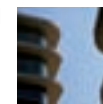
1.2 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2009

1.3 CARTA DEL PRESIDENTE

1.4 ÓRGANOS DE GOBIERNO

1.5 PERFIL DE LA COMPAÑÍA

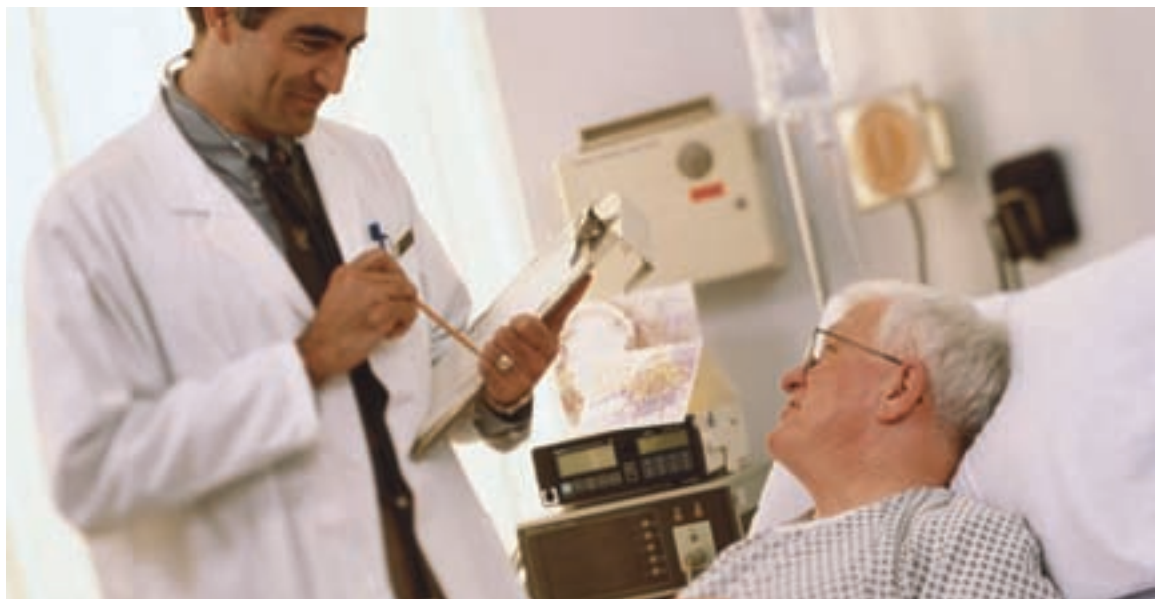
1. PRESENTACIÓN



GRIFOLS, AL SERVICIO DE LA SALUD DE LAS PERSONAS

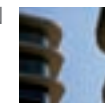
Ayudamos a los profesionales del sector sanitario a cuidar de la salud de las personas ofreciendo productos innovadores y un servicio responsable. Desarrollamos nuestro negocio bajo unos principios éticos que consolidan nuestra reputación y aseguran la continuidad y el desempeño económico de la compañía.

Nuestro compromiso con la salud rige nuestras áreas de actividad: investigamos, desarrollamos, fabricamos y comercializamos hemoderivados, productos para terapia intravenosa, nutrición enteral, sistemas de diagnóstico y material médico para que pacientes y profesionales sanitarios de más de 90 países mejoren día a día con nosotros.



1.1 PRINCIPALES MAGNITUDES

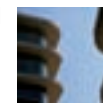
1 - PRESENTACIÓN



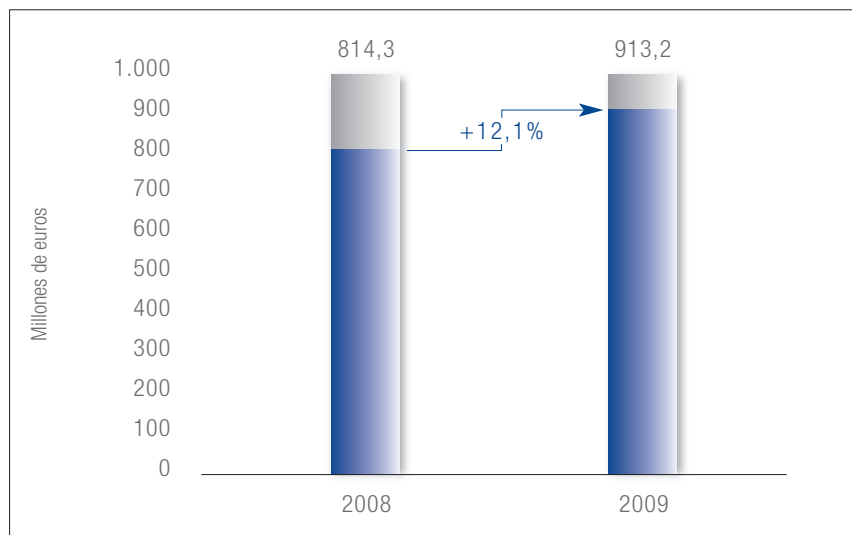
PRINCIPALES INDICADORES		Millones de euros		
	2008	2009	% VAR.	
INGRESOS	814,3	913,2	12,1	
EBITDA	236,2	266,1	12,6	
EBIT	203,0	226,5	11,6	
BENEFICIO NETO	121,7	148,0	21,6	

OTROS INDICADORES		2008	2009	% VAR.
PATRIMONIO NETO	481,3	578,5	20,2	
TOTAL ACTIVO/PASIVO	1.180,2	1.657,2	40,4	
INMOVILIZADO MATERIAL	301,0	371,7	23,5	

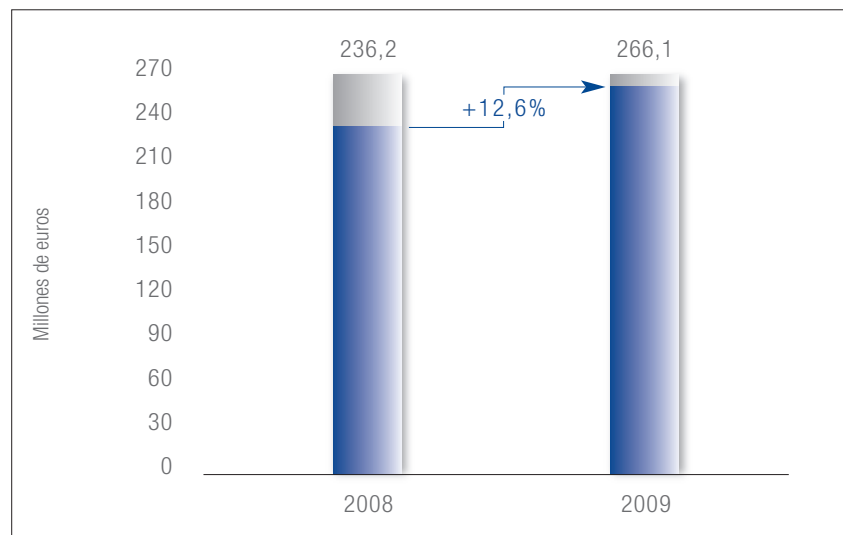
1.1 PRINCIPALES MAGNITUDES



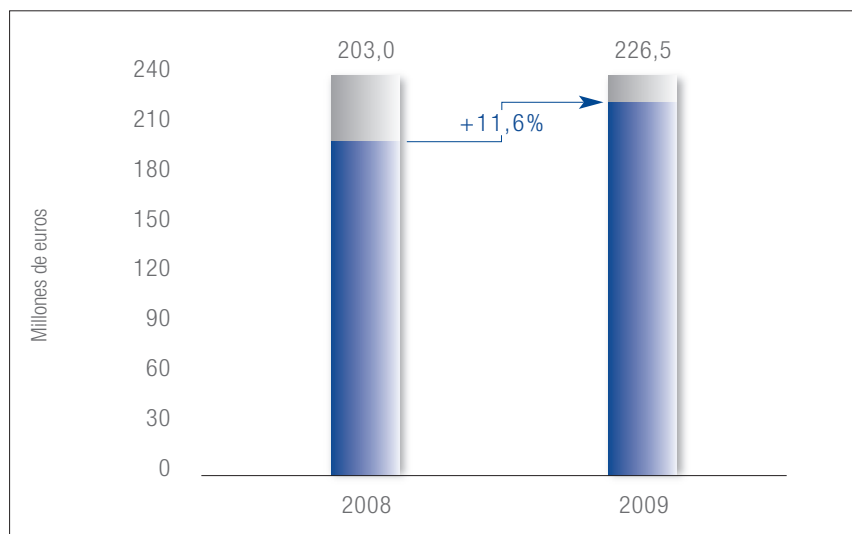
INGRESOS



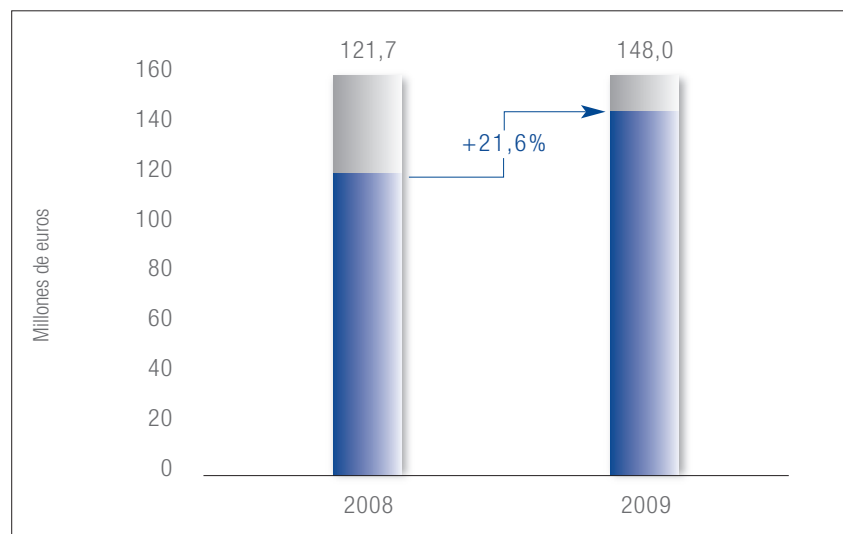
EBIDTA



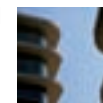
EBIT



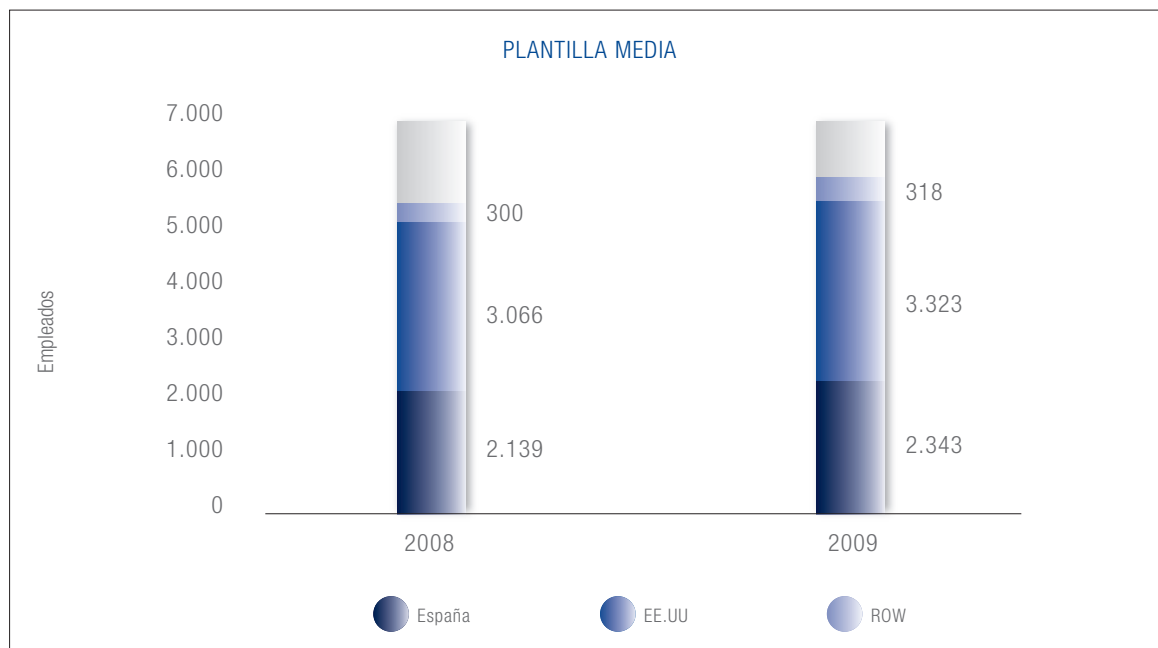
BENEFICIO NETO



1.1 PRINCIPALES MAGNITUDES



PLANTILLA MEDIA			
	2008	2009	% VAR.
ESPAÑA	2.139	2.343	9,5%
EE.UU	3.066	3.323	8,4%
ROW	300	318	6,0%
	5.505	5.984	8,7%



1.2 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2009

1 - PRESENTACIÓN



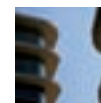
PRIMER TRIMESTRE

- **Grifols** adquiere el 49% de una empresa australiana-suiza por 25 millones de euros. Se trata de una compañía dedicada a la fabricación y distribución de equipos de diagnóstico clínico. El acuerdo de compra contempla el control de la compañía.
- **Grifols** alcanza récord trimestral de ventas con 235,6 millones de euros de facturación, que supone un 16,8% más que en el mismo periodo del año anterior.
- **Grifols** inicia la comercialización de su Flebogamma® (inmunoglobulina intravenosa) en Brasil, mediante la adjudicación de dos contratos.
- En enero de 2009, se inaugura en Phoenix, Arizona, la *Grifols Academy of Plasmapheresis*. Se trata de una instalación dedicada principalmente a la formación permanente del personal de **Grifols** de los centros de plasmaféresis. A la inauguración asistieron el Excmo. embajador de EE.UU en España y representantes del Ministerio de Sanidad español, entre otras personalidades.
- Se pone en funcionamiento una nueva área de producción para productos de nutrición parenteral en la planta de Parets del Vallès (Barcelona).
- **Grifols** adquiere una pequeña participación en la empresa de biotecnología belga Cardio3 BioScience dedicada al desarrollo e investigación en el campo de las células madre orientadas a tejido cardiológico.



1.2 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2009

1 - PRESENTACIÓN



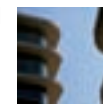
SEGUNDO TRIMESTRE

- Inicio de negociación de las acciones de **Grifols** en Estados Unidos mediante ADRs (American Depositary Receipt).
- Aprobación de un dividendo total de 0,23208 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008. Este importe supone destinar a dividendos cerca del 40% del beneficio neto.
- **Grifols** impulsa la investigación en España y en Europa sobre cirrosis hepática mediante la firma de un convenio de colaboración con la *Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica* y la aportación de 2 millones de euros.
- Renovación del acuerdo suscrito con Kardex Remstar para mantener la distribución en exclusiva de los sistemas Kardex en España, Portugal, Italia y Latinoamérica.
- Acuerdo con Cerus Corporation para extender la venta y distribución del Intercept Blood System a Italia, así como para el desarrollo conjunto del sistema Intercept, mediante el cual se inactivan de forma específica los hematíes.



1.2 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2009

1 - PRESENTACIÓN



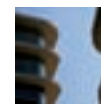
TERCER TRIMESTRE

- **Grifols** logra una emisión de bonos corporativos en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares.
- **Grifols** inicia la comercialización en España e Italia de Niuliva®. Se trata de una inmunoglobulina líquida intravenosa con anticuerpos específicos frente a la hepatitis B y la primera que se comercializa en nuestro país.
- **Grifols Biologicals Inc.** obtiene la aprobación FDA (*Food and Drug Administration*) para su nueva instalación de fraccionamiento. Conocida como “Minifrac” tiene una capacidad de 700.000 litros al año que, sumados a los actuales 1,5 millones de litros, elevan la capacidad total de fraccionamiento a 2,2 millones de litros.
- **Grifols** obtiene los permisos para iniciar la construcción de un segundo laboratorio de análisis de plasma en la ciudad de San Marcos (Texas). Este segundo laboratorio se encuentra a unos 30 km del actual en la ciudad de Austin. **Grifols** ha conseguido una subvención del estado Texas para este proyecto de 500.000 dólares (USD). Por su parte, la ciudad y el condado de San Marcos han concedido al grupo ventajas fiscales por importe de 2,5 millones de dólares (USD) durante los próximos 7 años.
- En septiembre, **Grifols** avanza en una publicación (“*Drug News and Perspectives*”) los resultados intermedios de su ensayo clínico sobre el Alzheimer. Los resultados sugieren que mediante la práctica sistemática de plasmaféresis y la administración de albúmina se lograría una posible estabilización de la enfermedad. Se espera concluir el estudio a mediados del año 2010.



1.2 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2009

1 - PRESENTACIÓN

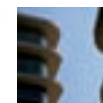


CUARTO TRIMESTRE

- El Ministro de Industria, Turismo y Comercio, Miguel Sebastián, visita las instalaciones de **Grifols** en Los Ángeles durante una misión comercial española en California.
- **Grifols** acuerda la novación de su financiación sindicada. Se sustituye el ratio Deuda financiera neta/Fondos propios por un nivel de Fondos propios mínimos. Este acuerdo ha sido suscrito por unanimidad por las 24 entidades financieras participantes.
- **Grifols** inicia la construcción de una nueva fábrica de producción de soluciones parenterales en Las Torres de Cotillas (Murcia). El importe total de esta inversión es de 18 millones de euros.



1.3 CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados señoras y señores accionistas,

Un año más volvemos a compartir el balance de la actividad de Grifols en el ejercicio. Esta vez, el correspondiente a 2009, un periodo tan complicado como se preveía en el que los problemas de liquidez y el estrangulamiento del crédito colapsaron la actividad de numerosas empresas. Aunque año tras año empiezo haciendo hincapié en las ventas logradas, en esta ocasión quiero comenzar estas líneas destacando que hemos sido una de las compañías españolas con mayor unanimidad por parte de bancos e inversores a la hora de contar con su confianza.

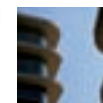
Hemos sido capaces de captar nuevos recursos financieros de forma contundente, lo que significa no sólo que vamos a crecer, sino que los mercados están convencidos de que lo haremos. En 2009 nuestra primera emisión de bonos corporativos en Estados Unidos, por importe de 600

millones de dólares, fue ampliamente sobresuscrita por numerosos inversores institucionales y las 24 entidades financieras participantes en el crédito sindicado de 350 millones de euros firmado en mayo de 2008 ratificaron la novación de esta financiación. El objetivo era homogeneizar nuestros ratios financieros y recoger con mayor precisión el crecimiento de los fondos propios del grupo y el valor de la compañía. Ello no habría sido posible sin la continua consecución de unos resultados que lo respalden y que confirman nuestra gestión.

Los ingresos de todas nuestras divisiones evolucionaron positivamente en todos los trimestres de forma aislada. Las ventas de hemoderivados que se incluyen en la división Bioscience aumentaron el 12,5% hasta 695,0 millones de euros, las de Diagnostic lo hicieron un 20,2% y se situaron en 103,1 millones de euros y las de Hospital, crecieron un 4,7% alcanzando 86,3 millones de euros.

De forma conjunta, cerramos 2009 con un aumento de la facturación del 12,1% hasta 913,2 millones de euros y del beneficio neto del 21,6% hasta 148 millones de euros, cumpliendo con el doble objetivo de mejorar márgenes y reducir costes, premisas que debían cumplir todas las áreas de actividad. Además, nuestro margen EBITDA se mantiene en el 29,1% sobre ventas, mostrando un crecimiento comparado con el año anterior del 12,6% hasta 266,1 millones de euros.

1.3 CARTA DEL PRESIDENTE



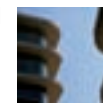
El control del gasto que nos marcamos para este ejercicio no ha afectado a nuestra política de inversiones ni a la de I+D, claves para garantizar nuestro crecimiento. En 2009 hemos seguido invirtiendo tanto en España como en Estados Unidos hasta 104 millones de euros, que nos han permitido poner la primera piedra del que será nuestro segundo laboratorio de análisis de plasma en Texas e iniciar las obras de construcción de nuevas instalaciones para producir sueros en Murcia.

De igual forma, hemos seguido trabajando para mantener nuestras ventajas competitivas dentro de la industria. La FDA aprobó nuestra nueva instalación de llenado estéril de albúmina y también la instalación de fraccionamiento “Minifrac” en Los Ángeles. Esta instalación nos permite incrementar en 700.000 nuestra capacidad de fraccionamiento hasta 2,2 millones de litros. En el mismo complejo ha seguido a buen ritmo la construcción de la nueva fábrica de IVIG, cuya finalización se prevé en el segundo semestre de 2010.

Pero además del crecimiento orgánico planificado, 2009 también se ha caracterizado como el ejercicio de las adquisiciones. La detección de oportunidades interesantes y nuestra disposición para poder llevarlas a cabo se materializaron con la compra de un grupo australiano-suizo, con importantes sinergias para nuestra área de diagnóstico y que además nos permite iniciar las ventas de hemoderivados en Australia.

La expansión internacional ha sido primordial en el ejercicio y actualmente más del 75% de nuestros ingresos se generan fuera de España. Asimismo, hemos conseguido ampliar los mercados para la mayoría de nuestros productos y servicios más allá del suministro nacional, en nuestras tres divisiones, incluyendo Hospital. Así, en nuestra proyección exterior, Estados Unidos sigue siendo una apuesta importante y nuestra presencia en Europa está afianzada. Por ello, nuestra estrategia por alcanzar el equilibrio geográfico actualmente se centra en la progresiva consolidación de las ventas en nuevas áreas emergentes. Queremos conjugar nuestra presencia en estos dos mercados maduros con otros firmes candidatos de despegue económico: Latinoamérica y la zona Asia-Pacífico. Hoy por hoy, estamos preparados para poder incrementar paulatinamente nuestros suministros en estos incipientes mercados, cubriendo la demanda actual existente en nuestras áreas de referencia. De hecho, en 2009 países como Brasil, Australia y China han sido los grandes protagonistas de nuestra expansión, mostrando crecimientos en torno al 50%.

1.3 CARTA DEL PRESIDENTE



Pero más allá de los números, los logros conseguidos por Grifols y los proyectos venideros redundan en claros beneficios para pacientes, clientes, accionistas y trabajadores. En Grifols miramos hacia adelante teniendo presente que trabajamos para seguir siendo una de las compañías líderes del mundo en la producción de hemoderivados. Para ello, nuestra política de I+D es fundamental. Nos permite mejorar la eficacia de los medicamentos biológicos que producimos e iniciar nuevas líneas de investigación que redunden en beneficios concretos para los pacientes y para los sistemas sanitarios. Sirvan de ejemplo los resultados intermedios que presentamos a mediados de año relativos a nuestro ensayo clínico sobre el tratamiento del Alzheimer. Ofrecen una línea de esperanza para enfermos y familiares, ante la posibilidad de estabilizar la enfermedad mediante la práctica sistemática de plasmaféresis terapéutica con albúmina humana.

El esfuerzo inversor de Grifols en I+D+i, sumado a una apuesta clara por la formación continua de los profesionales que hacen posible Grifols, forma parte de la esencia de la compañía. La *Grifols Academy of Plasmapheresis*, que entró en funcionamiento en 2009, es una clara muestra del interés del grupo por responder a las inquietudes profesionales de sus empleados, al tiempo que se convierte en una herramienta clave para extender la cultura corporativa de la compañía, base sobre la que se han sustentado los tres objetivos fijados por Grifols para 2009: eficacia, internacionalización y planificación.

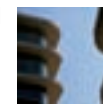
Finalmente, quiero agradecer el apoyo continuado de nuestros accionistas y transmitirles nuestro compromiso y empeño en mantener el crecimiento de la compañía.

Víctor Grifols

Presidente y consejero delegado de **Grifols**

1.4 ÓRGANOS DE GOBIERNO

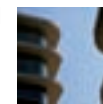
1 - PRESENTACIÓN



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		
Los miembros del Consejo de Administración de Grifols a 31 de diciembre de 2009 son:		
Nombre	Posición	Carácter
Víctor Grifols Roura	Presidente	Ejecutivo
Juan Ignacio Twose Roura	Vocal	Ejecutivo
Ramón Riera Roca	Vocal	Ejecutivo
Tomás Dagá Gelabert	Vocal	Otros/Externos
Thorthol Holdings B.V.	Vocal	Dominical
Christian M.C. Purslow	Vocal	Independiente
Thomas Glanzmann	Vocal	Independiente
Edgar Dalzell Jannotta	Vocal	Independiente
Dra. Anna Veiga Lluch	Vocal	Independiente
Raimon Grifols Roura	Secretario no consejero	
Nuria Martín Barnés	Vicesecretaria no consejero	

1.4 ÓRGANOS DE GOBIERNO

1 - PRESENTACIÓN

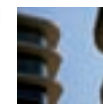


COMITÉ DE AUDITORÍA		
Nombre	Posición	Carácter
Christian M.C. Purslow	Presidente	Independiente
Tomás Dagá Gelabert	Vocal	Otros/Externos
Tomas Glanzmann	Vocal	Independiente
Raimon Grifols Roura	Secretario (no miembro)	

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES		
Nombre	Posición	Carácter
Tomas Glanzmann	Presidente	Independiente
Víctor Grifols Roura	Vocal	Ejecutivo
Edgar D. Jannotta	Vocal	Independiente
Nuria Martín Barnés	Secretaria (no miembro)	

1.4 ÓRGANOS DE GOBIERNO

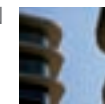
1 - PRESENTACIÓN



COMITÉ EJECUTIVO	
Consejero Delegado	Víctor Grifols Roura
Vicepresidente de Finanzas	Alfredo Arroyo
Vicepresidente de División Comercial	Ramón Riera
Vicepresidente de la División Industrial	Juan Ignacio Twose
Vicepresidente Industrial Adjunto	Carlos Roura
Gerente de Administración y Controller	Montserrat Lloveras
Gerente Financiero	Javier Roura
Gerente de Planificación y Control	Antonio Viñes
Gerente Científico	Eva Bastida
Gerente Técnico	Vicente Blanquer
Gerente de Recursos Humanos	Mateo Borrás
Director General Instituto Grifols, S.A.	Javier Jorba
Presidente y CEO Grifols Inc.	Gregory Rich
Vicepresidente de Grifols Inc.	David Bell

1.5 PERFIL DE LA COMPAÑÍA

1 - PRESENTACIÓN



1.5.1 UNA MISIÓN POR DELANTE

Desde 1940 estamos presentes en el ámbito de la salud, desarrollando productos y diseñando servicios de valor añadido basados en criterios éticos y en prácticas responsables. Valores como la seguridad, la eficacia y la innovación marcan nuestra actividad.

1.5.2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Somos una compañía reconocida en el sector sanitario por nuestra vocación investigadora y por nuestro compromiso ético y solidez financiera. El año 2009 se ha caracterizado por una optimización de la eficiencia de los procesos de producción y por la renovada confianza de inversores, empleados y profesionales sanitarios.

Para el año 2009 **Grifols** se marcó tres objetivos que garantizaran el crecimiento futuro y permitieran responder a la demanda de un mercado en constante evolución: mejorar la eficiencia de los procesos, incrementar el volumen de producción de hemoderivados manteniendo la calidad, seguridad y eficacia, y continuar con el proceso de internacionalización del grupo, presente en Estados Unidos, Europa, Latinoamérica, Asia y Australia. Los objetivos se han cumplido aun con un entorno económico global adverso y el grupo cuenta con el respaldo de los inversores.

Ante un ejercicio caracterizado por una restricción al acceso de la financiación, **Grifols** sigue gozando de la confianza de los mercados financieros internacionales. La compañía cerró su emisión de bonos corporativos en Estados Unidos con una fuerte sobre-suscripción que ha permitido reorganizar la deuda y disponer de mayores recursos financieros para una de las principales áreas: la investigación, el desarrollo y la innovación.

La I+D de **Grifols** se centra en el estudio de las proteínas del plasma y su potencial terapéutico en el tratamiento de otras enfermedades. Cabe destacar la presentación de los resultados intermedios del ensayo clínico que explora la posibilidad de estabilizar la enfermedad de Alzheimer mediante la práctica sistemática de plasmaféresis terapéutica con albúmina humana.

Otra parte de la investigación está dirigida al desarrollo de mejoras en la eficiencia de los procesos de fraccionamiento del plasma que repercuten en los márgenes de rentabilidad y en incrementos de la capacidad productiva. Los desarrollos tecnológicos de los últimos años han sido implantados progresivamente en las instalaciones productivas de Los Ángeles. En 2009 ha concluido el proceso de reorganización industrial con la unificación de los criterios de producción a ambos lados del Atlántico.

El esfuerzo inversor también se ha dirigido a la formación continua de nuestros profesionales y



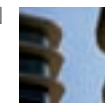
empleados. La Academia de Plasmaféresis **Grifols**, inaugurada a principios de 2009, es una de las herramientas que permiten extender la cultura corporativa, base sobre la que se sustentan los tres objetivos fijados para 2009.

1.5.3 ESTRATEGIA DE FUTURO

Mantener nuestras ventajas competitivas continuando con nuestro plan de inversiones, seguir impulsando la diversificación geográfica e incrementar los recursos destinados a I+D son los principales ejes de nuestra estrategia de futuro.

La reorganización de la deuda de **Grifols** y el apoyo otorgado por los accionistas en 2009 a la ampliación del Plan de Inversiones 2008-2012 hasta los 433 millones de euros respaldan el crecimiento de la

1.5 PERFIL DE LA COMPAÑÍA



compañía para los próximos 8-10 años. **Grifols** se centrará en continuar desarrollando y ejecutando este plan que le permitirá conseguir un incremento de la capacidad de fraccionamiento de plasma y de purificación de proteínas, además de reforzar la capacidad de análisis de muestras de plasma con la construcción de un nuevo laboratorio en San Marcos (Texas-Estados Unidos).

La internacionalización seguirá siendo una de las vías de crecimiento. La consolidación del mercado estadounidense y la apuesta por Latinoamérica y el sudeste asiático, dos de los mercados emergentes donde se espera un mayor aumento de la demanda de hemoderivados, centrarán la actividad de **Grifols** en esta área.

Nuestra apuesta de futuro también se basa en el incremento de las inversiones destinadas a I+D, así como en la posible entrada en nuevos campos relacionados con la principal área de actividad (hemoderivados) y que a largo plazo signifiquen posibles terapias para el tratamiento de enfermedades relacionadas con las proteínas plasmáticas.

1.5.4 RELACIONES CON NUESTROS GRUPOS DE INTERÉS

CON NUESTROS CLIENTES
<ul style="list-style-type: none">• Auditorías de verificación de buenas prácticas de fabricación que garantizan nuestros procesos productivos y permiten asegurar la máxima calidad de nuestros productos a los clientes.
CON PROVEEDORES
<ul style="list-style-type: none">• Mejora de los procesos y protocolos de control de la trazabilidad de los productos.
ACCIONISTAS E INVERSORES
<ul style="list-style-type: none">• Encuentro anual con analistas e inversores.• Comunicaciones regulares canalizadas a través del departamento de Relaciones con Inversores.• Participación en el “Foro del Pequeño Accionista”.• Junta General de Accionistas en el mes de junio.• Visitas periódicas a las instalaciones productivas.
CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y AUTORIDADES SANITARIAS
<ul style="list-style-type: none">• Visita del Ministro español de Industria, Turismo y Comercio, Miguel Sebastián, a la planta de Los Ángeles (Estados Unidos).• Visitas periódicas de carácter institucional a las fábricas.• Auditorías de verificación de buenas prácticas de fabricación, incluyendo los controles y supervisiones realizadas tanto por la FDA como por la EMEA.
CON NUESTROS EMPLEADOS
<ul style="list-style-type: none">• Inauguración de la <i>Grifols Academy of Plasmapheresis</i>, centro formativo en EE.UU.• Mantenimiento y actualización del portal para empleados (intranet).• Revista Interna.

2



2. ÁREAS DE ACTIVIDAD

2.1 EVOLUCIÓN DE LAS DIVISIONES

2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE

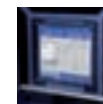
2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC

2.4 DIVISIÓN HOSPITAL

2.5 I+D+i

2.1 EVOLUCIÓN DE LA DIVISIONES EN 2009

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



El año 2009 se ha caracterizado por una restricción generalizada del acceso a la financiación y por el impacto de la crisis financiera en las economías de las principales potencias mundiales. Las previsiones de recortes del crecimiento económico se constataron y la mayoría de los sectores productivos notaron los efectos del agotamiento del ciclo económico.

La menor correlación de la industria de los hemoderivados con el ciclo económico y la entrada de países como China y otros emergentes como demandantes de proteínas plasmáticas se ha traducido en un menor impacto de la crisis en nuestra principal área de actividad, Bioscience. La racionalización del gasto farmacéutico por parte de los principales gobiernos no ha tenido un gran impacto en la evolución de nuestras otras dos divisiones: Diagnostic y Hospital.



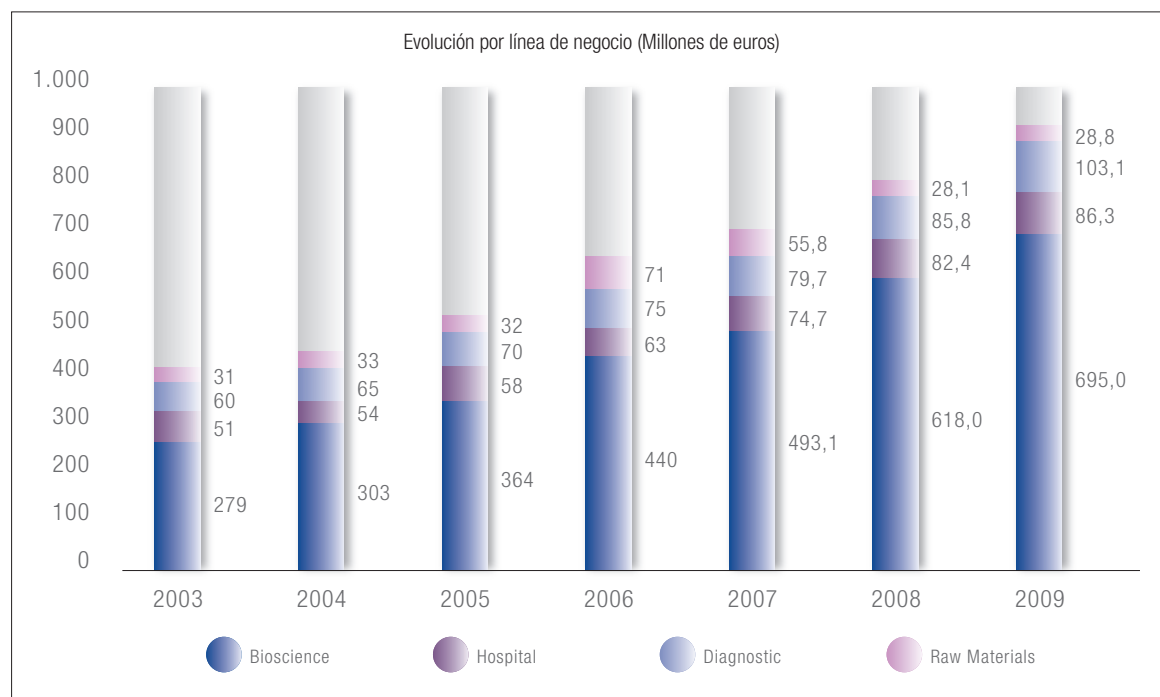
2.1 EVOLUCIÓN DE LA DIVISIONES EN 2009

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



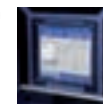
En este ejercicio, hemos mantenido los índices de crecimiento previstos en todas nuestras divisiones:

FACTURACIÓN Y CRECIMIENTO POR DIVISIONES EN 2009 (DATOS EN MILLONES DE EUROS)			
	FACTURACIÓN	% CRECIMIENTO	% SOBRE FACTURACIÓN
BIOSCIENCE	694,9	+12,5%	76,1%
HOSPITAL	86,3	+4,7%	9,4%
DIAGNOSTIC	103,1	+20,2%	11,3%
RAW MATERIALS	28,8	+2,4%	3,2%



2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



La división Bioscience es nuestra principal área de actividad por volumen de negocio. Incluye la investigación, el desarrollo, la producción y la comercialización de hemoderivados, productos biológicos que salvan y mejoran la esperanza y la calidad de vida de millones de personas. Es el caso, por ejemplo, de pacientes con enfermedades como la hemofilia o trastornos del sistema inmunológico.

RESUMEN DE ACTIVIDAD

Las ventas de Bioscience crecieron un 12,5% en 2009.

Nuestra capacidad de fraccionamiento de plasma ha aumentado con la entrada en funcionamiento de la instalación de fraccionamiento “Minifrac” en Los Ángeles.

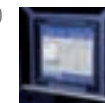
La *Grifols Academy of Plasmapheresis* empieza su actividad formativa.

Nuestra presencia en mercados emergentes se consolida: Latinoamérica y Asia ganan peso en el mix de ventas.

Avances significativos en la construcción de nuevas instalaciones de producción y laboratorios de análisis en Estados Unidos.



2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE



2.2.1 RESULTADOS EN 2009

La división Bioscience facturó 695,0 millones de Euros en 2009, que supone un crecimiento del 12,5% en relación con 2008 y representa el 76,1% de los ingresos totales del grupo.

El crecimiento de la división se ha sustentado en el aumento generalizado del volumen de ventas de los principales hemoderivados del grupo. El aumento de la disponibilidad de algunos hemoderivados junto a la crisis financiera ha conllevado una tendencia general de estabilización de los precios. Los hechos más significativos en los que se ha sustentado la positiva evolución de esta área de negocio han sido la adjudicación de importantes contratos para suministrar inmunoglobulina intravenosa (IVIG) en Brasil y factor VIII (FVIII) en Polonia y Chile, el incremento de ventas de albúmina en China y el inicio en España e Italia de la comercialización de una inmunoglobulina antihepatitis B por vía intravenosa.

2.2.1.1 Análisis por productos

- La **inmunoglobulina intravenosa (IVIG)** ha sido el principal hemoderivado por volumen de facturación, contribuyendo con el 46,7% a las ventas de la división. La adjudicación de dos importantes contratos en Brasil y el mantenimiento de las ventas en Estados Unidos y Europa generaron un crecimiento del 7,2% respecto a 2008. Cabe destacar también la progresiva introducción de Flebogamma® 5% DIF en países de la Unión Europea.
- Con un crecimiento del 18,4% en 2009, las ventas de **albúmina** han sido uno de los motores de crecimiento de la división. Todos los mercados en los que la compañía comercializa este hemoderivado han registrado un comportamiento positivo, si bien destaca el aumento de la demanda en China.
- El **factor VIII**, bajo las dos marcas, Fanhdi® y Alphanate®, ha experimentado en 2009 un incremento del 19,8% de las ventas. El incremento en el volumen de plasma fraccionado ha permitido a **Grifols** incrementar la participación de mercado de este producto en algunos países, así como alcanzar ventas significativas en otros.
- A destacar también, el inicio de la comercialización en España e Italia de la inmunoglobulina intravenosa antihepatitis B (**Niuliva®**) en

septiembre de 2009. En el caso de España se trata de la primera inmunoglobulina intravenosa antihepatitis B registrada en este país. **Grifols** espera comenzar su comercialización en otros mercados durante 2010.

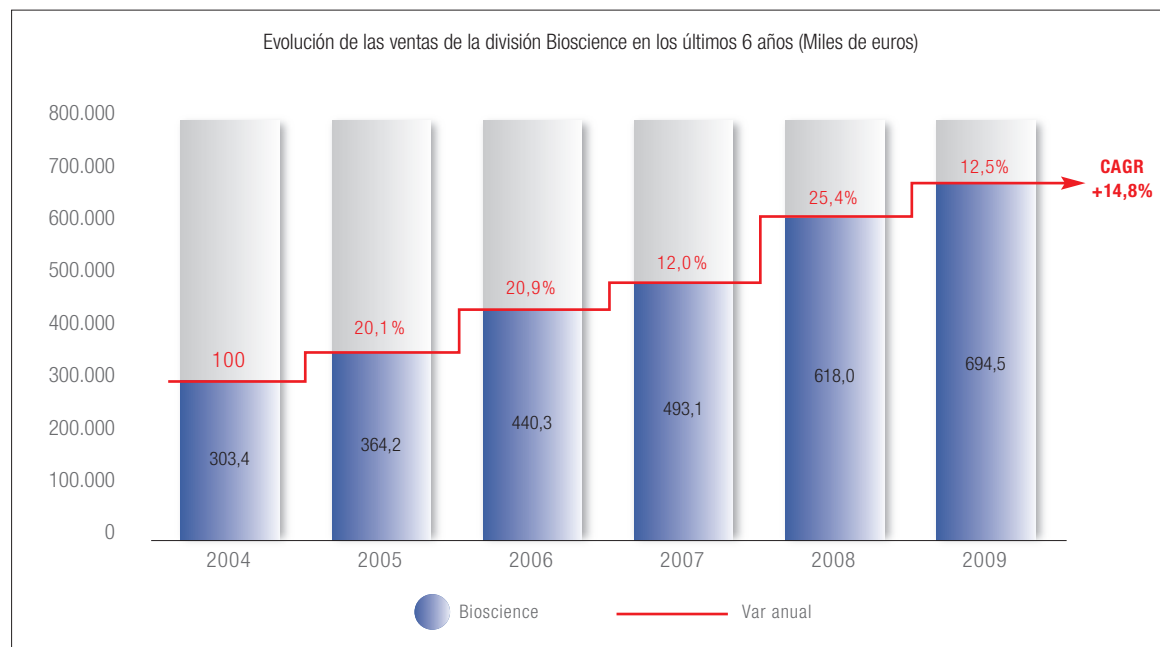
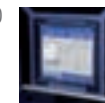
- Entre los restantes hemoderivados de **Grifols**, destaca el incremento de las ventas de la inmunoglobulina intramuscular antihepatitis B, con un crecimiento del 38,4% y del alfa-1-antitripsina, cuyo aumento se situó en el 23,5%.

2.2.1.2 Los servicios de fraccionamiento a terceros aumentan un 36,9% en 2009

El servicio de fraccionamiento para terceros ha mantenido una tendencia ascendente en los últimos años. En 2009 la facturación por este concepto se incrementó un 36,9% en relación con 2008.

Desde hace más de 20 años, **Grifols** fracciona el plasma excedente de los hospitales españoles siguiendo el programa de *Aprovechamiento Integral Plasma Hospitalario (AIPH)*. Así, el plasma de origen español se transforma en hemoderivados utilizados por la red sanitaria española. Acuerdos similares también se mantienen con hospitales de las Repúblicas Checa y Eslovaca.

2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE



CAGR: tasa compuesta de crecimiento anual de los últimos 5 años

2.2.1.3 Ventas por áreas geográficas

Las ventas en los mercados internacionales aumentaron un 14,4% en el ejercicio y alcanzaron 687,4 millones de euros, cifra que representa el 75,3% de los ingresos totales del grupo. La división Bioscience ha sido una de las más exportadoras, contribuyendo a potenciar la diversificación geográfica de **Grifols**, uno de los principales objetivos para 2009.

En 2009 se ha mantenido el equilibrio geográfico en la distribución de las ventas de hemoderivados entre el mercado europeo y el estadounidense, si bien se han abordado áreas de expansión como Latinoamérica y Asia, en las que el grupo seguirá incrementando su penetración conforme vaya aumentando la producción de hemoderivados.

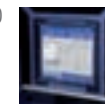
Suministro de IVIG al sistema de salud brasileño

Durante el ejercicio 2009 **Grifols** se ha adjudicado diversos contratos de suministro de hemoderivados de los sistemas de salud de varios países. La mayor disponibilidad de producto como resultado del aumento de los volúmenes de fraccionamiento de plasma ha permitido al grupo acceder por primera vez a algunos de estos importantes contratos.

Cabe destacar los conseguidos con el Ministerio de Salud de Brasil para el suministro de una importante cantidad de IVIG que ha supuesto la confirmación de la presencia de la compañía en el país como uno



2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE



de los proveedores fundamentales de hemoderivados en un mercado en franco crecimiento.

De gran envergadura también ha sido el contrato de Chile para el suministro de factor VIII y numerosos acuerdos alcanzados en México y Argentina que completan un año de excelentes resultados en Latinoamérica.

Un año más, China ha contribuido de forma significativa al crecimiento de la división. Este hecho unido a la consecución de resultados importantes de ventas por primera vez en el Medio Oriente completan el conjunto de factores que han impulsado la expansión geográfica en mercados emergentes en 2009.

En Europa, cabe destacar las ventas en Polonia que ha ocupado el décimo lugar entre los países con mayor venta de los productos de la división Bioscience en 2009.



2.2.2. DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA ACTIVIDAD

La planificación constituye el principal eje de nuestra gestión. Poder afrontar la creciente demanda de hemoderivados supone adelantarnos y prever con más de 6 años de antelación cuáles serán nuestras necesidades, tanto de materia prima como de capacidad de fraccionamiento. Con estos objetivos, en 2008 pusimos en marcha nuestro plan de inversiones 2008-2012, dotado con 433 millones de euros y dirigido a asegurar el crecimiento de nuestra actividad más allá de 2013.

2.2.2.1 Suministro y control del plasma

El modelo de negocio de integración vertical consolidado por Grifols en los últimos años le permite disponer de la materia prima necesaria para hacer frente a sus necesidades productivas, controlando tanto el precio como la calidad. En 2009 la tendencia se mantuvo y la compañía obtuvo 3,2 millones de litros de plasma de sus 80 centros de recolección en Estados Unidos, que suponen un crecimiento del 12% respecto al ejercicio 2008. En 2009, el grupo mantiene su posición como segunda compañía del mundo en obtención de plasma.

El control de las muestras de las donaciones de plasma

El aumento de plasma para fraccionar lleva asociado el incremento del número de donaciones y de muestras para analizar. Para poder atender estas

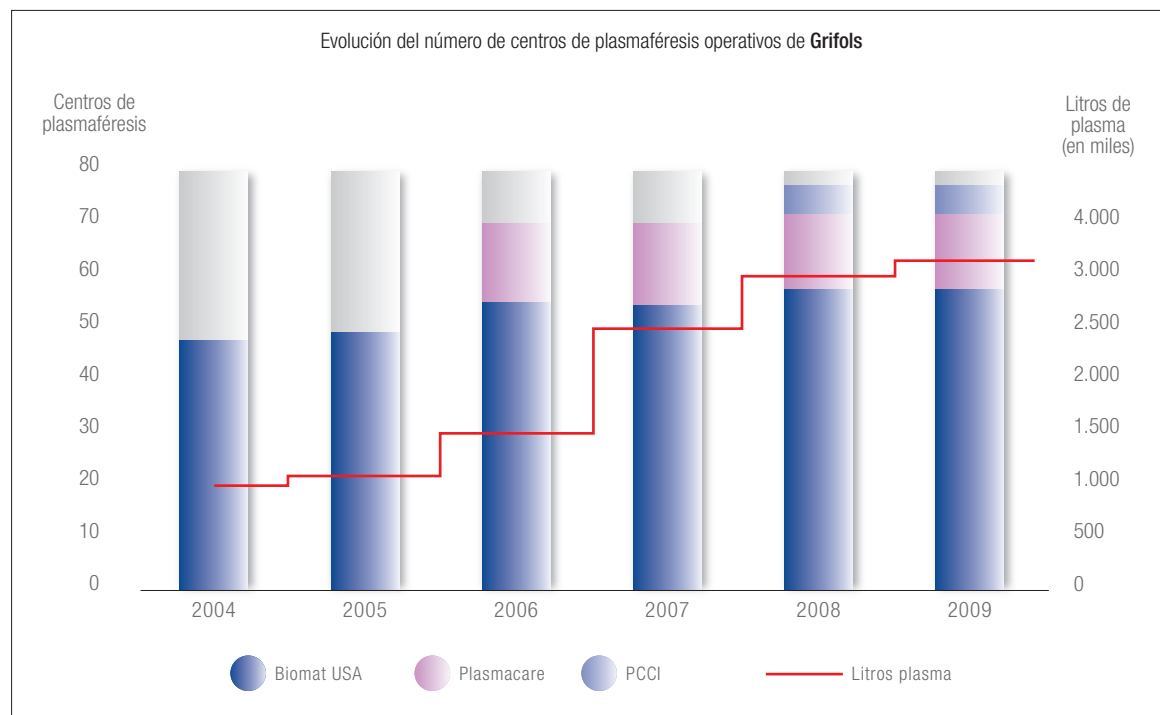
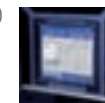
nuevas necesidades, en el último trimestre de 2009 Grifols anunció la construcción de un nuevo complejo en la ciudad de San Marcos (Texas) que incluye, además de un nuevo laboratorio de análisis y un almacén de plasma, una nueva planta de fraccionamiento.

Las obras de construcción del laboratorio comenzaron en octubre de 2009 y está previsto que finalicen en 2010. Una vez operativo, Grifols dispondrá de dos laboratorios específicos de análisis de plasma, que además de absorber el aumento de muestras a analizar, minimizará los posibles riesgos ante causas de fuerza mayor y evitará la concentración de carga de trabajo en un único laboratorio de análisis.

Además de controlar y analizar todas las muestras de plasma donado en los centros de plasmaféresis de Estados Unidos, el plasma vuelve a ser analizado antes de empezar su fraccionamiento industrial, proceso por el que se obtienen los diversos hemoderivados.

En 2009 se analizaron 3,5 millones de unidades de plasma por diferentes técnicas de alta sensibilidad (ELISA y técnicas de amplificación genómica (NAT)).

2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE



2.2.2.2 Fraccionamiento

En el último trimestre de 2009 la instalación conocida como "Minifrac", situada en la planta de Los Ángeles, obtuvo la aprobación de la FDA estadounidense, lo que ha permitido a **Grifols** incrementar su capacidad de fraccionamiento de plasma en Estados Unidos en 700.000 litros al año hasta los 2,2 millones de litros.

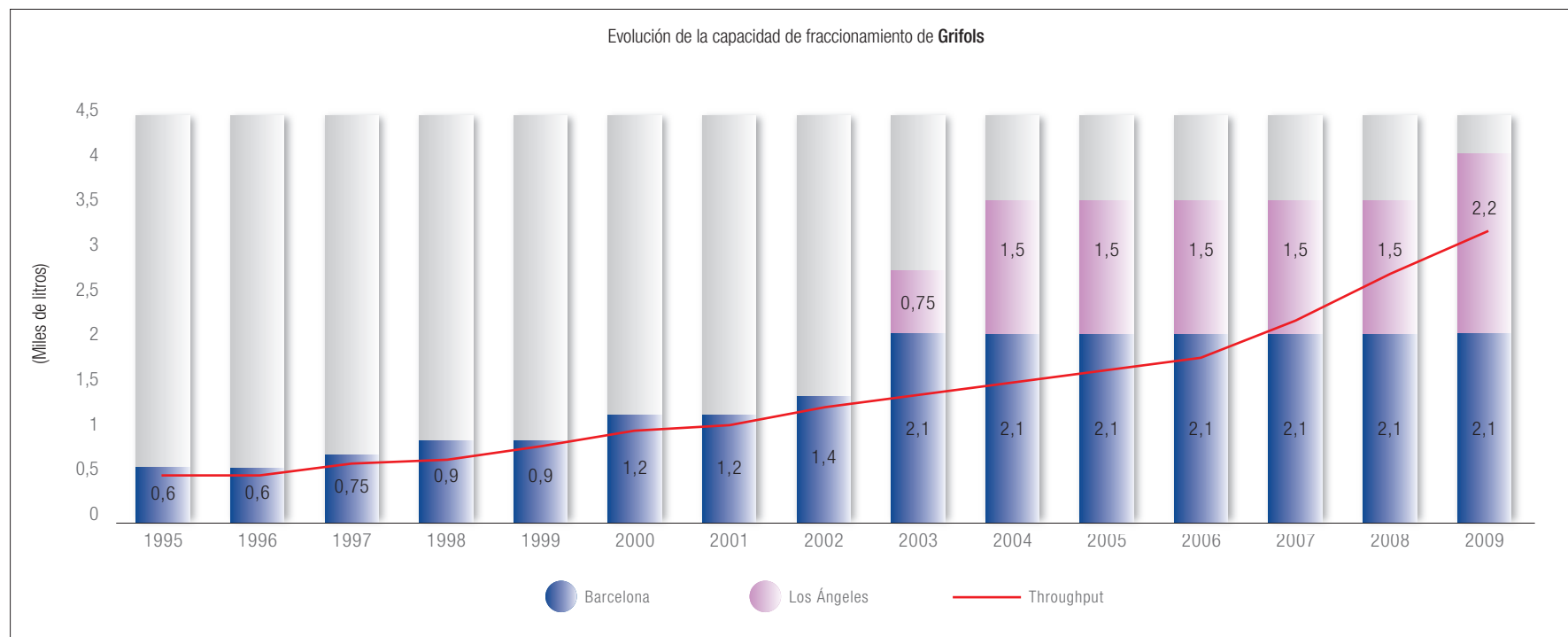
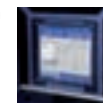
La capacidad total instalada de **Grifols** en 2009, incluyendo la de la planta de Parets del Vallès (Barcelona), se sitúa en 4,3 millones de litros al año, que supone un aumento cercano al 20% en relación con 2008 y pone de manifiesto el cumplimiento de los plazos fijados por el grupo para adelantarse a sus futuras necesidades.

En 2009 **Grifols** fraccionó 3,2 millones de litros de plasma, que supone una utilización del 74,4% de su capacidad total. Actualmente la compañía dispone de un margen del 25,6% de capacidad instalada y no utilizada que representa un total de 1,1 millones de litros adicionales que le permitirán afrontar con plenas garantías la futura demanda creciente del mercado. Esta visión a largo plazo es una clara ventaja competitiva dentro de la industria.

Del volumen de plasma fraccionado, 1,9 millones de litros han sido procesados en la planta de España y el resto en la de Estados Unidos.

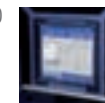
2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



2.2.2.3 Aprobaciones y nuevos productos

Aprobación FDA para la instalación de fraccionamiento de plasma situada en la planta de Los Ángeles conocida como “Minifrac”

Con esta autorización Grifols incrementa su capacidad de fraccionamiento de plasma en Estados Unidos en 700.000 litros anuales, hasta los 2,2 millones de litros. La capacidad total, sumando las instalaciones de España, asciende a 4,3 millones de litros.

Aprobación FDA para la nueva instalación de llenado estéril de albúmina en Los Ángeles

A finales del mes de diciembre, la FDA aprobó la nueva instalación de llenado estéril de albúmina de Los Ángeles. Esta autorización supone un paso más en la modernización y reorganización industrial del grupo con el objetivo de unificar los procesos de obtención, purificación y llenado de los viales de albúmina de las instalaciones de Estados Unidos con los de la planta homóloga de España.

Inicio de las ventas de Flebogamma® DIF en Australia

En 2009 comenzaron las ventas de la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) de última generación (Flebogamma® DIF) en Australia. Grifols contaba con una fuerte presencia en el mercado australiano del diagnóstico *in vitro* con su

gama de instrumentos de análisis clínicos para laboratorios de inmunología e inmunohematología, pero el inicio de la comercialización de este hemoderivado abre una nueva vía de crecimiento. Grifols mantiene así sus planes de expansión internacional y comienza a asentar las bases en el mercado australiano de hemoderivados, uno de los países que presenta consumos más elevados de IVIG per cápita.

Comienza la comercialización de Niuliva® en España e Italia

En septiembre de 2009 Grifols inició las ventas de Niuliva® 250 U.I./ml en los mercados español e italiano. Se trata de una IVIG antihepatitis B utilizada en la prevención de la reinfección por virus de la hepatitis B en pacientes que han sido sometidos a un trasplante hepático debido a un fallo producido por hepatitis B.



2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE



2.1.3 LA GRIFOLS ACADEMY OF PLASMAPHERESIS INICIA SU ACTIVIDAD FORMATIVA

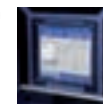
En enero de 2009 se inauguró la Academia de plasmaféresis **Grifols** situada en Arizona, (EE.UU). La iniciativa es una apuesta por la formación de los empleados y la homogeneización del conocimiento que permite potenciar la innovación a partir de los recursos humanos, un factor determinante en la búsqueda de la excelencia.

En 2009 se han impartido más de 25 cursos de formación avanzada sobre los procesos relacionados con la recogida, análisis y control del plasma, y sobre los procesos de producción de hemoderivados en los que han participado más de 500 empleados. Estos conocimientos han sido complementados con cursos específicos y seminarios sobre bioética, economía y calidad, entre otros, que contribuyen a estandarizar el *know-how* de la compañía y a fomentar una visión global basada en el trabajo bien hecho y en la ética enfocada a la salud humana. La estrategia de **Grifols** es adelantarse promoviendo iniciativas acordes con el grado de especialización que requiere la industria de hemoderivados. Por ello, se prevé que a largo plazo la formación impartida en la academia pueda ser una titulación reconocida.



Este planteamiento parte del establecimiento del paralelismo entre empresa y academia. Por ello, el Comité Académico está integrado por reconocidos expertos del sector y los profesores, profesionales de **Grifols**, cuentan con dilatada experiencia en sus respectivas áreas.

2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE



2.2.4 ESTRATEGIA DE FUTURO

2.2.4.1 Nuevos productos en los próximos años

Licencia para comercializar Flebogamma® DIF al 10% en Estados Unidos

Durante 2010 está previsto recibir la aprobación FDA para la Flebogamma® DIF (IVIG) a una concentración del 10% en Estados Unidos. Esta nueva presentación ampliará el portafolio de **Grifols** y está prevista también extender su comercialización a nivel mundial.

Pegamento de fibrina: Fibrin Glue

Las instalaciones de **Grifols** en Parets del Vallès albergarán la nueva planta de fabricación del pegamento de fibrina, un producto que combina dos proteínas plasmáticas, el fibrinógeno y la trombina, que al mezclarse actúan a modo de pegamento biológico de amplia utilización en intervenciones quirúrgicas. Está previsto iniciar los procesos de validación de la fábrica durante el año 2010. Los ensayos clínicos de fase III para el registro del producto ya se están desarrollando en Norteamérica y Europa.

2.2.4.2 Nuevos usos terapéutico para los hemoderivados

Las actividades de I+D de la división Bioscience son esenciales para el crecimiento a largo plazo de esta área de actividad. La compañía ha continuado impulsando la I+D en 2009 destinando más recursos tanto económicos como humanos.

La apuesta por la investigación se ha concretado con dos hechos destacables: la presentación de los resultados intermedios del ensayo clínico correspondiente a la posible utilización de la albúmina para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer (EA) y la participación de **Grifols** en el Consorcio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica.

Plasmaféresis con albúmina como posible tratamiento de la enfermedad de Alzheimer

En septiembre de 2009 se presentaron los resultados intermedios del ensayo clínico para el tratamiento de la EA, basado en la práctica sistemática de plasmaféresis terapéutica con albúmina. Aunque aún son prematuras, las principales conclusiones del estudio, en el que participan la Fundación ACE y los hospitales Vall d'Hebron (Barcelona), Gregorio Marañón (Madrid), Howard University (DC Washington) y Mid Atlantic Geriatric Association (Nueva Jersey), son alentadoras y apuntan a una posible mejora en la evolución cognitiva de los pacientes tratados.

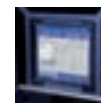
La albúmina para el tratamiento de la cirrosis hepática

La albúmina también es el hemoderivado protagonista del acuerdo firmado entre **Grifols** y la *Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica* para impulsar y financiar el desarrollo del “Consortio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica” que reúne a 70 centros de toda Europa. La firma de este convenio corresponde al compromiso de **Grifols** de colaborar en proyectos de investigación con los centros más destacados a nivel mundial.

Asimismo, la compañía financiará dos nuevas líneas de investigación con albúmina en cirrosis hepática. Un primer estudio se centrará en la utilización de albúmina para prevenir las posibles complicaciones derivadas de enfermedades como la cirrosis hepática y la ascitis. Y la segunda línea de investigación se centra en la práctica de recambios plasmáticos en pacientes con complicaciones agudas en casos de cirrosis hepática.



2.2 DIVISIÓN BIOSCIENCE

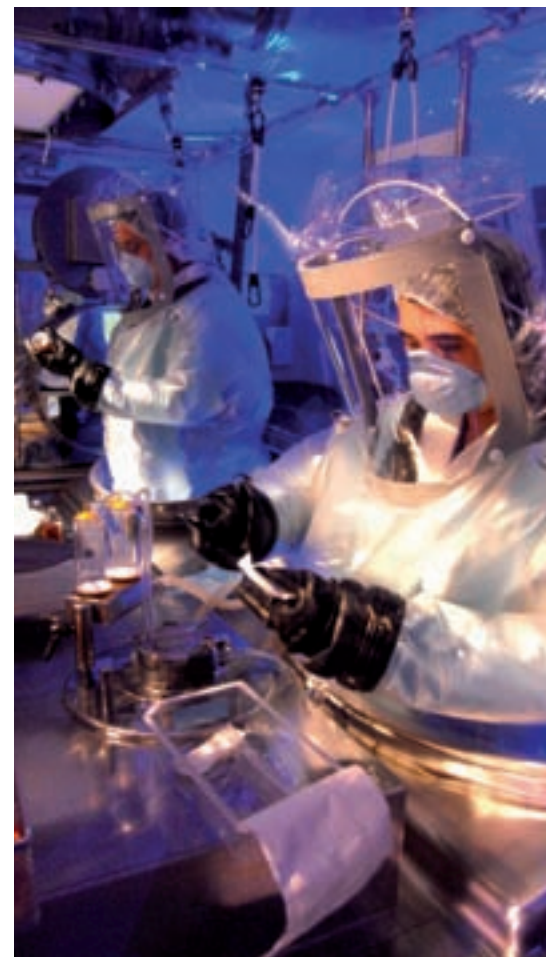


2.2.4.3 Mantenimiento del plan de inversiones para la división

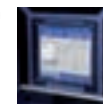
De 2008 a 2012 **Grifols** destinará 260 millones de euros a la ampliación y mejora de la capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas plasmáticas tanto en Estados Unidos como en España. Estas inversiones permitirán al grupo adelantarse a sus necesidades de producción con el objetivo de poder anticiparse a la demanda futura del mercado. Asimismo, significarán mejoras de los procesos productivos.

2.2.4.4 La seguridad y la trazabilidad del plasma

Garantizar la máxima seguridad de la materia prima plasmática es un factor clave para **Grifols** y en 2009 ha puesto en marcha diversos proyectos para este fin. Destaca la finalización del desarrollo del sistema de muestreo de botellas de plasma, con vistas a su aplicación a todos los centros de donación de **Grifols** en Estados Unidos y las pruebas con etiquetas identificativas por radiofrecuencia (RFID) en el laboratorio de Los Ángeles y los centros de recogida. Durante el año se han realizado pruebas piloto para estudiar el efecto termodinámico que pueda tener la RFID sobre la temperatura del plasma.



2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



La división Diagnostic centra su actividad en el desarrollo, fabricación y comercialización de sistemas de análisis para diagnóstico *in vitro*, equipos para donación sanguínea y procedimientos para la inactivación de componentes sanguíneos para transfusión. Los productos que la división comercializa son tanto de producción propia como distribuciones de terceros y el catálogo incluye instrumentación y reactivos.

La oferta actual se dirige principalmente a satisfacer las necesidades de tres segmentos del ámbito sanitario: la medicina transfusional, los análisis clínicos, especialmente el inmunoanálisis, y el laboratorio de hemostasia.

RESUMEN DE ACTIVIDAD

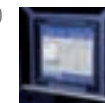
En 2009 las ventas de la división Diagnostic crecieron un 20,2%.

China y América Latina son dos de las zonas geográficas que mayor crecimiento experimentaron, mientras que en Estados Unidos, Europa y Australia se mantuvo nuestro ritmo de exportaciones.

Somos una de las principales compañías en los segmentos del diagnóstico *in vitro* en los que operamos. Destacamos en la producción de instrumentación y reactivos para el tipaje sanguíneo con tecnología de aglutinación en gel, el desarrollo y producción de analizadores para la automatización del enzimoanálisis y analizadores de hemostasia de última generación.

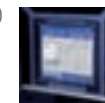


2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA DIVISIÓN DIAGNOSTIC	
Productos / descripción	Indicaciones y utilización
<p>Sistemas de tipaje sanguíneo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Diana® y WaDiana®: analizadores automáticos de inmunohematología para tecnología de aglutinación y filtración en gel. • DG Therm, DG Spin y DG Rack: sistema modular de inmunohematología para tecnología de aglutinación y filtración en gel. • Tarjetas DG Gel®: reactivos de aglutinación y filtración en gel. • MDmulticard: pruebas rápidas multiplexadas para el tipaje sanguíneo basadas en inmunocromatografía. 	<p>Para las pruebas de tipaje sanguíneo pretransfusional.</p>
<p>Sistema de enzimoimmunoanálisis:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analizador Triturus®: procesador completamente automático, abierto, multi-test y multi-serie para pruebas de enzimoimmunoanálisis en formato de placa de micropocillos. • Equipos ELISA: reactivos de enzimoimmunoanálisis de diferentes fabricantes e indicaciones diagnósticas para su uso conjunto con el analizador Triturus®. 	<p>Para la automatización de la rutina de pruebas ELISA de los laboratorios de análisis clínicos.</p>
<p>Sistema de hemostasia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analizador Q®: sistema automático de altas prestaciones para la realización de pruebas coagulativas, cromogénicas e inmunológicas. • Reactivos de Hemostasia DG: equipos para la determinación de perfiles de screening, trombofilia y hemofilia conjuntamente con el analizador Q. 	<p>Para la rutina analítica y pruebas especiales del laboratorio de coagulación.</p>
<p>Equipos para transfusión:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bolsas de sangre Grifols: contenedores para la obtención y procesamiento de sangre y componentes sanguíneos para transfusión. La línea Leucored® equipa además filtro desleucocitador. • IPTH e Intercept: equipos y métodos para la inactivación de patógenos en plasma o plaquetas para transfusión. 	<p>Para la recogida y procesamiento de sangre de donantes destinada a la obtención de componentes sanguíneos seguros para transfusión.</p>

2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



2.3.1 RESULTADOS EN 2009

Diagnostic cerró el ejercicio 2009 con unos ingresos de 103,1 millones de euros, que supone un incremento del 20,2% en relación con 2008. Actualmente representa el 11,3% del negocio total de la compañía.

El crecimiento de la división se ha sustentado en varios factores. Destacan el aumento de las ventas de Inmunoematología en México y China, las primeras ventas de esta línea en Francia e Italia, el mantenimiento de las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Europa y Australia y el crecimiento de las ventas de la línea de inactivación de componentes sanguíneos para transfusión. También comenzaron las ventas directas en Brasil.

La internacionalización ha continuado siendo el motor de la división y las ventas en los mercados exteriores supusieron más del 80% de la cifra de negocio.

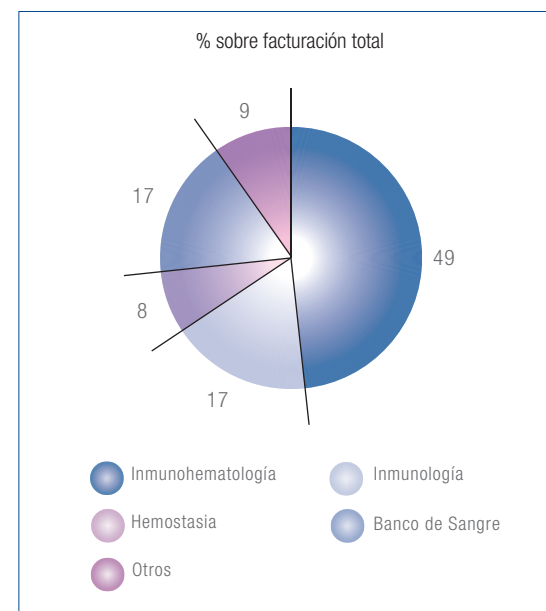
En 2009 **Grifols** adquirió el 49% del grupo australiano-suizo Lateral-Diagnostic, como estrategia para reforzar el catálogo y la fuerza comercial de la Inmunoematología **Grifols**.

2.3.1.1 Análisis por área de actividad:

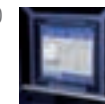
- El área de **Inmunoematología** aumentó su facturación un 26,3% hasta 49,9 millones de euros. Destaca el aumento de las ventas de tarjetas para el tipaje sanguíneo y serológico de donantes y pacientes en las pruebas pretransfusionales. En el año 2009 se han confirmado las expectativas previstas en el ejercicio anterior y la producción de tarjetas DG Gel® ha superado los 10 millones de unidades, lo que representa un incremento superior al 20% frente al año 2008. Asimismo, las perspectivas para el año 2010 apuntan al mantenimiento de la tasa de crecimiento en la producción y venta de tarjetas DG Gel® gracias a la evolución prevista de la demanda y al inicio de la fabricación y comercialización en Australia en la nueva planta de Lateral **Grifols**.
- En **Inmunología** los ingresos experimentaron un ligero crecimiento y alcanzaron los 17,7 millones de euros. Esta área incluye las ventas del autoanalizador Triturus® para pruebas de ELISA y los propios reactivos ELISA. Se debe remarcar que ha habido un repunte de las ventas de instrumentos y que la consolidación de las ventas de los reactivos asociados al Triturus® asegura las mismas de cara al 2010.
- Las ventas en el área de **Hemostasia** han crecido un 26,6% en 2009 hasta los 8,2 millones de euros. Explican la evolución el buen comportamiento en

ventas del analizador para hemostasia Q® y el inicio de su comercialización en nuevos mercados como Turquía.

- La facturación del área de **Banco de Sangre** se situó en 17,3 millones de euros, un 11,6% más que en 2008. Incluye los ingresos del Servicio de Inactivación del Plasma Transfusional Hospitalario (IPTH) y las ventas del Sistema de inactivación de plaquetas Intercept Blood System.



2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



2.3.2 DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA ACTIVIDAD

2.3.2.1 Principales logros

- Fabricación de 93 autoanalizadores para la automatización de la tecnología ELISA, Triturus®, 345 analizadores para tipaje sanguíneo, WaDiana®, ID GelStation y Provue, 26 analizadores automáticos de hemostasia Q2, y 689 incubadores y 392 centrifugas para pruebas de inmunohematología.
- En el área de reactivos, la producción de tarjetas de Inmunohematología ha superado los 10 millones de unidades, lo que representa un incremento superior al 20% frente al año 2008.
- Lanzamiento de diversos reactivos del área de Inmunohematología que incorporan una nueva serie alternativa y complementaria de anticuerpos monoclonales con el objetivo de cumplir la legalidad vigente en algunos países y diversificar los suministros.
- Inicio de la comercialización del analizador para hemostasia Q® en Turquía y los reactivos de Inmunohematología en Italia y Francia.

- Inicio de la comercialización del Triturus® en Rusia.
- Mantenimiento de las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Australia, Europa y China.
- Consolidación del desarrollo del negocio Sintromac®/INRatio para descentralización de la terapia anticoagulante oral.

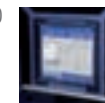


2.3.2.2 Participación en congresos internacionales

Durante este ejercicio se ha mantenido la actividad promocional de la división con la participación en eventos y congresos, tanto locales como internacionales. Esta participación persigue, año tras año, dar a conocer las novedades y evolución de la oferta **Grifols** de productos de diagnóstico y mantener una imagen internacional de prestigio. La organización de simposios y seminarios científicos con la participación de reconocidas figuras en las diferentes disciplinas de la medicina a las que **Grifols** contribuye es particularmente reconocido y apreciado por los clientes.

Durante el 2009 cabe destacar la participación en los congresos de la Asociación Americana de Química Clínica (AACC) en Chicago, Asociación Americana de Bancos de Sangre (AABB) en Nueva Orleans, Medica 2009 en Düsseldorf, Sociedad Internacional de Trombosis y Hemostasia (ISTH) en Boston, reuniones regionales de la Sociedad Internacional de Transfusión sanguínea (ISBT) en El Cairo y Nagoya, y en el congreso de la Sociedad Alemana de Medicina Transfusional e Inmunología (DGTI).

2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



2.3.2.3 Acuerdos suscritos

Acuerdo con Cerus Corporation para ampliar a Italia la venta y distribución de Intercept Blood System para la inactivación de patógenos en plasma y plaquetas para uso transfusional.

En el año 2007 ambas compañías llegaron a un acuerdo de distribución similar para España y Portugal y en 2008 el acuerdo se amplió a Chile. Intercept Blood System permite inactivar los virus, bacterias y parásitos que pueden transmitirse en las transfusiones de plasma o plaquetas, incluyendo patógenos emergentes como el virus del Nilo Occidental, el virus Chikungunya o el de la gripe A.

Acuerdo de colaboración entre **Grifols** y Cerus Corporation para el desarrollo y fabricación del equipo Intercept Red Cells para la inactivación de patógenos en hematíes para transfusión. El proyecto se encuentra actualmente en fase I de ensayos clínicos.

Acuerdo con Diesse Diagnostica Senesse S.p.A. para el suministro de kits de ELISA para serología infecciosa. Este acuerdo permitirá disponer de equipos propios con configuración adaptada al procesador Triturus® y marca propia para su comercialización internacional sin restricciones. De

esta forma se prevé expandir las ventas de kits ELISA vinculadas al Triturus® a los territorios en los que actualmente se opera a través de distribuidores y en los que actualmente el negocio se basa exclusivamente en la venta de instrumentos.

Acuerdo entre **Grifols** y la compañía Accumetrics, de San Diego, Estados Unidos, para la distribución exclusiva en España, Portugal y Chile del Sistema VerifyNow® para la monitorización del tratamiento antiagregante plaquetar.

2.3.3 APROBACIONES Y NUEVOS PRODUCTOS

- Lanzamiento al mercado del primer reactivo propio basado en látex para la determinación de la enfermedad de von Willebrand. Está adaptado al autoanalizador de hemostasia Q® diseñado por la compañía.
- Lanzamiento de una innovadora gama de reactivos de Inmunohematología que incorporan una nueva serie alternativa y complementaria de anticuerpos monoclonales. Esta gama permite diversificar los suministros y satisfacer la legalidad vigente en determinados mercados.
- Presentación de la actualización de software del analizador WaDiana® de última generación.

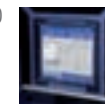


2.3.4 INVERSIONES EN 2009

Crecimiento vía adquisiciones

Como parte de la estrategia de crecimiento de la división, **Grifols** mantiene su interés en posibles adquisiciones que generen sinergias. En 2009, el grupo español compró el 49% del capital de un grupo australiano-suizo por 25 millones de euros, aunque el acuerdo prevé el 100% del control de la compañía. Este grupo es a su vez propietario de la firma suiza Medion especializada en el desarrollo y producción de reactivos para Inmunohematología y que ha desarrollado una nueva tecnología para la realización rápida de pruebas de tipaje sanguíneo basadas en el *lateral flow*.

2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



El objetivo principal de la adquisición es reafirmar la expansión en la región Asia-Pacífico. La inversión ha aportado a **Grifols** la fuerza comercial necesaria para aumentar su presencia en el mercado de diagnóstico en Australia y Nueva Zelanda, que hasta el momento se concentraba en la venta de instrumentación a través de distribuidores.

La operación también ha significado innovación. Medion está desarrollando una nueva tecnología para la determinación de grupos sanguíneos complementaria a la de **Grifols**. Asimismo, muchos de los productos de la empresa suiza cuentan con la licencia FDA, hecho que acelerará el desarrollo de la división Diagnostic en el mercado estadounidense.

Nuevas instalaciones fabriles en Australia

La apuesta por la región Asia-Pacífico ha significado la compra de un edificio en Australia, donde se ha instalado la nueva fábrica de tarjetas de Inmunoematología DG Gel®. Esta instalación ha comenzado a operar a principios de 2010.

Entrada en el capital de Cardio3 BioScience

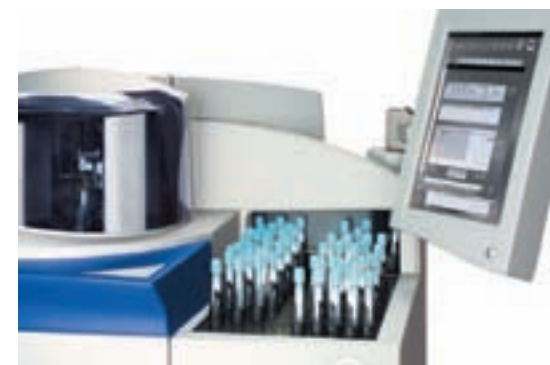
En 2009 **Grifols** ha entrado en el capital de la biotecnológica Cardio3 BioScience, compañía fundada en 2007 por un grupo de científicos del Centro Cardiovascular de Aalst (Bélgica) con la tecnología desarrollada por la Clínica Mayo, que está

especializada en la investigación y el desarrollo de terapias biológicas a partir de células madre para tratar patologías cardiovasculares.

La entrada de **Grifols** en el accionariado de Cardio3 BioScience, suscribiendo parcialmente la ampliación de capital realizada por ésta, permitirá al grupo español seguir impulsando su I+D+i, así como generar sinergias y potenciar algunas de sus líneas de actividad. De hecho, **Grifols** podría convertirse a través de su división Diagnostic en proveedor preferente de bolsas de recogida de células, que produciría en sus instalaciones de Murcia. Asimismo, el negocio de ingeniería biofarmacéutica que desarrolla **Grifols Engineering** podría ser uno de los socios tecnológicos para el diseño y ejecución de la nueva planta que Cardio3 BioScience tiene previsto construir en Bélgica. Actualmente, los dos productos de la compañía están en fase de ensayo clínico y se producen en su planta piloto de Liège (Bélgica).

Bienes de equipo de última generación

En el capítulo de inversiones hay que destacar las realizadas en las actuales plantas del grupo. Ascendieron a 2,5 millones de euros y se han destinado principalmente a la adquisición de varios reactores, uno de ellos con sistema automático de regulación de temperatura y agitación, así como a la compra de otros equipos productivos como un evaporador en continuo y un homogeneizador que permite un alto grado de estandarización del

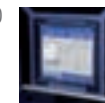


tamaño de liposomas. Todas ellas, además de permitir incrementar el volumen de fabricación, facilitarán la incorporación en la línea de hemostasia de varios productos de elevada calidad con costes muy competitivos en 2010.

Mejora de las instalaciones para asegurar el crecimiento futuro

En 2009 finalizaron las reformas de la zona antigua de producción de la planta de Barcelona para adecuarlas a las necesidades específicas de la fabricación de hematíes reactivos. Además de la instalación de una máquina para el dispensado, roscado y etiquetado automático de viales se ha añadido una nueva cámara frigorífica que amplía notablemente la capacidad de almacenaje de materia prima. De este modo, en 2010 se podrá triplicar la capacidad de fabricación de hematíes reactivos.

2.3 DIVISIÓN DIAGNOSTIC



2.3.5 ESTRATEGIA DE FUTURO Y NUEVOS PROYECTOS

Internacionalización y expansión gradual de la comercialización

- Dentro de la estrategia de desarrollar el liderazgo de **Grifols** en el campo de la Inmunoematología, se espera que las sinergias derivadas de la adquisición del grupo australiano-suizo ayuden al crecimiento de la oferta y a la penetración de la Inmunoematología **Grifols**. Especialmente, se espera que faciliten la entrada de la Inmunoematología **Grifols** en el mercado estadounidense en los próximos años.
- Se mantiene la expansión internacional para instrumentación y productos de Inmunoematología.
- **Grifols** continúa trabajando en la adaptación del analizador de hemostasia Q® de sus propios reactivos para el control, entre otros, de plasmas deficientes, control anormal, DDímero y DRVV, y APC resistance.

Lanzamiento de nuevos productos en los próximos años

- Lanzamiento en 2010 del autoanalizador Erytra® para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo y pruebas de Inmunoematología. El autoanalizador

Erytra® es un sistema avanzado que completa y aumenta las prestaciones de WaDiana®, ofreciendo a los usuarios más automatización, más capacidad, más autonomía, más flexibilidad, más seguridad y mejor capacidad de uso.

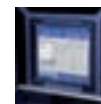
- Lanzamiento en 2010 de un reactivo de látex para determinar la actividad del factor de von Willebrand. Este producto complementará el reactivo látex actual que analiza este factor pero no mide su actividad.
- Lanzamiento en 2010 de un reactivo de tromboplastina (PT) de nueva formulación, de APTT basado en fosfolípidos sintéticos, de fibrinógeno y un sustrato cromogénico.
- Lanzamiento en 2010 de una extensa oferta de reactivos de serología infecciosa adaptados al Triturus® y con dicha marca para completar el catálogo del instrumento y extender el negocio a aquellos países en que la compañía opera a través de distribuidores.
- El área de Banco de Sangre está trabajando en una solución aditiva para plaquetas que ayudará a su preservación y almacenamiento en mejores condiciones y ahorrará consumo de plasma. También se trabaja en un nuevo modelo de bolsa de sangre para realizar pooles de plasma para optimizar su uso con el sistema Intercept plasma

Inactivation de Cerus. También está en fase de desarrollo una bolsa de recolección de médula ósea para medicina regenerativa.

- Durante 2009 se ha continuado con el desarrollo de un autoanalizador para técnicas ELISA en microplaca de nueva generación que deberá sustituir al actual Triturus® y adaptarse a la evolución del mercado de ELISA en el que la consolidación de los laboratorios permite prever un incremento de estos análisis en los centros de gran volumen.
- En 2009 **Grifols** ha iniciado el desarrollo del nuevo analizador de hemostasia de altas prestaciones y capacidad de proceso para complementar el “Q”. En pocos años **Grifols** ofrecerá una gama completa de instrumentación de esta línea para satisfacer la demanda de los laboratorios de gran y mediano tamaño.
- Fruto de la colaboración con la empresa norteamericana Cerus Corporation, **Grifols** ha comenzado el desarrollo de un set específico para la inactivación de hematíes que verá la luz en los próximos años. Su disponibilidad está sujeta a la evolución de los ensayos clínicos que Cerus está llevando a cabo.

2.4 DIVISIÓN HOSPITAL

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



A través de nuestra división Hospital ponemos al servicio de los hospitales de España, Portugal, Italia, EE.UU y de algunos países de Latinoamérica, una amplia gama de productos farmacéuticos y dispositivos médicos destinados a la farmacia hospitalaria, cirugía, nutrición clínica y fluidoterapia. Los productos de la división se segmentan en cuatro especialidades: Terapia Intravenosa, Nutrición Clínica, Logística Hospitalaria y Material médico.

RESUMEN DE ACTIVIDAD

La facturación de la división aumentó un 4,7% en relación con 2008.

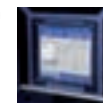
En 2009 se han cumplido los objetivos previstos: potenciar la internacionalización e incrementar la producción a terceros para optimizar las inversiones acometidas.

Hemos comenzado la construcción de una nueva fábrica para producir soluciones parenterales en Murcia que nos permitirán incrementar nuestra producción para dar respuesta a la demanda del mercado.



2.4 DIVISIÓN HOSPITAL

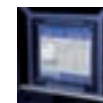
2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA DIVISIÓN HOSPITAL	
Productos / descripción	Indicaciones y utilización
Fluidoterapia	
Soluciones de glucosa y soluciones de electrolitos	Aporte nutricional de hidratos de carbono y electrolitos, siendo un conductor en la administración de medicamentos.
Soluciones de lavado	Lavado de heridas, zonas operadas, irrigación urológica.
Soluciones de irrigación	Irrigación de la vejiga urinaria en resecciones transuretrales.
Mezclas intravenosas Listas para utilizar en distintas aplicaciones	Incrementan la seguridad y eficacia al evitar la manipulación de mezcla de soluciones en la farmacia hospitalaria.
Soluciones en envases parcialmente dosificados	Preparaciones en farmacia hospitalaria.
Soluciones para la administración de medicamentos: Fluxisol®, Sercuflux®, Fleboset Múltiple, bolsas fotoprotectoras, Vacuflasc®.	Incrementan la seguridad y comodidad de enfermería y pacientes.
Soluciones para laboratorio	Soluciones para el laboratorio del hospital.
Fórmulas magistrales	Soluciones a medida para situaciones especiales.
Sistema Grifill®	Sistema de preparación de mezclas intravenosas en farmacias hospitalarias que usa el principio de filtración estéril.
Misterium®	Sistema modular de salas limpias para el entorno hospitalario.
Telstar	Cabinas de flujo laminar.
Accufuser	Bomba elastomérica portátil para la administración IV de medicamentos.
PhaSeal	Sistema cerrado para la preparación y administración de citostáticos.
Oncofarm	Software para el control de la prescripción, validación, preparación y administración de citostáticos.
IV Station & Cytocare	Robots para la preparación de mezclas IV.

[sigue >](#)

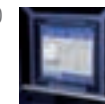
2.4 DIVISIÓN HOSPITAL



> viene de la página anterior

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA DIVISIÓN HOSPITAL	
Productos / descripción	Indicaciones y utilización
Nutrición enteral y parenteral	
Soyacal®. Emulsión líquida intravenosa al 10% y 20%.	La emulsión de lípidos, aportando calorías y ácidos grasos.
Dietas enterales líquidas Dietgrif®	Para pacientes con dificultades en la ingesta de alimentos. Administradas con tubos de infusión u oralmente.
Tauramin: solución de aminoácidos	Aporte de aminoácidos a la dieta.
Bolsas, sondas y bombas	Farmacia hospitalaria.
Logística Hospitalaria	
Pyxis	Gerencia hospitalaria.
Kardex	Gerencia hospitalaria.
Software hospitalario	Farmacia hospitalaria.
Material Médico	
Material un solo uso radiología	Catéteres, angiografía, stents periféricos, y material de apoyo para radiología.
Desechables para urología	Catéteres urología, cestas, sistemas de extracción urológicos.
Desechables para UCI / Cardio	Stents coronarios, catéteres guía, catéteres ultrasonido para IVUS.

2.4 DIVISIÓN HOSPITAL



2.4.1 RESULTADOS EN 2009

Las ventas de la división Hospital aumentaron un 4,7% en 2009 y se situaron en 86,3 millones de euros. Esta línea de negocio aporta el 9,4% a los ingresos totales de **Grifols**.

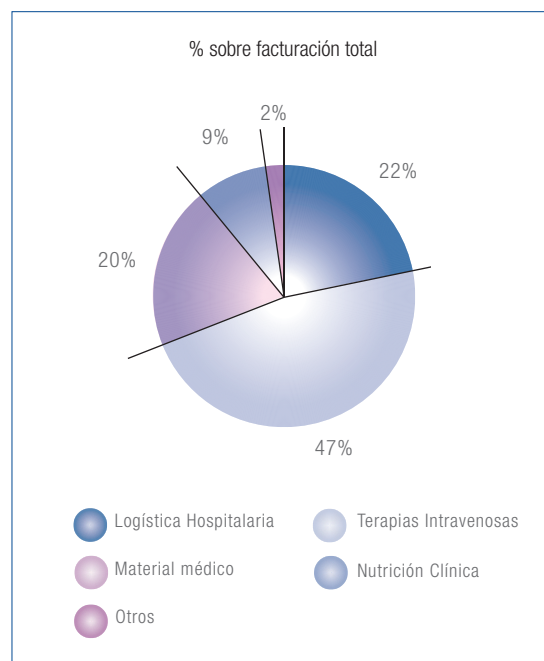
Todas las áreas de actividad experimentaron crecimientos. Los principales objetivos marcados para la división en 2009 se han cumplido y tanto la internacionalización como el crecimiento de los servicios de producción a terceros se han consolidado.

2.4.1.1 Análisis por área de actividad:

- Los proyectos de **Logística Hospitalaria** han generado unos ingresos de 18,7 millones de euros, mostrando un crecimiento de casi el 4% respecto al ejercicio 2008. Esta línea de actividad, centrada en la prestación de soluciones y servicios para mejorar la eficiencia y la calidad de los servicios de farmacia hospitalaria, consolida en 2009 la tendencia ascendente experimentada en los últimos años. A pesar de las restricciones presupuestarias de los hospitales derivadas de la crisis económica, **Grifols** se mantiene como referente en España, Portugal y Latinoamérica.
- El área de **Terapia Intravenosa** cerró el ejercicio 2009 con un volumen de ventas de 39,8 millones de euros, un 1,2% más que el año anterior. Destaca

el incremento de la fabricación a terceros para el suministro de especialidades farmacéuticas que permite a **Grifols** optimizar el rendimiento de sus instalaciones fabriles y rentabilizar sus inversiones en inmovilizado. Entre los hitos más significativos figura el inicio de la producción de un analgésico de uso hospitalario en bolsa de polipropileno en formato de 100 ml.

- Material médico** y **Nutrición Clínica** también aumentaron sus ingresos un 8% y un 8,8% hasta situarse en 17,3 y 8,17 millones de euros, respectivamente.



2.4.2 DATOS SIGNIFICATIVOS DE LA ACTIVIDAD

2.4.2.1 Acuerdos en 2009

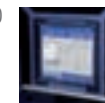
Renovación del acuerdo con Kardex Remstar

En 2009 **Grifols** ha renovado el acuerdo suscrito con Kardex Remstar, empresa líder en el segmento de soluciones automatizadas de almacenaje y manipulación por un periodo de cinco años. **Grifols** continuará distribuyendo en exclusiva los sistemas Kardex para uso hospitalario en España, Portugal, Italia y Latinoamérica, donde ya se han instalado 250 unidades en 150 hospitales, lo que le permitirá seguir potenciando su línea de Logística Hospitalaria.

2.4.2.2 Principales logros

- Inicio de la actividad de los nuevos laboratorios de I+D y Control, así como del nuevo almacén de materias primas de la fábrica de Parets del Vallès (Barcelona, España).
- Finalización del proceso de transferencia industrial del área de Fluidoterapia y comienzo de la fabricación de un analgésico en bolsa de polipropileno en formato de 100 ml.
- Finalización del proceso de adaptación de la solución de aminoácidos hipernitrogenada (12,5%) en bolsa de polipropileno, del área de Nutrición Clínica.

2.4 DIVISIÓN HOSPITAL



- Aumento de la producción, principalmente de bolsas de sangre, en las instalaciones de Las Torres de Cotillas (Murcia, España) que han permitido a **Grifols** mejorar la productividad de las líneas.

2.4.3 APROBACIONES Y NUEVOS PRODUCTOS

Las primeras unidades del nuevo sistema de Logística hospitalaria, **BlisPack®**, empezarán a comercializarse en 2010

BlisPack® es un sistema que automatiza el corte de blister y la identificación electrónica de medicamentos de uso hospitalario. El sistema contribuye a reducir los errores de medicación, ya que no sólo simplifica el proceso de envasado en dosis unitarias de medicamentos, sino que garantiza su identificación mediante un código de barras. Este nuevo sistema es fruto de la investigación llevada a cabo por un grupo multidisciplinar de profesionales de la división Hospital y de ingenieros de **Grifols Engineering**.



2.4.4 INVERSIONES EN 2009

En la planta de Barcelona (España)

- En 2009 han finalizado las inversiones iniciadas en 2008 para la construcción del almacén de materia prima y los laboratorios de I+D y Control en la planta de Parets del Vallès (Barcelona). **Grifols** ha destinado a este proyecto 3 millones de euros. Además, se han realizado otras inversiones en esta instalación para poner en marcha una nueva línea de paracetamol prediluido en bolsa, cuyo registro fue presentado ante la agencia francesa en 2008.

En la planta de Murcia (España)

- En la planta de Murcia se ha procedido a la automatización de las líneas de producción para poder responder a la demanda creciente del mercado y se ha iniciado la construcción de una nueva fábrica de soluciones parenterales en envases flexibles (polipropileno).

Murcia es la segunda región española donde más invierte Grifols

Las nuevas instalaciones conforman la tercera fase de las inversiones acometidas por **Grifols** en esta región y, una vez operativas, le permitirán incrementar su capacidad para producir soluciones

2.4 DIVISIÓN HOSPITAL



parenterales en 30 millones de bolsas al año hasta un total de 44 millones, así como adaptar las presentaciones actuales en bolsas de PVC a la demanda del mercado.

La inversión total de **Grifols** en esta planta ascenderá a 16 millones de euros, recursos ya previstos en el Plan de Inversiones 2008-2012, si bien el proyecto cuenta con el apoyo del Instituto de Fomento de la Región de Murcia, que subvenciona parcialmente su desarrollo a través del *Programa de Incentivos Regionales del Ministerio de Economía y Hacienda* y de la propia Comunidad Autónoma de Murcia, a través del *Programa de Inversiones Tecnológicamente Avanzadas en Sectores Estratégicos*.

La nueva fábrica forma parte del complejo industrial Murcia-II, que fue inaugurado en el año 2003 y en el que la compañía tenía previsto incrementar de forma escalonada su capacidad para producir sueros. De hecho, una vez esté operativa en el tercer trimestre de 2011, dicha capacidad aumentará más del 110%. Además, una vez completado el proyecto, los dos complejos con los que cuenta **Grifols** en Murcia ocuparán una superficie de más de 8.000 m².

Actualmente **Grifols** produce en Murcia 14 millones de bolsas de suero intravenoso al año, que se destinan a abastecer la red sanitaria española. Además, produce 6 millones de bolsas para extracción y conservación de sangre, de las que más del 50% se destinan a la exportación.

Grifols es hoy la compañía líder en la fabricación y distribución de soluciones enterales y parenterales en envase flexible y de vidrio a nivel nacional que cuenta también con instalaciones fabriles en Paret del Vallès. Ambas plantas fabrican productos para la terapia intravenosa bajo los más altos estándares de calidad y cuentan con las certificaciones medioambientales, de calidad y de seguridad laboral: ISO 9001, ISO 14001, ISO 13485, OHSAS 18001.

2.4.5 ESTRATEGIA DE FUTURO Y NUEVOS PROYECTOS

- Lanzamiento de nuevos productos en los próximos años: ampliación de la gama de productos para nutrición por vía enteral y parenteral.
- Ampliación de la nueva línea de mezclas IV en bolsa de polipropileno para terceros en la planta de Paret del Vallès.
- Potenciación de la fabricación a terceros a través de **Grifols Partnership**.
- Desarrollo de nuevos productos en el área de Fluidoterapia para incrementar la gama de mezclas disponibles para su uso en el entorno hospitalario.
- Potenciar el área de I+D, incorporando nuevas tecnologías, con un doble objetivo:
 - Optimizar y mejorar la eficiencia de los costes productivos.

- Potenciar el desarrollo de nuevas aplicaciones y servicios dirigidos al ámbito de la Logística Hospitalaria, una de las principales líneas de negocio de esta división.

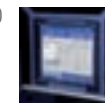
Diversificación e internacionalización de la división

El grueso de los ingresos de la división Hospital se generan en el mercado nacional. No obstante, la posibilidad de realización de proyectos de Logística Hospitalaria y la fabricación de productos a terceros para otros mercados europeos impulsarán la internacionalización y su diversificación.



2.5 I+D COMO ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD

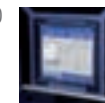


I+D COMO ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO Y COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

En 2009 los recursos destinados a I+D se situaron en 35,4 millones de euros, que representan un 3,9% sobre ventas y suponen un incremento del 24,2% en relación con 2008. En este sentido, hemos reforzado las inversiones destinadas a I+D en todas nuestras áreas de actividad, incluyendo tanto recursos humanos como financieros.



2.5 I+D COMO ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO



El principal compromiso de **Grifols** con la sociedad se plasma en la puesta en marcha de una consistente política de I+D que permite seguir avanzando en la búsqueda de terapias y soluciones para los afectados por enfermedades relacionadas con el déficit de alguna proteína plasmática, así como en otras patologías en las que los hemoderivados puedan tener fines terapéuticos. A través de sus divisiones **Diagnostic** y **Hospital** la compañía está comprometida con el desarrollo de instrumentación médica específica para el diagnóstico y con nuevos productos y servicios para las áreas de **Fluidoterapia** y **Logística Hospitalaria**. Este compromiso forma parte de la estrategia de crecimiento del grupo.

La I+D en **Grifols** permite afrontar el futuro con nuevas perspectivas y contribuir a la excelencia de la investigación y la innovación ya que, además, también se concreta en la firma de diversos acuerdos de colaboración para financiar diversos proyectos de I+D y, en última instancia, en la consecución de patentes.

2.5.1 I+D DE LA DIVISIÓN BIOSCIENCE

En 2009 **Grifols** ha incrementado un 28% los recursos destinados a I+D en la división **Bioscience** con el objetivo de impulsar el desarrollo de diversos proyectos que la compañía tiene en marcha. Este incremento de recursos también ha permitido reforzar la plantilla, que ha crecido un 8% en relación con 2008.

Actualmente **Grifols** tiene en marcha 14 ensayos en fase clínica y 5 en fases de desarrollo o de investigación, previos a la fase clínica. Entre los principales avances logrados figuran:

Mejora de la gestión y seguimiento del plasma

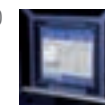
Finalización del desarrollo del sistema de muestreo de botellas de plasma, que se aplicará a todos los centros de donación de plasma **Grifols** en Estados Unidos, y las pruebas realizadas con etiquetas identificativas por radiofrecuencia (RFID) en el laboratorio de Los Ángeles y los centros de recogida. Además, estas pruebas se han complementado con las realizadas para estudiar el efecto termodinámico que pueden tener las RFID sobre la temperatura del plasma.

Estudio para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante plasmaféresis con albúmina

Actualmente está en marcha un ensayo clínico en fase II en España y Estados Unidos. No obstante, en 2009 se presentaron los resultados intermedios del ensayo, que sugieren una tendencia a la estabilización de la enfermedad en los pacientes tratados. Destaca, por una parte, la mejora en su evolución cognitiva y por otra, la evidencia de que el amiloide beta se moviliza de manera notable en el plasma de los pacientes sometidos a plasmaféresis terapéutica con albúmina. Es necesario, sin embargo, terminar el ensayo clínico antes de dar resultados concluyentes.



2.5 I+D COMO ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO



Otros proyectos en fase clínica

- Ensayo clínico de un adhesivo biológico (adhesivo de fibrina) para su uso en cirugía. El primer ensayo clínico tiene como objetivo evaluar la eficacia y seguridad en pacientes de cirugía vascular y participan diferentes centros de Canadá, España y Reino Unido.
- Dos ensayos clínicos con Flebogamma® DIF 10% para púrpura trombocitopénica idiopática que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Europa e India. Si las previsiones de resultados se confirman, se podría conseguir una nueva indicación terapéutica para esta proteína (IVIG).
- Ensayo clínico para evaluar la eficacia y seguridad de Flebogamma® DIF 5% en pacientes pediátricos con inmunodeficiencia primaria. Este estudio se está llevando a cabo en Estados Unidos.
- Estudio piloto con inmunoglobulinas intravenosas (IVIG) en la enfermedad de Alzheimer.
- Diseño de un ensayo con inmunoglobulina antihepatitis B para la prevención de recidivas de hepatitis B en pacientes con hepatitis B crónica sometidos a trasplante hepático.
- Estudio piloto para evaluar los efectos de la administración prolongada de albúmina humana 20% sobre la función cardiocirculatoria y renal, y sobre la hemodinámica hepática en pacientes con cirrosis avanzada y ascitis. El estudio se ha iniciado en 2009.

- Diseño de un ensayo piloto para evaluar los efectos de la plasmaféresis con albúmina 5% en reagudizaciones en pacientes cirróticos.
- Estudio de farmacocinética y seguridad de Anbinex® (antitrombina III) en 15 pacientes con déficit congénito de antitrombina, así como de su eficacia clínica en la profilaxis de trombosis en cirugía y embarazo/parto.
- Estudio piloto para evaluar el efecto de la administración preoperatoria de antitrombina en pacientes sometidos a cirugía cardíaca.
- Están en marcha varios ensayos clínicos o estudios postautorización con concentrados de factor VIII, factor von Willebrand y factor IX en hemofilia A y B y en enfermedad de von Willebrand.
- Se han realizado los trámites necesarios para iniciar un estudio clínico de seguridad y eficacia de la AAT Grifols (Trypsone®).

2.5.2 I+D DE LA DIVISIÓN DIAGNOSTIC

El importante esfuerzo inversor que **Grifols** ha destinado a esta división durante los últimos años se ha mantenido en 2009. La inversión neta en activo fijo inmaterial superó los 1,6 millones de euros y más del 28% de la plantilla total de la división dirige su actividad a temas de I+D.

Entre los proyectos más importantes, destacan:

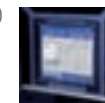
- Continuación de los trabajos de I+D para el desarrollo de un analizador automático de

siguiente generación para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo (Erytra®). El primer prototipo fue presentado en el congreso de Nagoya (Japón), en las Jornadas Internacionales de Biología de París y en el congreso francés de transfusión celebrado en Estrasburgo.

- Inicio del desarrollo de un analizador de hemostasia de mayor capacidad de proceso para ampliar la gama ofrecida por el área de hemostasia.
- Continuación de los trabajos para el desarrollo de un nuevo autoanalizador de técnicas ELISA Triturus®, cuyo lanzamiento está previsto para el año 2012.
- En el área de reactivos, destaca el desarrollo de un reactivo de tromboplastina PT de nueva formulación y el desarrollo de otro de APTT, basado en fosfolípidos sintéticos, un reactivo de fibrinógeno y un sustrato cromogénico. Todos ellos deberían comenzar a comercializarse en 2010.
- Entre los proyectos de Banco de Sangre, se ha comenzado el desarrollo de una solución aditiva para plaquetas para ayudar a la preservación y almacenamiento de las mismas, un set para realizar pools de plasma para optimizar el uso del plasma previo a la inactivación del mismo y el desarrollo de una bolsa de recolección de médula ósea para su posterior utilización en medicina regenerativa.

2.5 I+D COMO ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



2.5.3 I+D DE LA DIVISIÓN HOSPITAL

La división Hospital ha realizado importantes avances. En concreto, en el área de Fluidoterapia se han continuado los estudios de estabilidad de varias mezclas de fármacos “listos para usar” en envases de polipropileno, como son la dobutamina, ranitidina, gentamicina y metronidazol. Con ellos se pretende aumentar la gama de mezclas disponibles para ser usadas en el entorno hospitalario.

En 2009 se ha iniciado un proyecto para el desarrollo de soluciones electrolíticas de salina fisiológica y glucosada al 5% en bolsa de polipropileno y formato semilleno en varios volúmenes, con conexión estéril que evitará el uso de agujas. Tiene como objetivo la preparación de mezclas de fármacos. Las actividades en I+D del área de Fluidoterapia se completan en la línea de desarrollos a terceros con el desarrollo de un antibiótico en bolsa de polipropileno en dos presentaciones destinado al mercado europeo. El dossier de registro fue presentado a finales de 2009. Destacar el inicio del desarrollo de un producto en bolsa de polipropileno para el tratamiento de la osteoporosis y pérdida de masa ósea en pacientes de cáncer. Esta última formulación estará dirigida al mercado europeo y al estadounidense, por lo que se deberá tramitar la autorización FDA para el desarrollo y fabricación de medicamentos inyectables.

En el área de nutrición clínica, la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS) ha remitido la revisión del dossier de registro de las dos formulaciones distintas de bolsa tricameral, que contiene lípidos, aminoácidos y glucosa, y de la emulsión lipídica de aceite de soja con triglicéridos de cadena media. Ambas revisiones implican que la aprobación definitiva podría producirse en 2010.

2.5.4 INGENIERÍA FARMACÉUTICA: GRIFOLS ENGINEERING

El año 2009 ha sido el ejercicio de la consolidación de la división de Ingeniería de **Grifols** como consultora de ingeniería farmacéutica especializada en biotecnología y estériles. Aunque **Grifols** sigue siendo el principal cliente de esta área, el volumen de proyectos a terceros durante el año pasado ha crecido respecto a 2008.



2.5.5 CONVENIOS DE COLABORACIÓN PARA FOMENTAR LA INVESTIGACIÓN

Para el avance en el desarrollo de estrategias de terapia génica-celular para enfermedades inflamatorias crónicas

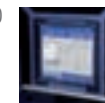
La cooperación y la colaboración entre la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB), el Institut d'Investigació en Ciències de la Salut Germans Trias i Pujol (IGTP) y **Grifols** ha permitido patentar un nuevo método para modificar genéticamente un tipo específico de células sanguíneas. Concretamente, mediante un nanotransportador es posible introducir genes terapéuticos en células sanguíneas del propio paciente de alguna enfermedad inflamatoria crónica y modificar sensiblemente su función. En este sentido, permite avanzar no sólo hacia la combinación de la terapia celular y génica, sino hacia la terapia personalizada que se propugna como la medicina del futuro.

Grifols ha firmado junto con la UAB, IGTP y ICREA el acuerdo de cotitularidad de la patente correspondiente.

Impulso a la investigación europea sobre cirrosis hepática

Mediante un convenio de colaboración con la *Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica* (FCRB), **Grifols** impulsa y financia el desarrollo del Consorcio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica. La firma de este

2.5 I+D COMO ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO



convenio responde al compromiso de **Grifols** de colaborar en proyectos de investigación con los centros más destacados a nivel mundial. La aportación de **Grifols**, de dos millones de euros, cubrirá la fase inicial de desarrollo del convenio por un periodo de 4 años. El Consorcio está avalado por la European Association for the Study of the Liver (EASL) y participan 70 hospitales europeos de Alemania, Austria, Bélgica, Croacia, Dinamarca, España, Estonia, Francia, Georgia, Holanda, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Lituania, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía, Suecia, Suiza, Turquía y Ucrania.

Colaboración con Cerus para el desarrollo conjunto del sistema Intercept para la inactivación específica de hematíes

Grifols aportará su experiencia técnica, sus conocimientos y sus recursos para desarrollar las bolsas de sangre para la aplicación del nuevo método que actualmente está en fase I de ensayos clínicos. Intercept Red Blood Cell System para la inactivación específica de hematíes permitirá inactivar una gran variedad de patógenos que pueden contaminar la sangre donada.

2.5.6 NUEVAS PATENTES

En 2009 **Grifols** solicitó un total de 5 patentes: 2 en el área de Bioscience, 1 en Diagnostic y 2 en **Grifols Engineering**. Asimismo, le fueron concedidas 12 patentes a lo largo del año que, sumadas a las ya existentes, confirman a **Grifols** como una de las compañías españolas que más patentes registró en el ejercicio. En total, el grupo cuenta con más de 618 patentes.



PRINCIPALES PATENTES CONCEDIDAS DURANTE 2009	
PATENTE	PAÍS
Procedimiento para la eliminación de virus en soluciones de fibrinógeno y fibrinógeno obtenido por dicho procedimiento	Japón
Procedimiento para la producción de Gammaglobulina G humana inactivada de virus	República Checa
Utilización de Alfa-1-antitripsina para la preparación de medicamentos para el tratamiento de la fibromialgia	Japón
Preparación terapéutica de FVIIa de muy alta pureza y método para su obtención	EE.UU, Patente Europea
Composición líquida biológicamente estable de FVIII, de FvW o del complejo FVIII/FvW humanos	Canadá, Japón

3



3. COMPROMISO GRIFOLS

3.1 RECURSOS HUMANOS

3.2 MEDIO AMBIENTE

3.1 RECURSOS HUMANOS

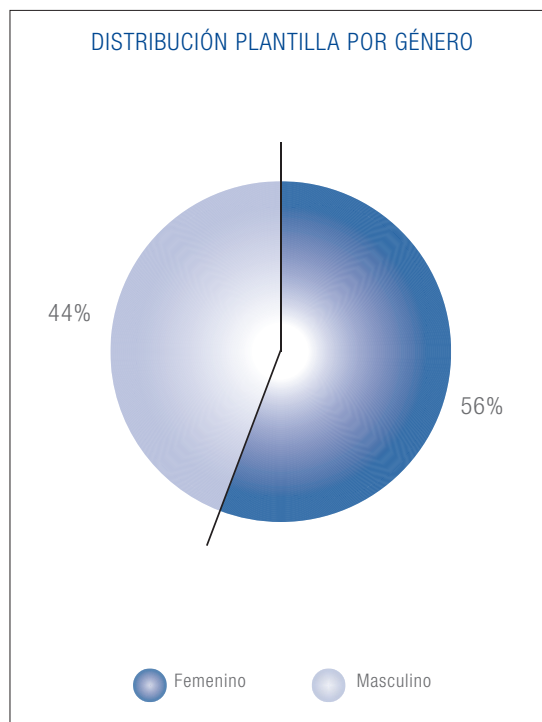
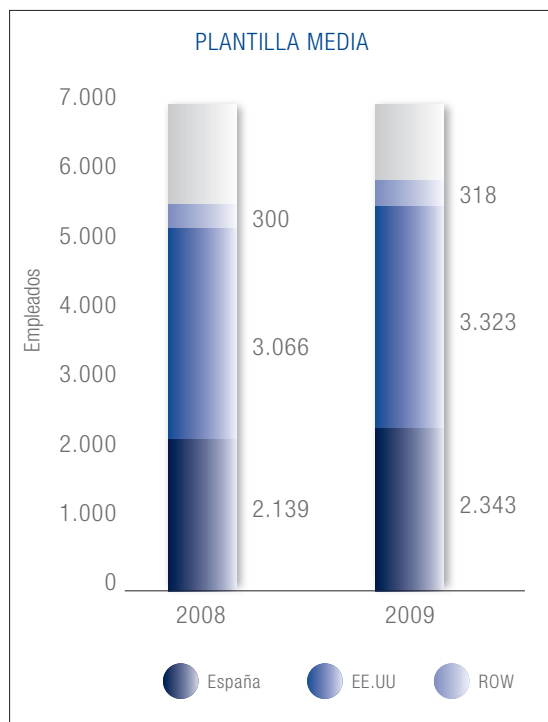


3.1.1 EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

La favorable evolución de **Grifols** en 2009 ha permitido seguir generando empleo. En el ejercicio 2009 la plantilla media de **Grifols** es de 5.984 empleados, lo que supone un aumento del 8,7% con respecto a la media del año anterior. El incremento se ha producido tanto en España como en Estados Unidos, países que centralizan las unidades productivas del grupo.



3.1 RECURSOS HUMANOS

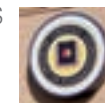


Compensación

Los gastos de personal se han incrementado un 14,70% hasta los 273 millones de euros. Un 80,5% corresponde al pago de salarios y el resto a cargas sociales.



3.1 RECURSOS HUMANOS



3.1.2 SALUD Y SEGURIDAD LABORAL

En línea con las tendencias registradas en ejercicios precedentes, **Grifols** ha seguido impulsando su política de seguridad y salud laboral. En 2009 destaca el establecimiento de medidas preventivas ante posibles riesgos psicosociales, tras evaluar a un 80% de los trabajadores de las empresas **Grifols** en España (2.000 personas aproximadamente).

En 2009 los centros de trabajo **Grifols** en España han revalidado la certificación conforme a la norma OHSAS 18001. Esta certificación asegura que la compañía está aplicando de manera continua los más exigentes criterios de la gestión, la prevención y la seguridad en el trabajo.

Durante 2009 se ha mantenido la formación a los nuevos empleados que incluye los contenidos relacionados con la información referida a los riesgos laborales, prevención, seguridad e higiene. También se han llevado a cabo acciones formativas periódicas con el fin de asegurar que los empleados trabajan con el nivel de seguridad exigido por la normativa y por los estándares de la compañía.

Grifols ha implantado un procedimiento para hacer cumplir las medidas de seguridad y salud establecidas por la legislación a las empresas contratistas durante su relación con la compañía.

3.1.3 CAPACITACIÓN Y FORMACIÓN

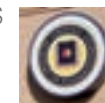
El sector en que opera la compañía, la salud humana, hace que considere la formación de sus profesionales un elemento clave de su actividad.

En materia de formación se han reforzado los conocimientos en las áreas de calidad, prevención de Riesgos Laborales, así como los aspectos relacionados con el área de desarrollo tecnológico y la mejora de procesos y sistemas, además de la formación en habilidades que se potencian de manera continua.

Durante el año 2009 el número de horas de formación por empleado ha sido de 26 horas/empleado de media.

INDICADORES CLAVE DE FORMACIÓN	
Nº CURSOS	15.369
HORAS TOTALES	155.584
HORAS/PLANTILLA MEDIA	26

3.1 RECURSOS HUMANOS



Los planes de formación interna se ajustan a las necesidades de los profesionales del grupo según su actividad y son de naturaleza diversa. En 2009 se han puesto en marcha 15.369 cursos, que han supuesto 155.584 horas formativas totales.

Materia	Horas
CALIDAD/GMP	50.639
CONOCIMIENTO DE PRODUCTO	13.020
DESARROLLO EN HABILIDADES	26.755
IDIOMAS	13.828
MEDIO AMBIENTE/PREVENCIÓN	11.492

Estados Unidos

Una parte importante de la formación en Estados Unidos se ha impartido a través de la Academia de Plasmaféresis situada en el estado de Arizona. Creada en enero de 2009 como centro de formación **Grifols** para los empleados de los 80 centros de recolección de plasma, la academia es un punto de encuentro entre profesionales de las distintas compañías de **Grifols** en ese país. Durante su primer año, 500 profesionales han participado en algún curso de diferentes áreas de conocimiento como calidad, operaciones o área médica.

Paralelamente y a través del departamento de Recursos Humanos de la sede corporativa de Los Ángeles, **Grifols** ha implementado un programa estratificado de desarrollo de habilidades directivas enfocadas al desarrollo de capacidades interpersonales, tácticas y estratégicas, en el que han participado 150 profesionales de diversos niveles de dirección y mandos intermedios.

Cabe destacar la mejora del sistema de reclutamiento que se ha llevado a cabo en Estados Unidos mediante una nueva aplicación informática que ha automatizado las tareas administrativas de cualquier

proceso, permitiendo a los seleccionadores centrarse exclusivamente en la evaluación de candidatos y las posiciones vacantes. Esta mejora está destinada a reclutar y retener el talento en la organización.

3.1.4 COMUNICACIÓN INTERNA

En el campo de facilitar el acceso a la información para empleados, se ha puesto en marcha una aplicación en el portal para empleados de Estados Unidos destinada a que los trabajadores puedan acceder fácilmente a su información personal como es la relativa a beneficios sociales, nómina y puedan, a la vez, cursar trámites vía intranet. De esta manera se han equiparado las prestaciones del portal para empleados de España y Estados Unidos.

Entre los objetivos de 2010, cabe destacar la implantación del Portal **Grifols** en todas las filiales comerciales internacionales del grupo.

3.1 RECURSOS HUMANOS



3.1.5 CÓDIGO DE CONDUCTA PARA EMPLEADOS

Grifols dispone de un Código de Conducta que rige para todos sus empleados. El Código recoge un compromiso de comportamiento ético y los principios básicos de actuación de los empleados ante cualquier situación profesional. Aprobado por el Consejo de Administración de Grifols el 9 de diciembre de 2008, fue divulgado internamente en 2009.

El Código contiene, entre otros, capítulos específicos relacionados con el respeto a los empleados, principios sobre la seguridad de los productos, anticorrupción, libre competencia, conflictos de interés y fiabilidad de la información financiera. Como herramienta de consulta o denuncia establece un canal de comunicación de carácter confidencial operativo desde abril de 2009.



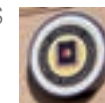
3.2 MEDIO AMBIENTE



El Departamento de Medio Ambiente coordina las actividades de carácter ambiental de las diferentes empresas del grupo. La organización medioambiental se fundamenta en el Sistema de Gestión certificado según la norma internacional ISO 14.001 y en los compromisos establecidos por la Dirección en su política ambiental.



3.2 MEDIO AMBIENTE



Cada empresa cuenta con un Comité de Medio Ambiente que realiza un seguimiento del sistema y del comportamiento medioambiental, estableciendo y verificando el cumplimiento de los objetivos.

Los objetivos ambientales para el periodo 2008-2010 se están cumpliendo en los plazos previstos. Destacan los referentes a la mejora continua en la gestión de los residuos, como el reciclaje de alcohol y la valorización del polietilenglicol, la reutilización interna del agua y la reducción de las emisiones de CO₂.

Anualmente **Grifols** publica su Memoria de Gestión Ambiental que informa detalladamente de los

objetivos y actuaciones ambientales del año. El informe está disponible en la página web de la compañía.

En 2009, **Grifols** ha continuado experimentando un crecimiento en las producciones de las divisiones de Bioscience, Hospital y Diagnostic, que ha repercutido en los aspectos ambientales más relevantes: residuos, vertidos, emisiones y consumos de agua, gas y electricidad. No obstante, el aumento registrado continúa siendo, en la mayoría de los casos, inferior al incremento de la producción, afianzando así el objetivo de ecoeficiencia en la gestión de los recursos.

3.2.1 ENERGÍA Y AGUA

Consumo energético

En el año 2009 el consumo de energía eléctrica ha aumentado un 1%, hasta los 73 millones de kWh. Casi el 80% se consume en la división Bioscience.

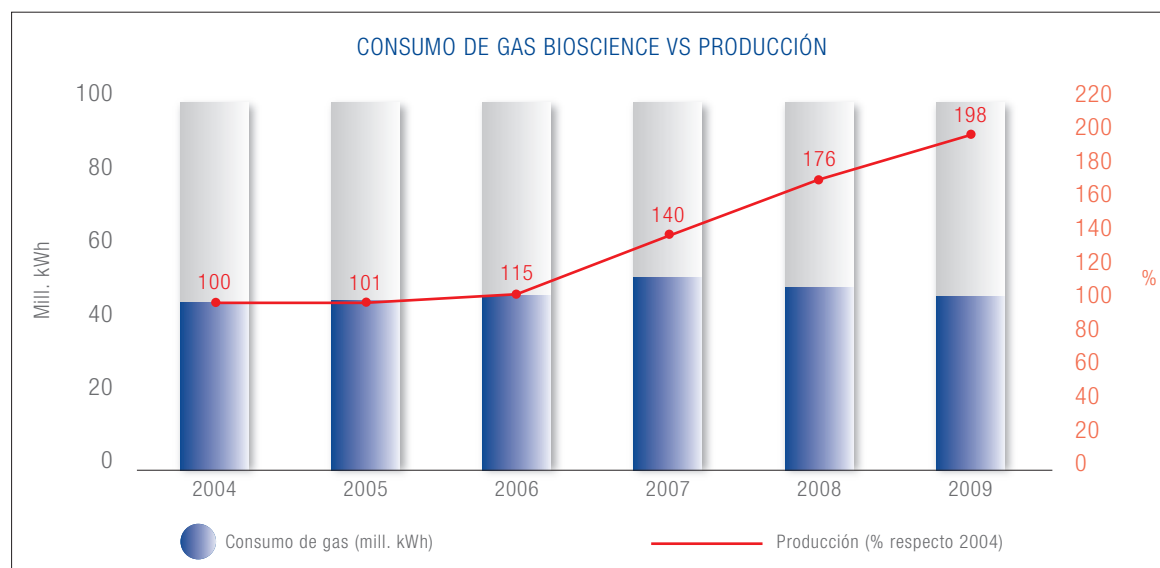
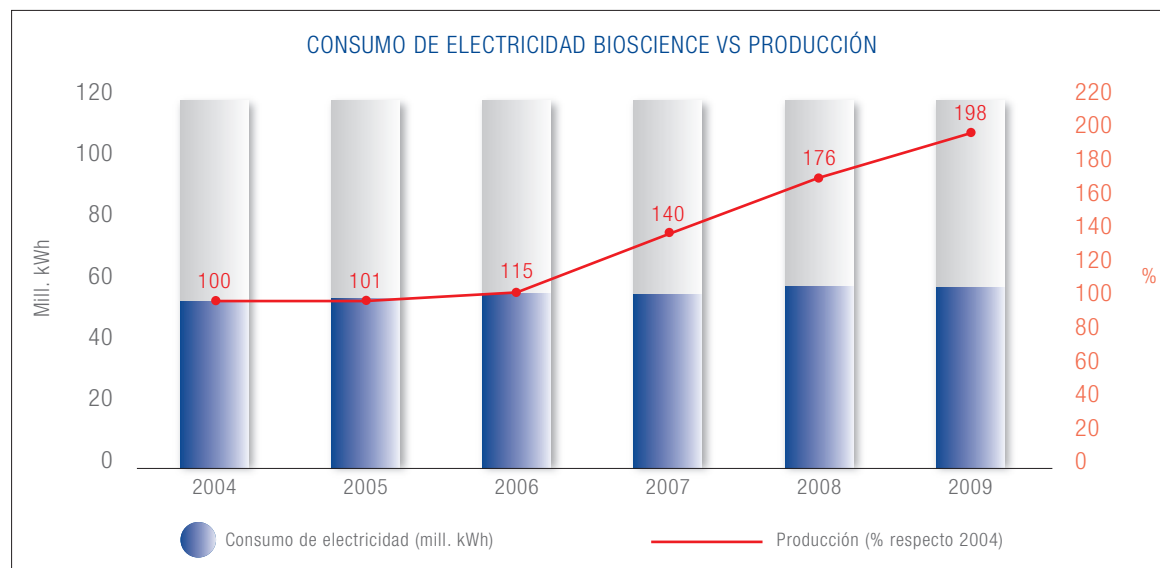
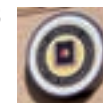
La nueva planta de cogeneración que da servicio a la producción de esta división en España ha cumplido su primer año de funcionamiento, produciendo 44,5 millones de kWh eléctricos y recuperando 33,5 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente.

El consumo total de gas natural, exceptuando el necesario para la cogeneración, ha sido de 58,8 millones de kWh. El mayor aprovechamiento del calor útil de la planta de cogeneración ha permitido que el consumo total de gas natural para la división Bioscience haya disminuido en un 10,8%.

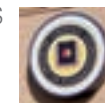
	BIOSCIENCE	HOSPITAL	DIAGNOSTIC
INCREMENTO PRODUCCIÓN	13,3%	6,9%	25,2%



3.2 MEDIO AMBIENTE



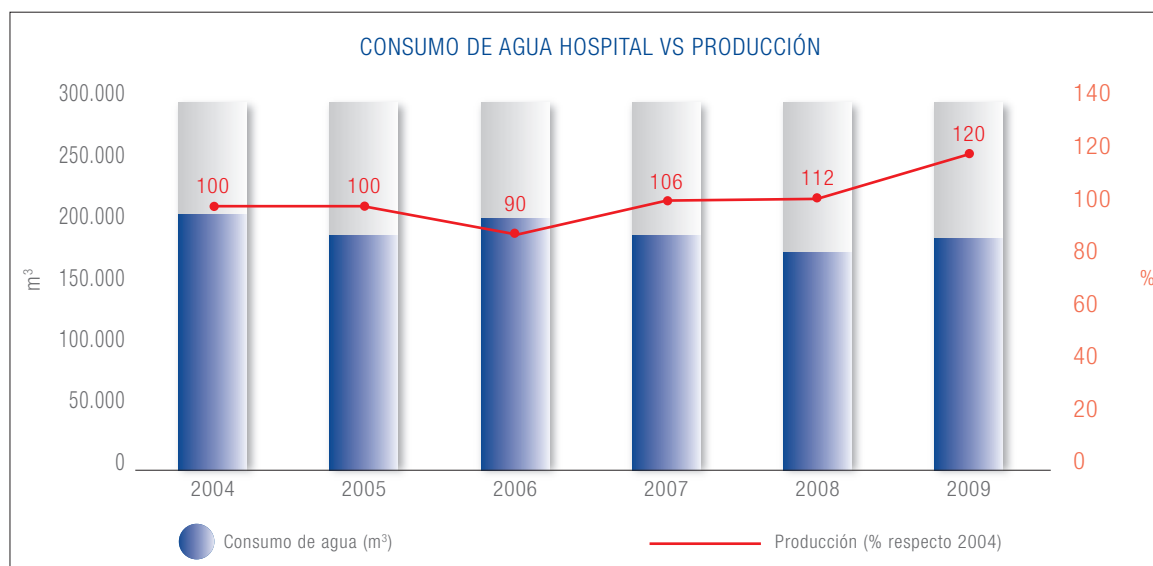
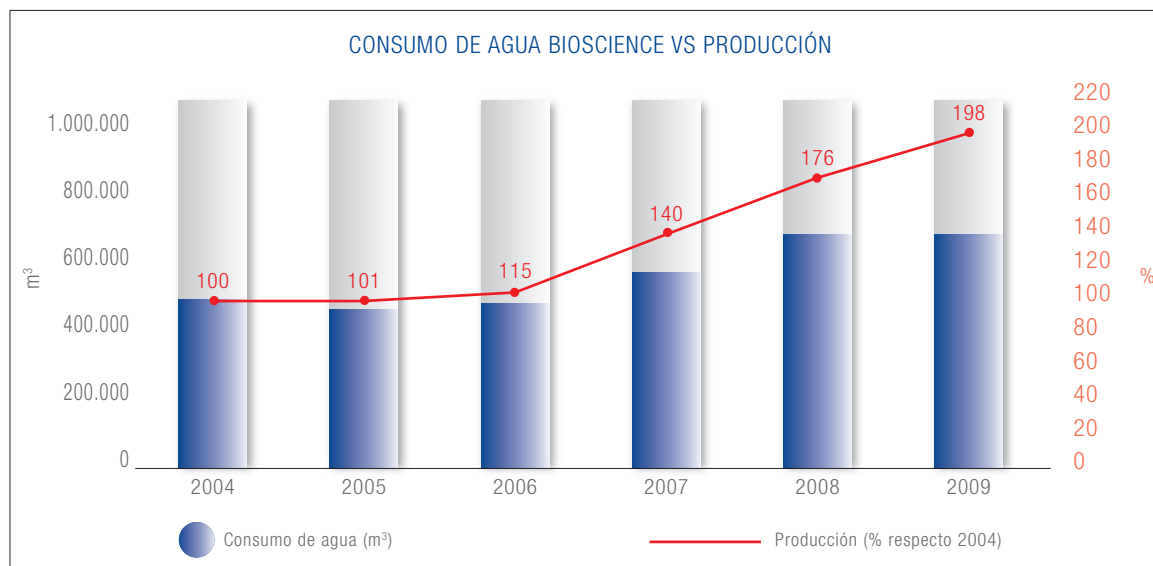
3.2 MEDIO AMBIENTE



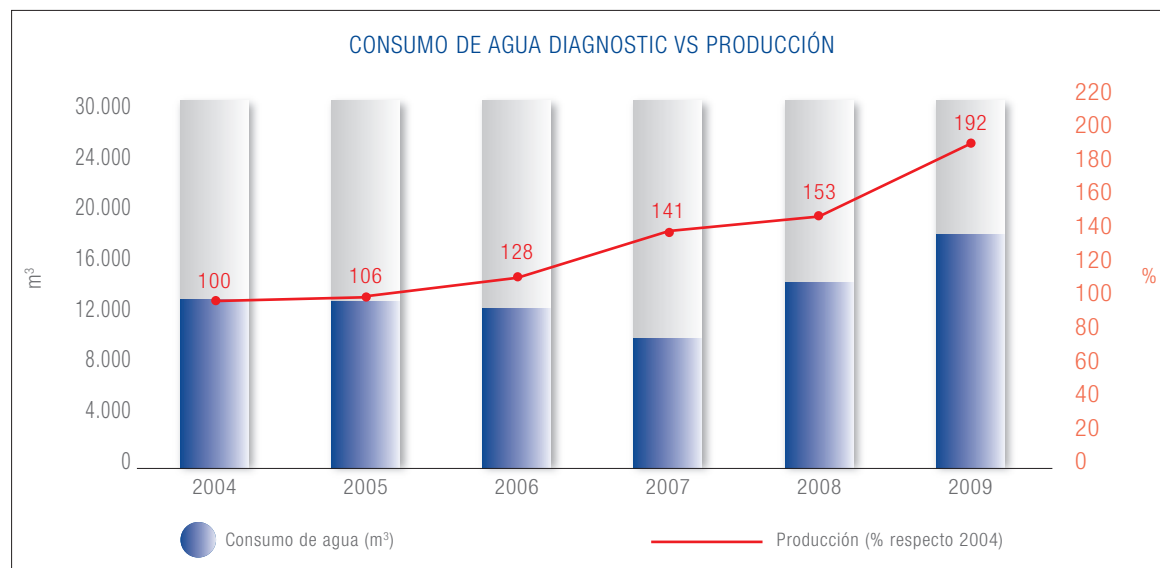
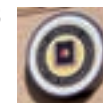
Consumo de agua

El consumo de agua ha ascendido hasta los 901.785 m³, lo que supone un aumento del 4,6%, que es inferior al aumento de la producción.

Se ha continuado con la instalación de nuevos procesos de limpieza automatizados (CIP's), más eficaces en el consumo de agua y detergente, en las áreas de producción de las divisiones Bioscience y Hospital. También se ha trabajado en la recuperación de aguas limpias para su reutilización en las torres de refrigeración en la división Hospital.



3.2 MEDIO AMBIENTE



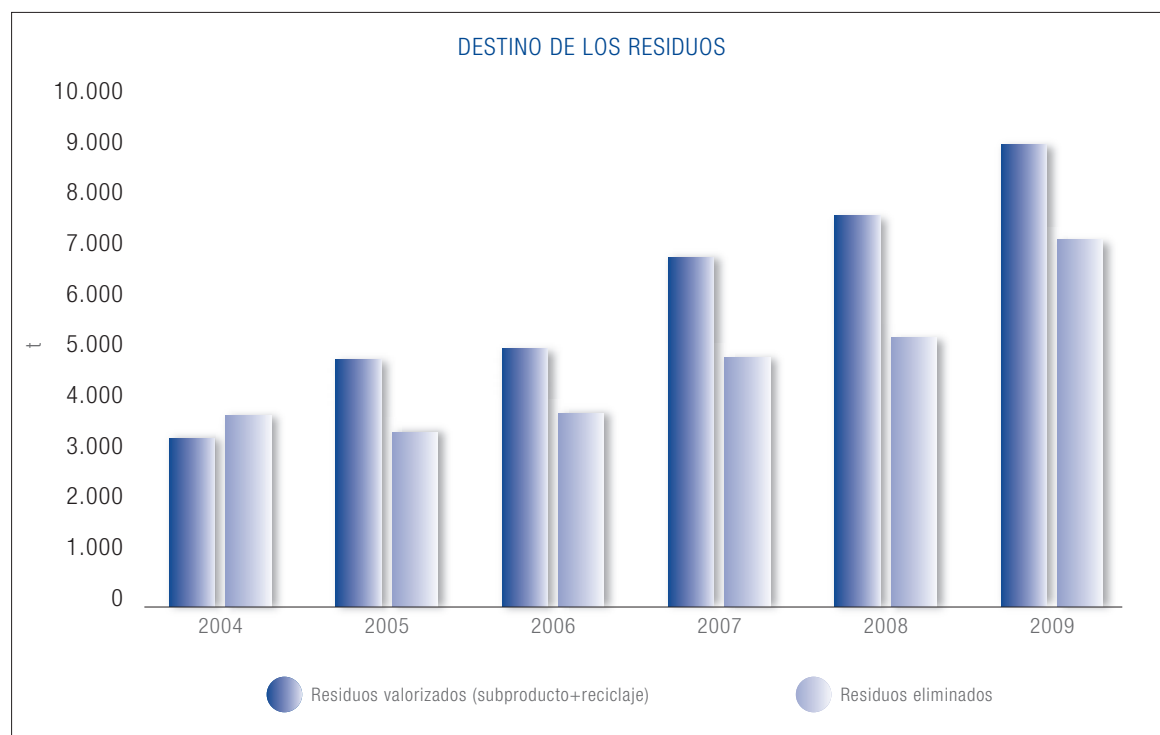
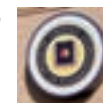
3.2.2 RESIDUOS, VERTIDOS Y EMISIONES

Residuos

La producción total de residuos ha ascendido a 16.560 t de las cuales el 55% se valorizan mediante el reciclaje o su uso como subproducto. El residuo que se genera en mayor cantidad es el concentrado acuoso de polietilenglicol que se produce en la fabricación de la inmunoglobulina de nueva generación Flebogamma® DIF, en la planta de Parets del Vallès, y que se gestiona como subproducto.



3.2 MEDIO AMBIENTE



Vertidos

Las aguas residuales de todas las instalaciones fabriles tienen como destino el alcantarillado público y los sistemas de depuración establecidos por la administración en cada región. El 70% de las aguas utilizadas son finalmente vertidas al alcantarillado. La carga orgánica total vertida, medida como Demanda Química de Oxígeno (DQO), se ha reducido en un 10% gracias a la mejora en el tratamiento de nuevos efluentes en la depuradora biológica de la división Bioscience en España.

Emisiones

Las emisiones totales de CO₂, directas e indirectas, debidas al consumo de gas natural y electricidad de todas las instalaciones productivas, han sido de 36.696 t, un 6% inferior al año anterior. En este buen resultado ha influido el mayor aprovechamiento del calor útil de la planta de cogeneración y la reducción de las emisiones medias de CO₂ generadas por las compañías eléctricas en el mercado español, gracias al incremento del porcentaje de las energías renovables. Las emisiones de la planta de cogeneración ascendieron a 21.179 t de CO₂.

3.2 MEDIO AMBIENTE



3.2.3 INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES

Los gastos de carácter ambiental del año 2009 han ascendido a 3 millones de euros, el 74% atribuible a la gestión de residuos. Las inversiones ambientales han sido de 773.820 euros. El 90% de estas inversiones se han destinado al ahorro en el consumo de agua y a la mejora de la calidad de las aguas residuales. El 4% se ha invertido en medidas para la reducción el consumo eléctrico en oficinas y en producción.



CONCEPTO	GASTOS €	INVERSIONES €
AGUAS RESIDUALES	692.517	700.952
RESIDUOS	2.191.599	39.154
EMISIONES	16.958	5.183
OTROS	67.672	28.531
	2.968.747	773.820



4

4. DESEMPEÑO

ECONÓMICO-FINANCIERO

4.1 ENTORNO MACROECONÓMICO

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1 ENTORNO MACROECONÓMICO



4.1.1 ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL

La crisis económica internacional iniciada en 2007 ha tenido su máxima exposición en 2009. Todos los países desarrollados han sufrido importantes caídas de su actividad y España no ha sido una excepción. Si bien los tipos de interés se situaron en mínimos históricos en un intento de reflotar las economías, el estrangulamiento del crédito a empresas y familias ralentizó el impulso del consumo hasta finales del ejercicio. En Estados Unidos, el cambio político parecía anticipar visos de mejora, si bien el motor de la economía mundial no ha corregido todos sus desequilibrios, condición necesaria para iniciar una recuperación sostenible.



4.1 ENTORNO MACROECONÓMICO



2009 ha sido el peor año de la crisis que comenzó en agosto de 2007. El crecimiento de la economía mundial en 2009, según estimaciones del Banco Mundial (BM) fue negativo y se situó en el -2,2%, siendo el ejercicio más complicado de las últimas décadas a pesar de las políticas monetarias y fiscales aplicadas por los gobiernos para estimular las economías.

Así, según datos del Banco de España, el PIB en la zona Euro decreció un 4,1% en 2009, mientras que en Estados Unidos la actividad disminuyó un 2,4%. Ambos datos contrastan con los crecimientos de 2008, que alcanzaron el 1,1% en Europa y el 1,3% para Estados Unidos, en lo que parecía ser su nivel más bajo desde 2001. Por su parte, la economía española no escapó de la tónica recesiva internacional. El PIB decreció en 2009 un 3,6%, frente al incremento del 1,2% de 2008. Se situó en línea con otras economías occidentales pero está mostrando una mayor incidencia sobre el mercado laboral, la demanda doméstica y el sector inmobiliario.

Tanto la FED como el BCE situaron los tipos de interés en mínimos históricos para estimular la demanda, política expansiva que no logró resultados a corto plazo.

En líneas generales, la demanda interna de los países desarrollados (OCDE) se estancó en 2009 afectando a sectores tan sensibles como el del automóvil y la vivienda. Esta ralentización del consumo interno tiene su origen tanto en la crisis de confianza generada a un lado y otro del Atlántico, como al estrangulamiento del crédito a empresas y particulares que, además, ha incidido directamente sobre el mercado laboral, traducándose en altos índices de desempleo. En diciembre de 2009 la tasa de paro de Estados Unidos casi se dobla, llegando hasta el 10%, mientras que en la zona Euro se situó en el 9,6%. Por su parte, en España llegó a alcanzar el 19,5%.

No obstante, si bien en los estados miembros más grandes de la UE y de Europa Central y Oriental los indicadores económicos recientes sugieren cierta mejora, las economías emergentes de Asia han comenzado una recuperación más rápida. De hecho, China ya se consolida como la segunda economía más importante del mundo y en América Latina la actividad económica ha seguido mostrando señales positivas en la mayoría de los países.

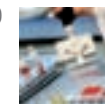
En este contexto, la volatilidad ha caracterizado a los principales indicadores bursátiles que se han desenvuelto en línea con el riesgo latente en las economías reales tras los procesos de ajuste que se están llevando a cabo.

Por su parte, los resultados empresariales se han visto afectados tanto por las necesidades de financiación de circulante como por el tipo de cambio. El riesgo divisa se acentuó en 2009 por la volatilidad del tipo de cambio dólar-euro.

2010 se anticipa como un ejercicio difícil en el que la mayoría de las economías mundiales se enfrentarán al reto, en mayor o menor medida, de salir de la recesión.

En 2009 **Grifols** ocupa una de las primeras posiciones en el mercado mundial de hemoderivados. Mantiene una clara ventaja competitiva, ya que es uno de los pocos fraccionadores que cuenta con un modelo de negocio integrado verticalmente, lo que le permite el control total de la producción.

4.1 ENTORNO MACROECONÓMICO



4.1.2 EL SECTOR DE LOS HEMODERIVADOS

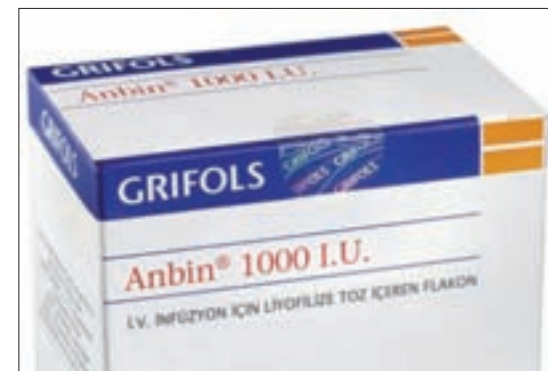
La mayoría de los analistas destacan la favorable evolución del mercado de hemoderivados en 2009 y las positivas perspectivas de crecimiento futuro. Las paulatinas incorporaciones de países emergentes como importantes demandantes de hemoderivados en un entorno generalizado de precios planos y las nuevas indicaciones terapéuticas que podrían tener las proteínas plasmáticas, impulsarán nuestro sector en los próximos años.

Los precios de las principales proteínas plasmáticas se han mantenido estables, siendo el volumen el principal motor del sector. Nuevos mercados como Asia y Latinoamérica comienzan a ganar protagonismo con crecimientos de doble dígito, mientras que los occidentales, liderados por Estados Unidos y Europa, continúan su ritmo ascendente de forma moderada.

También destacan los esfuerzos realizados por la industria en materia de I+D. Actualmente son numerosos los estudios y ensayos clínicos que se están llevando a cabo para contrastar nuevas propiedades terapéuticas de los hemoderivados. Destacan los estudios que utilizan la albúmina y la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer o la albúmina para el tratamiento de la cirrosis hepática, entre otros.

En lo que a productos se refiere, la inmunoglobulina intravenosa (IVIG), la albúmina y el factor VIII representan cerca de dos tercios del mercado global por volumen de facturación, si bien su distribución en los distintos mercados no es homogénea.

Entre los hechos corporativos más destacados de la industria se encuentra la OPV de Talecris en el mes de septiembre, operación que confirma el interés de los inversores por el sector de los hemoderivados. Este interés también se puso de manifiesto en la primera emisión de bonos corporativos realizada por **Grifols** en Estados Unidos, que registró una fuerte sobresuscripción.



Los últimos datos disponibles sobre la industria de fraccionadores de plasma confirman que:

- Estados Unidos se mantiene como el mercado más importante por volumen de facturación.
- Latinoamérica y Asia comienzan a ganar protagonismo con crecimientos de doble dígito.
- China, segunda potencia económica mundial, se confirma como firme demandante de hemoderivados.
- Europa mantiene su volumen de ventas.

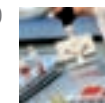
4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



Todos los indicadores de actividad crecieron a doble dígito pese a la coyuntura actual. La expansión internacional en mercados emergentes como Asia y Latinoamérica han impulsado las ventas y los inversores han mantenido su confianza en la compañía sobre suscribiendo ampliamente nuestra primera emisión de bonos corporativos en Estados Unidos. Además, los niveles de deuda se mantienen estables y se confirma la solidez de nuestro balance.



4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



4.2.1 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2009 con una cifra de negocio que asciende a 913,2 millones de euros. Representa un crecimiento del +12,1% en relación con 2008.

La evolución de las ventas ha sido favorable en los cuatro trimestres de forma independiente, logrando récord de facturación en los tres primeros meses del año. En el cuarto trimestre, la progresión del dólar frente al euro ha perjudicado moderadamente la facturación del grupo. No obstante, **Grifols** cuenta con una cobertura natural de tipo de cambio que permite minimizar el riesgo divisa en los resultados, ya que compensa los efectos de las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares. El crecimiento en términos recurrentes ha sido del +10,1%, excluyendo el efecto de las variaciones de tipo de cambio y la integración de los ingresos provenientes del grupo australiano adquirido en el ejercicio.

El coste del plasma, la principal materia prima, se ha mantenido estable y el margen bruto se ha situado en niveles similares a los de 2008: representa el 48,7% sobre ventas. Los gastos operativos ascendieron a 218,0 millones de euros, lo que supone un incremento del +11,7%.

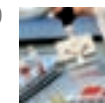
El mantenimiento a lo largo de todo el ejercicio de una política de contención y control de costes, conjuntamente con la positiva evolución de las ventas, ha permitido ampliar el margen EBITDA hasta el 29,1% sobre ventas. Así, el resultado bruto de explotación alcanzó 266,1 millones de euros, mostrando un crecimiento del +12,6% en relación con el año anterior. El beneficio neto asciende a 148,0 millones de euros, que refleja un incremento del +21,6% en relación con 2008 y representa el

16,2% sobre ventas, frente al 14,9% que supuso en 2008.

En 2009 los gastos financieros se redujeron considerablemente por el descenso continuado de los tipos de interés. Sin embargo, en 2010 la compañía espera retornar a niveles de 2008 si las expectativas de subida de tipos se cumplen, así como por los nuevos recursos financieros captados en el ejercicio.

PRINCIPALES RESULTADOS DE GRIFOLS EN 2009 (Millones de euros)			
	2009	2008	% 2009/2008
INGRESOS TOTALES	913,2	814,3	+12,1%
EBITDA	266,1	236,2	+12,6%
% SOBRE VENTAS	29,1%	29,0%	
BENEFICIO NETO	148,0	121,7	+21,6%
% SOBRE VENTAS	16,2%	14,9%	

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



4.2.1.1 Evolución de las ventas por líneas de negocio

Todas las líneas de negocio han mostrado una progresión positiva a lo largo del ejercicio.

La evolución de las ventas ha sido favorable en los cuatro trimestres en todas las divisiones. La desaceleración económica global ha tenido un menor impacto en las ventas de la compañía, cuya facturación anual se ha visto favorecida por los crecimientos experimentados en todas las divisiones:

La división Bioscience, que representa el 76,1% de la facturación del grupo, generó 695,0 millones de euros, con un crecimiento del +12,5%. En un entorno de estabilidad de precios, el aumento del volumen de los principales hemoderivados ha sido el motor de la actividad.

Por su parte, la división Diagnostic, que se ha visto favorecida por el incremento del volumen de ventas de reactivos (tarjetas DG Gel®), alcanzó 103,1 millones de euros, mostrando un aumento del +20,2%. La prolongada desaceleración económica

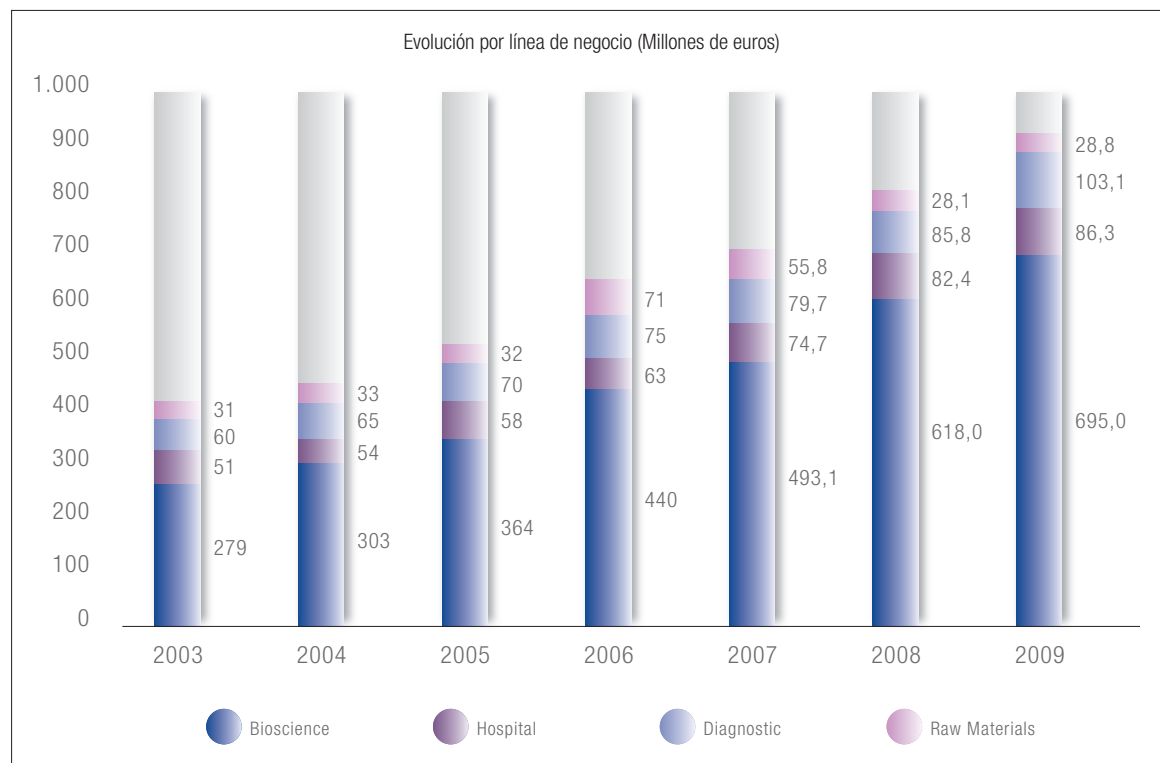
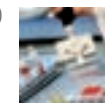
global registrada desde el último trimestre de 2008 se ha traducido en restricciones de la inversión pública y privada en sistemas de automatización hospitalaria en España. Esto ha producido un impacto moderado en áreas de la división Hospital que, sin embargo, ha tenido un aumento en facturación del +4,7% respecto a 2008 alcanzando 86,3 millones de euros.

La división Raw Materials & Others ha mantenido su cifra de negocio en 28,8 millones de euros, tal y como se anticipaba, ya que esta división aglutina las ventas de materia prima (plasma) a terceros y otros servicios.

FACTURACIÓN Y CRECIMIENTO POR DIVISIONES EN 2009 (Miles de euros)						
ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN						
	2009	% Ventas	2008	% Ventas	% Var.	% Var. CC
BIOSCIENCE DIVISION	694.969	76,1%	617.975	75,9%	12,5%	11,9%
HOSPITAL DIVISION	86.328	9,4%	82.440	10,1%	4,7%	5,0%
DIAGNOSTIC DIVISION	103.091	11,3%	85.775	10,5%	20,2%	20,9%
RAW MATERIALS DIVISION AND OTHERS	28.798	3,2%	28.121	3,5%	2,4%	-7,6%
TOTAL	913.186	100,0%	814.311	100,0%	12,1%	11,4%

Ajuste de Raw Mat a Biosc: 11.725

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



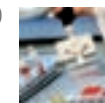
4.2.1.2 Evolución de las ventas por áreas geográficas

De acuerdo con nuestra estrategia de crecimiento, hemos impulsado las ventas en áreas emergentes como Asia y Latinoamérica y hemos potenciado nuestra presencia en el mercado de diagnóstico de Australia y Nueva Zelanda.

A cierre de 2009, la facturación de **Grifols** en los mercados exteriores representó el 75,3% de la cifra de negocio gracias a la diversificación geográfica. Las ventas internacionales crecieron un +14,4% y alcanzaron los 687,4 millones de euros.

En cuanto al ritmo de crecimiento por áreas geográficas, 296,7 millones de euros se generaron en Estados Unidos, donde el aumento de la facturación ha sido del +2,1% en relación con 2008. Así, el 32,5% de los ingresos de **Grifols** en 2009 se generaron en el mercado estadounidense, donde la compañía mantiene su ritmo de penetración. Por su parte, Europa representa el 46,5% de la facturación del grupo, que ascendió a 424,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del +5,1%. España y Portugal contribuyeron con 233,5 millones de euros a los ingresos totales alcanzados por **Grifols**, lo que supone un aumento del +5,6%.

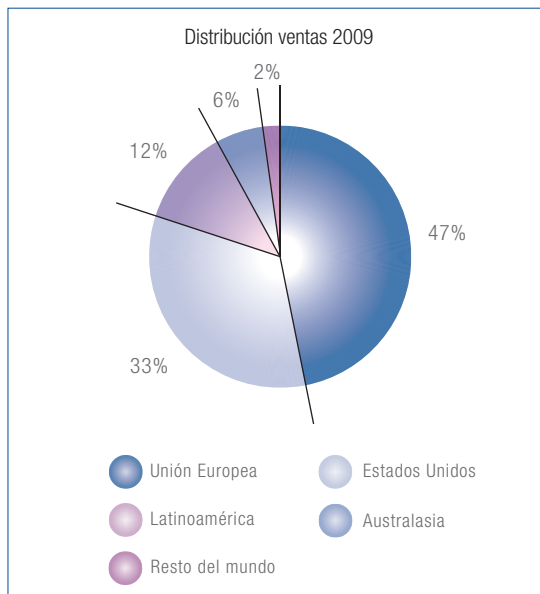
4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



Los mayores incrementos se produjeron en nuevas áreas de expansión para **Grifols**, tales como Latinoamérica (+50,5%) y Asia (+45,9%). Concretamente, países como Brasil, México, Argentina, China y Australia han ganado peso en el mix de ventas, contribuyendo tanto al cumplimiento de la estrategia de expansión del grupo como a su diversificación. Asimismo, la compañía también ha reforzado su presencia en Australia tras la compra de un grupo australiano-suizo que aporta a **Grifols** la fuerza comercial necesaria para reafirmar y aumentar su presencia en el mercado de diagnóstico en Australia y Nueva Zelanda. También permitirá explorar otras posibilidades que no excluyen futuras inversiones industriales utilizando la tecnología de *Grifols Engineering* y agilizará el inicio de la comercialización de Flebogamma® DIF (IVIG de última generación) en esta área geográfica.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LOS INGRESOS ORDINARIOS DEL GRUPO				
	% sobre ventas totales		% sobre ventas totales	
	2009		2008	
UNIÓN EUROPEA	424,6	46,5%	404,1	49,6%
ESTADOS UNIDOS	296,7	32,5%	290,7	35,7%
LATINOAMÉRICA	114,1	12,5%	75,8	9,3%
AUSTRALASIA	56,0	6,1%	33,9	4,2%
RESTO DEL MUNDO	21,8	2,4%	9,8	1,2%
CONSOLIDADO	913,2	100,0%	814,3	100,0%

APORTACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS A LOS INGRESOS DE GRIFOLS EN 2008



La expansión internacional se mantiene como eje de nuestro crecimiento futuro. Las ventas fuera de España supusieron el 75,3% de nuestros ingresos y alcanzaron 687,4 millones de euros. Destaca el impulso en Latinoamérica (+50,5%) y Asia (+45,9%).

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



Actualmente **Grifols** está presente en más de 90 países a través de 20 filiales propias y diversos acuerdos de distribución. La diversificación geográfica es uno de los objetivos prioritarios para el grupo, tras consolidar la presencia en Estados Unidos, donde en 2009 se ha seguido incrementando la estructura productiva. Así, **Grifols** es una de las compañías españolas más internacionales, que cuenta con presencia comercial y experiencia en mercados emergentes como China, Brasil o India y está presente en el área de Asia-Pacífico a través de compañías filiales en Malasia, Tailandia, Singapur y Japón.

A lo largo del ejercicio, el esfuerzo internacional llevado a cabo por el grupo ha permitido:

- Incrementar la presencia en Australia tras la adquisición de un grupo australiano-suizo.
- Ampliar la estructura productiva en Estados Unidos. Concretamente en la ciudad de San Marcos (Texas), donde la compañía ha iniciado la construcción de un segundo laboratorio de análisis de plasma y prevé construir una nueva planta de fraccionamiento y un almacén de plasma.
- Conseguir importantes contratos para el suministro de hemoderivados en áreas emergentes como China y Brasil.

Estados Unidos se mantiene como área prioritaria y hasta 2012 invertiremos más de 210 millones de euros en este mercado.

Grifols es uno de los grupos españoles con mayor presencia en Estados Unidos, donde en 2009 generó el 32,5% de la facturación, cuenta con una cuota aproximada en el sector de hemoderivados del 10% y da empleo a más de 3.000 personas.

Presente desde 1990, el grupo fue pionero en realizar inversiones en este mercado, si bien es a partir del año 2002 cuando se intensifica la estrategia de penetración mediante adquisiciones. No obstante, Estados Unidos es uno de los principales países receptores de la inversión de **Grifols** y en el periodo 2008-2012 la compañía estima que invertirá más de 200 millones de euros. En este sentido, está previsto que las instalaciones de Los Ángeles reciban en total 110 millones de euros y San Marcos (Texas) también se beneficiará del plan de expansión diseñado por el grupo.

La presencia de **Grifols** en Estados Unidos se concreta en:

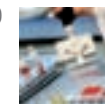
- **Planta de hemoderivados en Los Ángeles**, ocupa una superficie de 39.432 m² y cuenta con capacidad para fraccionar 2,2 millones de litros de plasma/año.

- **80 centros para la recogida de plasma** o centros de plasmaféresis, que suministran más de 3 millones de litros de plasma/año y convierten a **Grifols** en el segundo mayor proveedor de plasma del mundo.
- **Licencias de la FDA para la comercialización de sus principales hemoderivados:** albúmina, IVIG, factores de coagulación...
- **Un laboratorio central de análisis de muestras de plasma en Austin (Texas)**, que efectúa más de 1 millón de test al mes.
- **Una plantilla media de 3.323 empleados, más del 55% de la plantilla media global.**
- **La Grifols Academy of Plasmapheresis (Academia de plasmaféresis Grifols)**. Ubicada en Arizona, es una firme apuesta para proporcionar a los empleados la formación, conocimientos y competencias necesarios para llevar a cabo el proceso de gestión del plasma acorde con el grado de especialización que requiere la industria de los hemoderivados.

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



4.2.2 ANÁLISIS DEL BALANCE

A cierre del ejercicio, el activo total consolidado de **Grifols** alcanzó 1.657,2 millones de euros, frente a los 1.180,2 millones de euros de 2008.

Dentro de los activos no corrientes cabe destacar el incremento neto del inmovilizado material en un importe de 70,7 millones de euros, si bien la inversión total alcanzó 103,4 millones de euros. Este aumento se corresponde, principalmente, con las inversiones realizadas para ampliar la capacidad productiva de las instalaciones de Los Ángeles, que incluyen tanto la nueva planta de IVIG como la de llenado estéril de albúmina. Asimismo, también recoge las ampliaciones y mejoras llevadas a cabo en la planta de Murcia para producir sueros. Además, en 2009 **Grifols** inició la tercera fase de las inversiones que realizará el grupo en la región murciana que, una vez operativas, le permitirán ampliar su capacidad para producir soluciones parenterales en 30 millones de bolsas al año hasta un total de 44 millones.

Las inversiones llevadas a cabo en 2009 de acuerdo con el plan de inversiones de 433 millones aprobado para el periodo 2008-2012, responden a la estrategia de **Grifols** de incrementar la capacidad fraccionadora y productiva para asegurar el crecimiento sostenible del grupo.



En cuanto a los activos corrientes, las existencias pasan de 373,1 millones de euros en 2008 a 484,5 millones de euros en 2009. Incluye tanto las existencias de producto terminado como en curso, así como el aprovisionamiento de materias primas. Este mayor nivel de inventarios asegurará al grupo el crecimiento de ventas futuro y constata el firme compromiso de **Grifols** por mantener los máximos estándares de seguridad y calidad de sus productos.

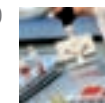
Los saldos deudores pendientes de cobro ascendieron a 255,2 millones de euros, comparados con los 235,2 millones de euros de 2008. El incremento en la cifra de negocio del grupo no se ha traducido en un aumento destacable de los saldos de clientes comerciales, a pesar de que en 2009 se ha producido un progresivo incremento de los índices de morosidad en otros sectores de actividad. Así, a

lo largo del ejercicio se ha mantenido una paulatina mejora en la gestión de cobros lo que, conjuntamente con el impacto favorable del incremento de las ventas en mercados con periodos de cobro más cortos y estables, permiten a **Grifols** mantener su periodo de cobros en unos ratios similares a los de 2008.

El saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes aumentaron en el ejercicio situándose en 249,4 millones de euros en 2009 frente a los 6,4 millones de euros registrados en 2008. Este incremento de las posiciones de caja como resultado de las diversas operaciones financieras realizadas a lo largo del año, entre las que cabe destacar la primera emisión de bonos corporativos de **Grifols** en Estados Unidos, podrían permitir al grupo abordar con mayor flexibilidad inversiones adicionales e incrementar los recursos destinados a I+D, concretamente para el desarrollo de los estudios vinculados a la posible utilización de la albúmina para tratar la enfermedad de Alzheimer y otros proyectos relacionados con futuros desarrollos biotecnológicos.

Los principales ratios financieros de **Grifols** en 2009 se mantienen en niveles similares a los de 2008 y constatan la solidez del balance del grupo.

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



El endeudamiento financiero neto ha incrementado de 446 millones de euros en 2008 a 562 millones en 2009. Las operaciones financieras llevadas a cabo en el ejercicio han permitido modificar la estructura de la deuda en términos de plazos, con más del 68% de la financiación disponible referenciada a largo plazo, objetivo perseguido por la compañía para poder responder de forma estable a sus necesidades de circulante y para acometer los planes de inversión previstos.

Entre las operaciones más relevantes cabe destacar la primera emisión de bonos corporativos de **Grifols** en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares. Fue suscrita en su totalidad por inversores cualificados y se estructuró en tres tramos: 200 millones de dólares a 12 años, 300 millones de dólares a 10 años y 100 millones de dólares a 7 años, con unos diferenciales sobre el precio del bono norteamericano a 10 años (US Treasury Bills) de 370 puntos básicos para los bonos a 12 años, 350 pb. para los emitidos a 10 años y 335 pb. para los de 7 años.

Asimismo, también destaca la novación de la financiación sindicada suscrita con 24 entidades financieras en mayo de 2008 por importe de 350 millones de euros, con el objetivo de homogeneizar los *covenants* financieros con los de la deuda corporativa emitida. Esto se ha traducido en la sustitución del ratio Deuda financiera neta/Fondos propios por el nivel de Fondos propios mínimos, lo que permite recoger con mayor precisión el

crecimiento de los fondos propios del grupo y el valor de la compañía.

La utilización de estos recursos financieros ha permitido a **Grifols** financiar las actividades de inversión y explotación previstas en el plan de crecimiento y garantiza la disponibilidad de circulante para cubrir las necesidades del grupo. En el ejercicio 2010 y siguientes se espera continuar gestionando de manera efectiva el plan de inversiones de las empresas del grupo hasta el año 2012, destacando las ampliaciones y nuevos edificios, la maquinaria de proceso específica para las nuevas instalaciones y la puesta en marcha de nuevas iniciativas de I+D.

Los inversores internacionales confían en la gestión y en la estrategia empresarial de **Grifols** y la primera emisión de bonos corporativos en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares (USD) registró una fuerte sobresuscripción.

Los principales ratios financieros de 2009 muestran la solidez del balance de **Grifols**:

	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2008
DEUDA FINANCIERA NETA	561,6	446,0
DEUDA FINANCIERA NETA/EBITDA (<3,5)	2,1	1,9
EBITDA/GASTOS FINANCIEROS (>5,00)	11,8	7,7
FONDOS PROPIOS MÍNIMOS (>420.8)	566,4	N/A
DEUDA FINANCIERA NETA/FONDOS PROPIOS (<1,00)	0,87	0,86

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



4.2.3 ANÁLISIS DE FONDOS PROPIOS

A 31 de diciembre de 2009, el patrimonio neto de **Grifols** ascendía a 578,5 millones de euros, que frente a los 481,2 millones de euros contabilizados en 2008 muestran un incremento neto de 97,3 millones de euros.

Tras completarse en mayo de 2006 el proceso de salida a bolsa de **Grifols**, a diciembre de 2009 no ha habido variaciones en el capital social suscrito de la compañía, que asciende a 106,5 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una. Todas ellas cuentan con los mismos derechos políticos y económicos.

Así, un año más, al incremento de patrimonio del grupo ha contribuido el excelente resultado obtenido en 2009, una vez descontado el pago de dividendos a accionistas de la sociedad. Por su parte, el incremento de la autocartera realizada por **Grifols** a lo largo del ejercicio 2009 ha incrementado en 32,4 millones de euros los fondos propios, compensando la reducción producida en el ejercicio precedente por importe de 33,0 millones de euros. A cierre del ejercicio 2009 la compañía mantenía acciones propias equivalentes al 0,03% del capital, frente al 1,13% reportado a cierre de 2008.

Por su parte, el acuerdo suscrito en la Junta General de Accionistas de repartir un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de 0,23209 euros brutos por acción, que supone destinar a dividendos el 40% del beneficio neto por un total de 48,69 millones de euros, no ha producido movimientos en la prima de emisión, que se mantiene igual que en 2008.

Asimismo, y tras ser ratificado en la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente a 2008, en diciembre de 2009 se produjo el pago de un primer dividendo bruto a cuenta del ejercicio 2009 de 0,15305 euros por acción por un total de 32,0 millones de euros, que ha reducido en la misma cantidad los fondos propios, si bien pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para bonificar a los accionistas.

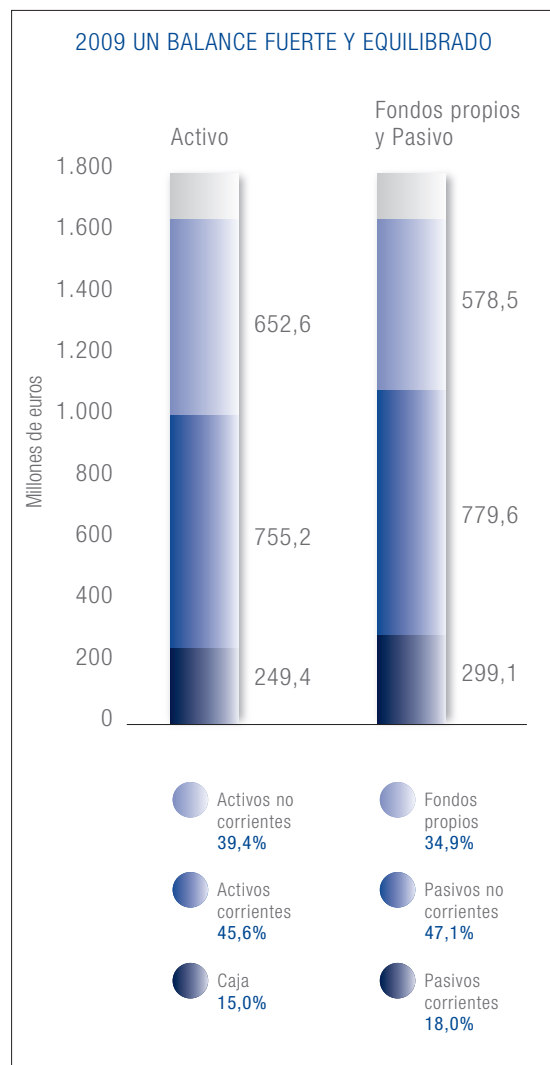
En cuanto a la evolución de las divisas (principalmente del dólar norteamericano) en el ejercicio 2009, su impacto sobre el patrimonio neto del grupo ha sido mayor que en 2008. Ha producido una disminución total de 90,2 millones de euros, frente a los 84,5 millones de euros de minoría registrada en 2008 dentro del epígrafe de diferencias de conversión.

Finalmente, en 2009 las operaciones de cobertura de flujos de efectivo redujeron el patrimonio neto del grupo en 2,0 millones de euros. Este importe es el coste financiero, deducido el efecto impositivo,

derivado de la cobertura realizada por el grupo ante el riesgo de variación del tipo de interés relacionado con la emisión de bonos corporativos en Estados Unidos, consistente en la contratación de una permuta del tipo de interés variable a fijo.



4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



4.2.4 OPERACIONES CORPORATIVAS Y FINANCIERAS

Adquisición del 49% de un grupo australiano-suizo

En 2009 **Grifols** adquirió el 49% de un holding australiano-suizo por 25 millones de euros. El acuerdo de compra contempla el control de la compañía.

Esta inversión cuenta con importantes sinergias para **Grifols** por la similitud de áreas de negocio entre ambos grupos y confirma, principalmente, la estrategia de potenciar su división Diagnostic mediante adquisiciones que generen sinergias. En este sentido, la inversión realizada permitirá a **Grifols** reafirmar e incrementar su presencia comercial en el mercado de diagnóstico en Australia y Nueva Zelanda con una fuerza de ventas propia ya que, hasta el momento, las ventas de instrumentación en estos mercados se canalizaban a través de distribuidores.

En lo que a la división Bioscience se refiere, la compra contribuirá a agilizar la comercialización de la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) de última generación, Flebogamma® DIF, en Australia. La licencia se obtuvo a finales de 2008.

Asimismo, la inversión también incluye la compañía Medion, ubicada en Suiza, que ha desarrollado una nueva tecnología para la determinación de grupos sanguíneos complementaria de la que emplea **Grifols**. Esta nueva gama de productos permitirá ampliar la oferta específica disponible para el tipaje sanguíneo y el diagnóstico pretransfusional. Todos los mercados en los que opera **Grifols** se beneficiarán de la disponibilidad de los nuevos productos fabricados en Suiza por Medion, si bien Estados Unidos será uno de los más importantes, ya que algunos de los productos desarrollados por la empresa suiza perteneciente al grupo adquirido ya cuentan con la aprobación de la FDA. Por lo tanto, la inversión realizada también permitirá acelerar la penetración de la división Diagnostic en Estados Unidos.

Primera emisión de bonos corporativos en Estados Unidos

Grifols cerró su primera emisión de bonos corporativos en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares (410 millones de euros), si bien la demanda por parte de inversores institucionales, principalmente estadounidenses, superó los 1.000 millones de dólares.

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



Los recursos captados han permitido al grupo reestructurar parte de su deuda (de corto a largo plazo), al tiempo que aseguran los recursos financieros necesarios para potenciar los planes de futuro, especialmente en el área de I+D.

Esta emisión de deuda corporativa es la primera que realiza el grupo español y fue una de las mayores de 2009. La fuerte sobresuscripción registrada y el largo plazo del vencimiento, ponen de manifiesto la confianza de los inversores internacionales en

Grifols y en el sector de los hemoderivados, en el que la compañía cuenta con importantes ventajas competitivas.

ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN				
	Importe (en millones de USD)	Vencimiento	Spread/diferencial (Sobre US Treasury Bills)	Precio de la emisión
TRAMO 1	100	7 años	335 pb. (3,35%)	A la par (100%)
TRAMO 2	300	10 años	350 pb. (3,50%)	A la par (100%)
TRAMO 3	200	12 años	370 pb. (3,70%)	A la par (100%)
TOTAL	600			

PRINCIPALES DATOS	
IMPORTE DE LA OPERACIÓN	600 millones de dólares (USD)
MONEDA DE EMISIÓN	90% dólares (USD) – 10% libras (£) / euros (€)
TOTAL INVERSORES QUE SUSCRIBEN	49 participantes institucionales
COORDINADORES/COLOCADORES	Nomura Securities y BBVA

Inicio de negociación de las acciones de Grifols en Estados Unidos mediante ADRs

El grupo puso en marcha un Programa Patrocinado (nivel 1) de “American Depositary Receipt” (ADR). Esta fórmula permite, por un lado, que los títulos puedan estar disponibles para todos los inversores estadounidenses y, por otro, facilitar la participación en el grupo de los empleados norteamericanos. Los ADR de **Grifols** se negocian en dólares en el mercado OTC (over-the-counter) con paridad 1 acción Grifols por cada 2 ADR.

4.2 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



Para **Grifols**, la facilidad de tramitación y la ausencia de costes para la empresa han sido determinantes a la hora de acogerse a la modalidad de Programa Patrocinado (nivel 1) de ADR. Asimismo, su puesta en marcha permite a la compañía potenciar su política de internacionalización, ampliando las posibilidades de inversión en **Grifols** al mercado estadounidense.

Entre las ventajas que proporciona a **Grifols** el Programa Patrocinado (nivel 1) de ADR destacan:

1. Acceso a un mayor número de inversores en Estados Unidos, incluyendo pequeños/medianos que por política interna no podían invertir en títulos extranjeros. Los ADR se consideran inversiones domésticas.
2. Amplía las posibilidades de inversión para grandes fondos, cuyas políticas de inversión limitan sus inversiones en activos fuera de Estados Unidos.
3. Mayor liquidez para las acciones.
4. Ofrece a los empleados de **Grifols** en Estados Unidos la posibilidad de participar en la compañía.
5. Permite incrementar la visibilidad del grupo en Estados Unidos.

Novación de la financiación sindicada de Grifols

Grifols acordó en diciembre la modificación de una de las condiciones (*covenants*) que afectan a la financiación sindicada suscrita en mayo de 2008 con 24 entidades de crédito por importe de 350 millones de euros.

Dicha modificación consiste en la sustitución del ratio Deuda financiera neta/Fondos propios por el nivel de Fondos propios mínimos, como una de las obligaciones financieras a cumplir por la compañía durante la vigencia de dicha financiación, si bien el resto de las condiciones pactadas inicialmente permanecen igual.

La novación, aceptada por unanimidad por todas las entidades, persigue poder reflejar de forma más fidedigna el valor de **Grifols**, ya que el valor contable de los fondos propios puede verse afectado por la variación del dólar. La novación elimina las distorsiones ocasionadas por las posibles variaciones de tipo de cambio y recoge con mayor precisión el crecimiento de los Fondos propios del grupo. Hasta el vencimiento de la financiación, los Fondos propios deberán aumentar como mínimo el 25% del beneficio neto consolidado en cada ejercicio, tomando como referencia el 80% del valor contable de dichos Fondos propios a 30 de junio de 2009.

Con esta modificación, se unifican además los *covenants* de la financiación sindicada con los de la

emisión de deuda realizada por el grupo en Estados Unidos.

Históricamente, las operaciones de **Grifols** siempre han contado con una buena acogida por parte del mercado. En este caso, dicha aceptación también se traslada a la novación, ya que el cambio de condiciones ha sido aprobado por unanimidad por parte de todas las entidades financieras que participan en la sindicación.

Se mantienen las condiciones de la financiación sindicada suscrita en mayo de 2008 por importe de 350 millones de euros:

- Financiación sindicada “dual currency” a 5 años.
- Importe: **350 millones de euros**.
- Estructuración en dos tramos:
 1. Préstamo de **200 millones de euros para ser dispuesto en euros**.
 2. Línea de crédito *Revolving* de **150 millones de euros para ser dispuesto en euros o en dólares (USD)** durante la vida de la financiación.

La amortización del tramo 1 se iniciará tras dos años de carencia, mientras que en el tramo 2 está previsto que se lleve a cabo coincidiendo con el vencimiento de la financiación.

5. ACCIONISTAS Y BOLSA

5.1 EVOLUCIÓN BURSÁTIL DEL AÑO 2009

5.2 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

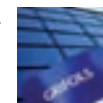
5.3 DIVIDENDOS Y RENTABILIDAD

5.4 CAPITAL SOCIAL

5.5 ACCIONARIADO Y AUTOCARTERA



5. ACCIONISTAS Y BOLSA



Desde el 17 de mayo de 2006 todas las acciones representativas del capital de Grifols cotizan en las bolsas de valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como en el Mercado Continuo español. En enero de 2008 se produjo nuestra entrada en el IBEX-35, índice de referencia español. A cierre de 2009, el capital social de la compañía ascendía a 106,5 millones de euros, representado por 213.064.899 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una.



5.1 EVOLUCIÓN BURSÁTIL DEL AÑO 2009



El año 2009 se podría resumir como el ejercicio en el que los inversores recuperaron una cierta confianza en la renta variable, tras un 2008 negro para los mercados de valores. La crisis hipotecaria, su impacto en los resultados de algunas entidades financieras y el temor a la mayor crisis económica mundial desde la Gran Depresión siguieron atenazando a los inversores durante los dos primeros meses del año. Miedo reflejado en la cotización del IBEX-35, que se dejaba un 8,1% en el mes de enero y un 9,8% en febrero. En este contexto, **Grifols** comenzaba el ejercicio como uno de los valores refugio del índice de referencia español, con una revalorización de casi el 12%. De hecho, los títulos de la compañía registraron 14,53 euros por acción, su máximo anual intradía el día 22 de enero. Esta tendencia no se consolidó en febrero, cuando las acciones, arrastradas por el pánico generalizado de los inversores, cedieron un 9,2%.

Tras hacerse públicos los planes de rescate para el sector financiero diseñados por los gobiernos de las mayores potencias, la confianza volvió a los mercados de valores. Así, la mejora del sentimiento macroeconómico, las ayudas públicas y la recuperación de los resultados de la banca han sido los principales pilares que propiciaron el tirón bursátil registrado en 2009.

No obstante, el IBEX-35 marcó su punto de inflexión el 9 de marzo, situándose en 6.817 puntos, el mínimo anual intradía. Un día después, las acciones de **Grifols** marcaban el suyo: 10,1 euros. A partir de ese momento, los números rojos dejaron paso al verde en el índice español hasta cerrar el año con una revalorización del 29,8%. Por su parte, el índice europeo de referencia en el sector farmacéutico, Dow Jones EURO STOXX® Health Care, se apreció en 2009 un 18,4%.

Por su parte, los títulos de Grifols se comportaron en general peor que el IBEX-35, salvo algunas excepciones en abril, septiembre y diciembre, meses en los que el valor batió al índice con revalorizaciones del 22,9%, del 6,1% y del 9,6% respectivamente. El valor se ha mantenido durante todo el año como unos de los títulos más recomendados.



5.2 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



El 17 de mayo de 2006 **Grifols** comenzó a cotizar en las bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia, Bilbao y en el Mercado Continuo, una vez finalizada la Oferta Pública de Suscripción de acciones (OPS) realizada con anterioridad a la admisión a negociación de los títulos de la compañía, que supuso una ampliación de capital y el incremento del número de acciones que lo representan.

El 2 de enero de 2008 **Grifols** entraba a formar parte del IBEX-35. En dicha fecha la acción cotizaba a 15,21 euros.

El progresivo incremento en el volumen de contratación que experimentó **Grifols** en el año 2008, derivado de la entrada de la compañía en el IBEX-35, se ha confirmado durante el año 2009. El volumen de contratación de **Grifols** en 2009 ha aumentado un 20% respecto al año 2008, hasta registrar una media de 1,7 millones de acciones diarias negociadas.

A cierre del ejercicio 2009, la cotización se situaba en 12,21 euros, mostrando un descenso interanual del 0,8%. No obstante, en relación al precio de referencia con el que comenzaron a negociarse las acciones el 17 de mayo de 2006, que fue de 4,40 euros por título, la acción de **Grifols** a cierre de 2009 muestra una revalorización del 177,5%.

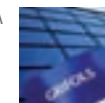
La capitalización bursátil del grupo a cierre de 2009 ascendió a 2.600 millones de euros.

El precio de cierre máximo del año se alcanzó el 22 de enero de 2009, con 14,29 euros y el precio de cierre mínimo se produjo el 24 de marzo, con 10,30 euros por acción.

El volumen efectivo total durante 2009 superó los 5.299 millones de euros. Así, desde el 2 de enero de 2009 se movieron un total de 433,91 millones de títulos, que representan una rotación anual de 5,67 veces el número total de acciones de la compañía, calculado sobre el número medio de acciones en el año.

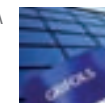


5.2 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN BOLSA								
Mes	Días cotizados	Precio de cierre	Variación mensual %	Máximo	Fecha	Mínimo	Fecha	Volumen medio diario (acciones)
ENERO	21	13,78	11,9	14,53	22/01/2009	12,20	05/01/2009	1.641.634
FEBRERO	20	12,51	-9,2	13,80	02/02/2009	12,36	27/02/2009	1.354.627
MARZO	22	10,85	-13,3	12,46	02/03/2009	10,10	10/03/2009	2.124.724
ABRIL	20	13,33	22,9	13,49	30/04/2009	10,84	01/04/2009	2.011.160
MAYO	20	12,73	-4,5	13,64	04/05/2009	12,70	29/05/2009	1.743.887
JUNIO	22	12,59	-1,1	12,92	01/06/2009	11,75	08/06/2009	2.002.500
JULIO	23	12,78	1,5	12,90	31/07/2009	11,86	15/07/2009	1.652.112
AGOSTO	21	12,27	-4,0	12,95	03/08/2009	12,10	07/08/2009	1.143.640
SEPTIEMBRE	22	13,02	6,1	13,29	24/09/2009	11,95	03/09/2009	1.542.394
OCTUBRE	22	11,01	-15,4	13,16	01/10/2009	10,83	15/10/2009	2.209.416
NOVIEMBRE	21	11,14	1,2	11,77	18/11/2009	10,84	27/11/2009	1.833.694
DICIEMBRE	20	12,21	9,6	12,54	23/12/2009	11,17	10/12/2009	1.169.123
TOTAL 2009	254	12,21	-11,4	14,53	22/01/2009	10,10	10/03/2009	1.708.314
IBEX-35	254	11.940	29,8	12.035	29/12/2009	6.817	09/03/2009	

5.2 EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS VS IBEX-35

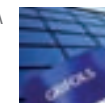
(Base 100, desde 1 de enero a 31 de diciembre de 2009)



(Base 100, desde 17 de mayo de 2006 a 31 de diciembre de 2009)



5.3 DIVIDENDOS Y RENTABILIDAD



Durante el año 2009, tal y como se anunció en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2009, **Grifols** ha continuado incrementando su retribución al accionista vía dividendos.

En 2009, con cargo a los resultados correspondientes al ejercicio 2008, **Grifols** destinó 48,69 millones de euros a dividendos, lo que significa un incremento de casi el 40% respecto al ejercicio anterior, cuando se destinaron 34,76 millones de euros. Así, el *pay-out* de la compañía se mantiene en el 40% del beneficio neto.

Además, a partir de 2009, la compañía acordó el abono de los dividendos con cargo a los resultados del ejercicio en dos pagos. El primero de ellos se realizó de forma adelantada y a cuenta de los resultados del año en curso en el mes de diciembre de 2009, mientras que el segundo se abonará tras la celebración de la Junta General anual en 2010. Esta política de reparto de dividendos es coherente con el perfil de una compañía de elevado crecimiento y liquidez.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS A 30 DE JUNIO DE 2009 CON CARGO AL EJERCICIO 2008			
	30/06/2009		
	Miles de euros		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
ACCIONES ORDINARIAS	46	0,23	48.691
DIVIDENDOS TOTALES PAGADOS EN JUNIO 2009	46	0,23	48.691
DIVIDENDOS CON CARGO A RESULTADOS	46	0,23	48.691
DIVIDENDOS TOTALES PAGADOS EN JUNIO 2009	46	0,23	48.691

DIVIDENDO A CUENTA DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009 DISTRIBUIDO EN DICIEMBRE DE 2009			
	30/12/2009		
	Miles de euros		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
ACCIONES ORDINARIAS	30	0,15	31.960
DIVIDENDOS TOTALES PAGADOS EN DICIEMBRE 2009	30	0,15	31.960
DIVIDENDOS CON CARGO A RESULTADOS	30	0,15	31.960
DIVIDENDOS TOTALES PAGADOS EN DICIEMBRE 2009	30	0,15	31.960

5.3 DIVIDENDOS Y RENTABILIDAD



COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN DE GRIFOLS EN 2009: PRINCIPALES INDICADORES	
CIERRE DEL EJERCICIO (EUROS)	12,21
MÁXIMO INTRADÍA (EUROS)	14,53
MÍNIMO INTRADÍA (EUROS)	10,10
VOLUMEN ANUAL (NÚMERO DE TÍTULOS)	433.911.648
VOLUMEN MEDIO DIARIO (NÚMERO DE TÍTULOS)	1.708.314
VOLUMEN ANUAL EFECTIVO (EUROS)	5.299.254.350,48
VOLUMEN ANUAL DIARIO (EUROS)	20.863.206,10
DÍAS DE COTIZACIÓN	254
CAPITALIZACIÓN (MILLONES DE EUROS)	2.600,457
NÚMERO DE ACCIONES	213.064.899



5.4 CAPITAL SOCIAL



El capital social de **Grifols** a 31 de diciembre de 2009 es de 106,5 millones de euros, representado por 213.064.899 acciones ordinarias con un valor nominal de 0,50 euros por acción. El capital está íntegramente suscrito y desembolsado y no existen

acciones preferentes. Todas ellas gozan de los mismos derechos políticos y económicos. A lo largo del ejercicio no se han producido variaciones ni movimientos en el capital social de la compañía.

NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN A DICIEMBRE DE 2006	213.064.899
NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN A DICIEMBRE DE 2007	213.064.899
NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN A DICIEMBRE DE 2008	213.064.899
NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN A DICIEMBRE DE 2009	213.064.899



5.5 ACCIONARIADO Y AUTOCARTERA



Dado que las acciones de la compañía están representadas mediante anotaciones en cuenta, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma, salvo por la información que los accionistas comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable, así como

por la información facilitada por Iberclear y sus entidades participantes. De conformidad con la información de la que dispone la Sociedad a 31 de diciembre de 2009, la estructura de las participaciones significativas en el capital de **Grifols** es la siguiente:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	Nº de derechos de voto directos	Nº de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
SCRANTON ENTERPRISES B.V.	22.697.437	0	10,653
DERIA, S.A.	18.687.588	0	8,771
NOVOSTI, S.L.	16.540.827	0	7,763
VÍCTOR GRIFOLS LUCAS	0	13.112.187	6,154
THORTOL HOLDINGS, B.V.	15.032.766	0	7,060

Actualmente, el grupo no cuenta con ningún plan de recompra de acciones ni ha puesto en marcha ninguna política de remuneración a los empleados vía acciones u opciones sobre acciones.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de mayo de 2009, se renovó la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, revocando y dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la Junta General de 13 de junio de 2008. Dicho acuerdo permite la adquisición por parte de la compañía de un máximo de acciones propias equivalentes al 5% del capital social y fue concedida para un periodo máximo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

AUTOCARTERA

Durante 2009 **Grifols** ha realizado diversas operaciones con acciones propias. A cierre del ejercicio mantenía como autocartera el equivalente al 0,03% del capital social, frente al 1,13% reportado a cierre del ejercicio 2008.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS REALIZADOS DURANTE EL EJERCICIO 2009		
	Nº de acciones	Miles de euros
SALDO A 1 DE ENERO DE 2009	2.411.622	33.087
ADQUISICIONES	2.176.929	25.186
ENAJENACIONES	-4.535.225	-57.596
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	53.326	677



6

6. CUENTAS ANUALES

6.1 INFORME DE AUDITORÍA

6.2 CUENTAS ANUALES

6.3 INFORME DE GESTIÓN

6.1 INFORME DE AUDITORÍA



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Partida 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 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, 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 del resultado global consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren en cuanto a presentación de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2008 como consecuencia de la primera aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 1 (Revisada), "Presentación de Estados Financieros", tal y como se detalla en la nota 3 a) de la memoria consolidada adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 23 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 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 contables generalmente aceptadas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por el cambio de criterio contable con el que estamos de acuerdo descrito en la nota 3 (d) de la memoria consolidada adjunta, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales del ejercicio 2009 a efectos comparativos.

El presente informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas de Grifols, S.A. y sociedades dependientes, emitido por KPMG Auditores S.L., se ha elaborado de acuerdo con las 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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
Socio

22 de febrero de 2010

COLEGIO
DE CENSORES JURADOS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre executiu:

KPMG

Any 2010 Data 20/10/214

Algunos informes emitidos por este colegio de auditores en virtud de la Ley 40/2003 de 7 de noviembre.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



6.2.1 BALANCES DE SITUACIÓN

Balances de Situación Consolidados a 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de euros)

Activo	31/12/09	31/12/08
Activos no corrientes		
Inmovilizado intangible		
Fondo de comercio (nota 7)	174.000	158.567
Otros activos intangibles (nota 8)	69.385	57.756
Total inmovilizado intangible	243.385	216.323
Inmovilizado material (nota 9)	371.705	301.009
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 10)	383	374
Activos financieros no corrientes (nota 11)	3.731	1.636
Activos por impuestos diferidos (nota 27)	33.395	34.297
Total activos no corrientes	652.599	553.639
Activos corrientes		
Existencias (nota 12)	484.462	373.098
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	207.840	186.324
Otros deudores	39.540	43.443
Activos por impuesto corrientes	7.802	5.428
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)	255.182	235.195
Otros activos financieros corrientes (nota 14)	8.217	6.680
Otros activos corrientes	7.345	5.259
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 20)	249.372	6.368
Total activos corrientes	1.004.578	626.600
Total activo	1.657.177	1.180.239

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Balances de Situación Consolidados a 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (Expresados en miles de euros)

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/09	31/12/08
Patrimonio neto		
Capital suscrito	106.532	106.532
Prima de emision	121.802	121.802
Reservas		
Ganancias acumuladas	264.039	203.045
Otras reservas	50.864	44.624
Total Reservas	314.903	247.669
Acciones Propias	(677)	(33.087)
Dividendo a cuenta	(31.960)	--
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	147.972	121.728
Total Fondos propios	658.572	564.644
Activos financieros disponibles para la venta	--	(158)
Cobertura de flujos de efectivo	(1.948)	--
Diferencias de conversión	(90.253)	(84.457)
Otro resultado global	(92.201)	(84.615)
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (nota 15)	566.371	480.029
Intereses minoritarios (nota 17)	12.157	1.250
Total patrimonio neto	578.528	481.279

[sigue >](#)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/09	31/12/08
Pasivo		
Pasivos no corrientes		
Subvenciones (nota 18)	2.311	2.353
Provisiones (nota 19)	1.232	3.045
Pasivos financieros no corrientes		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	703.186	311.513
Otros pasivos financieros	12.552	12.542
Total pasivos financieros no corrientes (nota 20)	715.738	324.055
Pasivos por impuestos diferidos (nota 27)	60.325	51.969
Total pasivos no corrientes	779.606	381.422
Pasivos corrientes		
Provisiones (nota 19)	4.702	3.830
Pasivos financieros corrientes		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	113.991	147.547
Otros pasivos financieros	12.230	9.685
Total pasivos financieros corrientes (nota 20)	126.221	157.232
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	120.909	107.613
Otros acreedores	17.832	9.068
Pasivos por impuesto corriente	3.258	16.362
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	141.999	133.043
Otros pasivos corrientes (nota 22)	26.121	23.433
Total pasivos corrientes	299.043	317.538
Total pasivo	1.078.649	698.960
Total patrimonio neto y pasivo	1.657.177	1.180.239

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



6.2.2 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2009 y 2008 (Expresadas en miles de euros)

Pérdidas y Ganancias	31/12/09	31/12/08
Importe neto de la cifra de negocios (nota 23)	913.186	814.311
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación (nota 12)	73.093	31.058
Trabajos realizados por el Grupo para su activo no corriente (notas 8 y 9)	41.142	25.794
Aprovisionamientos (nota 12)	(286.274)	(206.738)
Otros ingresos de explotación (nota 25)	1.443	1.289
Gastos de personal (nota 24)	(273.168)	(238.159)
Otros gastos de explotación (nota 25)	(203.381)	(192.288)
Amortización del inmovilizado (notas 8 y 9)	(39.554)	(33.256)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 18)	1.188	2.941
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.147)	(1.991)
Resultado de explotación	226.528	202.961
Ingresos financieros	7.067	2.682
Gastos financieros	(27.087)	(29.305)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(587)	(1.268)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(245)	--
Diferencias de cambio	(1.733)	(2.825)
Resultado financiero (nota 26)	(22.585)	(30.716)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (nota 10)	51	24
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	203.994	172.269
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 27)	(56.424)	(50.153)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	147.570	122.116
Resultado atribuible a la sociedad dominante	147.972	121.728
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(402)	388

[sigue >](#)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

Pérdidas y Ganancias	31/12/09	31/12/08
Resultado consolidado del ejercicio	147.570	122.116
Beneficio por acción (básicas) (euros) (nota 16)	0,706	0,578
Beneficio por acción (diluidas) (euros) (nota 16)	0,706	0,578

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

6.2.3 ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS

Estados del Resultado Global Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2009 y 2008 (Expresados en miles de euros)

	31/12/09	31/12/08
Resultado Consolidado del ejercicio	147.570	122.116
Ingresos y gastos generados en el ejercicio		
Por valoración de instrumentos financieros (nota 11)	(14)	(6)
Activos financieros disponibles para la venta	(18)	(9)
Efecto fiscal	4	3
Por coberturas de flujos de efectivo (nota 15 (g))	(1.998)	0
Coberturas de flujos de efectivo	(3.275)	0
Efecto fiscal	1.277	0
Diferencias de conversión	(4.145)	13.955
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(6.157)	13.949
Transferencias a resultados:		
Por valoración de instrumentos financieros (nota 11)	172	0
Activos financieros disponibles para la venta	245	0
Efecto fiscal	(73)	
Por coberturas de flujos de efectivo (nota 15 (g))	50	0
Coberturas de flujos de efectivo	80	
Efecto fiscal	(30)	0

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/09	31/12/08
Transferencias a resultados:	222	0
Resultado Global Total del ejercicio	141.635	136.065
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	140.386	135.781
Resultado global total atribuible a socios minoritarios	1.249	284
Resultado Global Total del ejercicio	141.635	136.065

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

6.2.4 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estados de Flujos de Efectivo para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2009 y 2008 (Expresados en miles de euros)

	31/12/09	31/12/08
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	203.994	172.269
Ajustes del resultado	61.800	66.034
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado	39.554	33.256
Otros ajustes del resultado:	22.246	32.778
(Beneficio) / pérdida de sociedades puestas en equivalencia	(51)	(24)
Diferencias de cambio	1.733	2.825
Dotaciones netas de provisiones	53	1.994
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	1.147	2.001
Subvenciones imputadas al resultado	(1.188)	(2.943)
Gastos / Ingresos financieros	17.551	27.891
Otros ajustes al resultado	3.001	1.034

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/09	31/12/08
Cambios en el capital corriente	(104.127)	(86.550)
Variación de existencias	(113.104)	(98.520)
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	(12.549)	(7.951)
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	(1.287)	405
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	22.813	19.516
Otros flujos de las actividades de explotación:	(73.487)	(77.310)
Pagos de intereses	(14.719)	(25.972)
Cobros de intereses	2.509	2.213
Cobros/ (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(61.277)	(53.551)
Efectivo neto de actividades de explotación	88.180	74.443
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por inversiones:	(136.626)	(130.923)
Empresas del grupo y unidades de negocio (nota 2)	(15.385)	(632)
Inmovilizado material e intangible	(118.770)	(129.568)
Inmovilizado material	(103.415)	(119.824)
Inmovilizado inmaterial	(15.355)	(9.744)
Otros activos financieros	(2.471)	(723)
Cobros por desinversiones:	673	157
Inmovilizado material	673	157
Efectivo neto de actividades de inversión	(135.953)	(130.766)

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/09	31/12/08
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	26.655	(4.212)
Emisión	(76)	0
Adquisición de acciones propias	(25.186)	(4.880)
Enajenación de acciones propias	51.917	668
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	344.413	96.349
Emisión	525.078	394.109
Devolución y amortización	(180.665)	(297.760)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(80.913)	(34.792)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	741	0
Otros cobros de actividades de financiación	741	0
Efectivo neto de actividades de financiación	290.896	57.345
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo	(119)	(344)
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	243.004	678
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	6.368	5.690
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	249.372	6.368

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



6.2.5 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre 2009 y 2008 (Expresados en miles de euros)

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Otro resultado Global			Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
							Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Activos Financieros disponibles para la venta			
Saldos al 31 de diciembre de 2007	106.532	131.832	184.608	87.774	0	(28.893)	(98.516)	0	(152)	383.185	981	384.166
Otro resultado Global del ejercicio	0	0	0	0	0	0	14.059	0	(6)	14.053	(104)	13.949
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	121.728	--	--	--	--	--	121.728	388	122.116
Resultado Global Total del ejercicio	0	0	0	121.728	0	0	14.059	0	(6)	135.781	284	136.065
Operaciones con acciones propias	--	--	24	--	--	(4.194)	--	--	--	(4.170)	--	(4.170)
Otros movimientos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0	(15)	(15)
Distribución de resultados de 2007												
Reservas	--	--	63.037	(63.037)	--	--	--	--	--	0	--	0
Dividendos	--	(10.030)	--	(24.737)	--	--	--	--	--	(34.767)	--	(34.767)
Operaciones con socios o propietarios	0	(10.030)	63.061	(87.774)	0	(4.194)	0	0	0	(38.937)	(15)	(38.952)

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Otro resultado Global			Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto
							Diferencias de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Activos Financieros disponibles para la venta			
Saldos al 31 de diciembre de 2008	106.532	121.802	247.669	121.728	0	(33.087)	(84.457)	0	(158)	480.029	1.250	481.279
Otro resultado Global del ejercicio	0	0	0	0	0	0	(5.796)	(1.948)	158	(7.586)	1.651	(5.935)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	147.972	0	--	--	--	--	147.972	(402)	147.570
Resultado Global Total del ejercicio	0	0	0	147.972	0	0	(5.796)	(1.948)	158	140.386	1.249	141.635
Operaciones con acciones propias	--	--	(5.679)	--	--	32.410	--	--	--	26.731	--	26.731
Otros movimientos	--	--	(124)	--	--	--	--	--	--	(124)	44	(80)
Combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0	9.876	9.876
Distribución de resultados de 2008												
Reservas	--	--	73.037	(73.037)	--	--	--	--	--	0	--	0
Dividendos	--	--	--	(48.691)	--	--	--	--	--	(48.691)	(54)	(48.745)
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	(31.960)	--	--	--	--	(31.960)	(208)	(32.168)
Operaciones con socios o propietarios	0	0	67.235	(121.728)	(31.960)	32.410	0	0	0	(54.044)	9.658	(44.386)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	106.532	121.802	314.903	147.972	(31.960)	(677)	(90.253)	(1.948)	0	566.371	12.157	578.528

6.2 CUENTAS ANUALES



6.2.6 MEMORIA

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

(a) Grifols, S.A.

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

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.

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

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

Grifols, S.A. es la sociedad dominante de las sociedades dependientes que se relacionan en el apartado 1(b) de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Grifols, S.A y sociedades dependientes (en adelante Grupo) actúan de forma integrada y bajo una dirección común y su actividad principal es la obtención, fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos, en especial hemoderivados.

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

6.2 CUENTAS ANUALES



(b) Sociedades Dependientes

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

Área industrial

La componen las siguientes sociedades:

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

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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

PlasmaCare, Inc. con domicilio social en 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801, y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2006, desarrolla su actividad en el área de la biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad, desde el 1 de noviembre de 2007 está participada por Instituto Grifols, S.A y por Grifols Inc.

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

Diamed Australia Pty Ltd. con domicilio social en 14 Palmer Court, Mount Waverley Victoria 3149 (Australia) y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su actividad es la distribución de productos farmacéuticos y el desarrollo y fabricación de reactivos para el diagnóstico. Esta sociedad está participada directamente en un 100% por Woolloomooloo Holdings Pty Ltd..

Medion Grifols Diagnostic AG con domicilio social en Bonnstrasse, 9, 3186 Dürdingen, Suiza y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su objeto social es la realización de actividades de desarrollo y producción en el área de la biotecnología y el diagnóstico. Esta sociedad está participada directamente en un 80% por Saturn Investments AG.

Área comercial

Agrupada 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 Parets del Vallés (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:

6.2 CUENTAS ANUALES



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

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

Grifols 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.

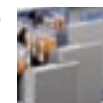
Logística Grifols, S.A de C.V. (anteriormente **Grifols México, S.A. de C. V.**) constituida en México como sociedad anónima el 9 de enero de 1970, con domicilio social en la calle Eugenio Cuzin nº 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la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

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

Grifols USA, LLC. constituida en el Estado de Florida (EE.UU.) el 19 de abril de 1990, con domicilio social en 8880 N.W. 18 Terrace, Miami, Florida (Estados Unidos), su objeto social es cualquier negocio permitido por las leyes de los Estados Unidos de América. Esta sociedad está participada directamente en un 100% 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.

6.2 CUENTAS ANUALES



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

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

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

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

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

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

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

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

Grifols 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 distribución y venta de productos farmacéuticos, cosméticos y otros.

6.2 CUENTAS ANUALES



Lateral Grifols Diagnostics Pty Ltd. con domicilio social en 14 Palmer Court, Mount Waverley Victoria 3149 (Australia) y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su actividad es la distribución de productos farmacéuticos y distribución de reactivos para el diagnóstico. Esta sociedad está directamente participada en un 100% por Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.

Medion GmbH con domicilio social en Lochhamer Schlag 12 D-82166 Gräfelfing, Alemania, y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su actividad consiste en la distribución y venta de productos de biotecnología y diagnóstico. Esta sociedad está directamente participada en un 100% por Medion Grifols Diagnostic AG.

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 Dublín, Irlanda y fecha de incorporación al Grupo el 25 de abril de 2003. Su actividad es el reaseguramiento de las pólizas de seguros de las sociedades del Grupo.

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

Gri-Cel, S.A. con domicilio social en Avenida de la Generalitat 152, Sant Cugat del Vallés (Barcelona) y constituida el 9 de noviembre de 2009, su objeto social es la realización de actividades de Investigación y Desarrollo en el área de la medicina regenerativa y la concesión de becas de investigación, la suscripción de convenios de colaboración con entidades y la participación en proyectos de medicina regenerativa.

Saturn Australia Pty Ltd. con domicilio social en 14 Palmer Court, Mount Waverley Victoria 3149 (Australia) y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su actividad es la tenencia de participaciones e inversiones. Esta sociedad está directamente participada en un 100% por Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.

6.2 CUENTAS ANUALES



Saturn Investments AG con domicilio social en c/o Dr. Christoph Straub, Hanibuel 8, CH-6300 Zug (Suiza) y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su actividad es la tenencia de participaciones. Esta sociedad está directamente participada en un 100% por Saturn Australia Pty Ltd.

Woolloomooloo Holdings Pty Ltd. con domicilio social en 14 Palmer Court, Mount Waverley Victoria 3149 (Australia) y fecha de incorporación al Grupo el 3 de marzo de 2009. Su actividad es la tenencia de participaciones. Esta sociedad holding está directamente participada en un 49% por Grifols, S.A.

(c) Sociedades asociadas y otras

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.

UTE Salas Blancas, constituida en el ejercicio 2009 y participada al 50% por Grifols Engineering, S.A. Esta UTE se halla domiciliada en Barcelona, calle Mas Casanovas 46 y su objeto social es la redacción del proyecto, ejecución de las obras y de las instalaciones de las salas blancas y otros elementos en el edificio del Banc de Sang i Teixits.

(2) Combinaciones de negocio

2.1 Adquisición de un centro de plasma.

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

El coste de la combinación de negocios incluía un precio contingente por importe de 1.328 miles de euros que depende de los litros obtenidos de determinados productos durante los próximos tres años. El precio contingente se determinó a partir del valor actual de los pagos estimados durante el citado periodo. Durante el ejercicio 2009 se ha aumentado la estimación del precio contingente, por importe de 225 mil euros.

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

6.2 CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/2009	31/12/2008
Coste de la combinación		
Efectivo pagado	632	632
Valor razonable del pago aplazado	1.968	1.743
Total coste de la combinación	2.600	2.375
Valor razonable de activos netos adquiridos	3	3
Fondo de comercio	2.597	2.372
	(véase nota 7)	(véase nota 7)

El fondo de comercio generado en la adquisición se atribuye a las sinergias y otros activos, como los donantes del centro de plasma, que no son asignables.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2008, los ingresos ordinarios del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio no hubieran variado significativamente. El resultado producido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2008 no es significativo.

2.2 Adquisición de un grupo australiano-suizo

Con fecha 3 de marzo de 2009 el Grupo adquirió el 49% de los derechos económicos y el 99% de los derechos de voto de la sociedad holding del grupo australiano-suizo, adquiriendo por tanto su control. La operación, por un importe de 25 millones de euros, se realizó mediante una ampliación de capital que ha sido totalmente desembolsada.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio, a la fecha de adquisición, es como sigue:

	Miles de Euros
Coste de la combinación	
Efectivo pagado	25.000
Costes directamente atribuibles	497
Total coste de la combinación	25.497
Valor razonable de los activos netos adquiridos	9.307
Fondo de comercio	16.190
	(véase nota 7)

6.2 CUENTAS ANUALES



A la fecha de publicación de las cuentas anuales consolidadas no se dispone de toda la información necesaria para imputar adecuadamente el precio de compra a las distintas partidas que componen el balance de situación utilizado en la combinación, por lo que los valores mostrados en el cuadro anterior deben considerarse como provisionales.

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

Por un lado, la compañía australiana aporta a Grifols la fuerza comercial necesaria para reafirmar y aumentar su presencia en el mercado de diagnóstico en Australia y Nueva Zelanda, que hasta el momento se concentraba en la venta de instrumentación a través de distribuidores.

Por otro lado, tras conseguir la licencia para Flebogamma DIF en Australia (IVIG de última generación), comenzará la venta de este producto biológico, iniciándose así la comercialización de hemoderivados Grifols en este país.

Finalmente, la inversión de Grifols incluye también la compra, en las mismas condiciones, de la compañía Medion, ubicada en Suiza, que ha desarrollado una nueva tecnología para la determinación de grupos sanguíneos, complementaria de la que emplea Grifols.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2009, los ingresos ordinarios del Grupo y el beneficio consolidado del periodo no hubieran variado significativamente. La pérdida acumulada por el grupo australiano-suizo correspondiente a la participación del Grupo entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2009 asciende a 652 miles de euros.

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 intangible (nota 8)	6.525	476
Inmovilizado material (nota 9)	2.307	3.113
Activos por impuestos diferidos (nota 27)	500	258
Existencias (nota 12)	3.549	3.549
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.096	2.096
Otros activos	293	293
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.112	10.112
Total activos	25.382	19.897

[sigue >](#)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	Miles de Euros	
	Valor razonable	Valor contable
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.165	3.165
Otros pasivos	1.273	1.272
Pasivos por impuestos diferidos (nota 27)	1.761	551
Total pasivos y pasivos contingentes	6.199	4.988
Total activos netos	19.183	14.909
Minoritarios (nota 17)	(9.876)	
Total activos netos adquiridos	9.307	
Fondo de comercio	16.190	
Importe pagado en efectivo	25.497	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	(10.112)	
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	15.385	

El inmovilizado intangible ha sido valorado a valor razonable mediante el método de royalties para la valoración de unas patentes adquiridas por el Grupo. El royalty considerado ha sido de un 8% y se ha considerado una tasa de descuento después de impuestos del 10%. Las patentes han sido valoradas usando un periodo de 15 años en base a las ventas proyectadas en este periodo.

(3) 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 2009 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 2009, de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus estados de resultado global, de sus flujos de efectivo consolidados, y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, que han sido formuladas el 19 de febrero de 2010, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

6.2 CUENTAS ANUALES



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

(a) 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, de su resultado global consolidado, 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 1 (revisada 2007), el Grupo ha realizado las siguientes modificaciones:

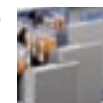
- “Otro Resultado Global” en lugar de “Ajustes por cambios de valor”.
- Inclusión en los Estados Financieros Consolidados del Estado Consolidado del Resultado Global, donde se aíslan los impactos directos en el “Resultado Global Total del ejercicio” por activos financieros disponibles para la venta, por cobertura de flujos de efectivo de cobertura, y por diferencias de conversión.

Asimismo, las cifras del balance y cuenta de resultados del ejercicio 2008 han sido reclasificadas para adoptar su presentación al formato prescrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las principales modificaciones introducidas respecto a los modelos de estados financieros de las cuentas anuales consolidadas de Grifols del ejercicio 2008 son:

En el balance de situación consolidado:

- Inclusión del “Fondo de comercio” en el epígrafe “Inmovilizado intangible”.
- Inclusión de los “Activos por Impuesto corriente” en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.
- Inclusión de los “Pasivos por Impuesto corriente” en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.
- Inclusión del epígrafe “Otros créditos con administraciones públicas” en el epígrafe “Otros Deudores”.
- Inclusión del epígrafe “Otras deudas con administraciones públicas” en el epígrafe “Otros Acreedores”.

6.2 CUENTAS ANUALES



- Reclasificación de los “Ajustes por periodificación de activo” del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, al epígrafe “Otros activos corrientes”.
- En el Patrimonio atribuible a la sociedad dominante se ha desglosado el epígrafe “Reservas” en dos nuevas clasificaciones: “Ganancias acumuladas” y “Otras reservas”.
- Cambios en la denominación de algún epígrafe:
 - “Subvenciones “en lugar de “Otros pasivos no corrientes”

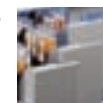
En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada:

- Se han eliminado los subtotales “Compras y variaciones de existencias” y “Otros Gastos / Ingresos de Explotación”.
- Reclasificación de “Otros ingresos de explotación” con “Otros gastos de explotación” por importe de 2.394 miles de euros correspondientes a ingresos por energía que han sido neteados de gastos por energía.
- Cambios en las denominaciones de algunos epígrafes:
 - “Importe neto de la cifra de negocios “en lugar de “Ventas netas y prestaciones de servicios”
 - “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” en lugar de “Participación en beneficios / pérdidas del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación”
 - “Resultado atribuible a intereses minoritarios “en lugar de “Resultado atribuible a socios minoritarios”

En los Estados de Flujo de Efectivo:

- Se ha incluido los siguientes subtotales en el desglose de los flujos de efectivo de las actividades de explotación: “Ajustes al resultado”, “Cambios en el capital corriente”, y “Otros flujos de las actividades de explotación”.
- Se ha abierto desglose de “intereses pagados”, e “intereses cobrados”.

6.2 CUENTAS ANUALES



- Se han incluido los siguientes subtotales en el desglose de los flujos de efectivo de las actividades de inversión: “Pagos por inversiones”, y “Cobros por inversiones”.
- Se ha incluido los siguientes subtotales en el desglose de los flujos de efectivo de las actividades de financiación: “Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio”, “Cobros y pagos por instrumentos de pasivo” y “Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio”.
- Se ha abierto desglose de “Adquisición y Enajenación de instrumentos de patrimonio”.
- Se ha abierto desglose de cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.
- Inclusión del epígrafe “Diferencias de Conversión” en “Otros ajustes del resultado”.

En el Estado de cambios en el Patrimonio Neto:

- No hay variaciones significativas.

En la información financiera por segmentos ha habido variaciones en la información comparativa del ejercicio anterior (véase nota 6).

Las políticas contables del Grupo desarrolladas en la nota 4 han sido consistentemente aplicadas a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

(b) 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(i)).
- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase nota 4(g)).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase notas 4(e) y 4(f)).

6.2 CUENTAS ANUALES



- Evaluación de la capitalización de los gastos de desarrollo (véase nota 4(f)).
- Evaluación de las provisiones y contingencias (véase nota 4(p)).
- Evaluación de la eficacia de una relación de cobertura (véase nota 15 (g)).

(c) 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 2009 y 2008, así como el método de consolidación utilizado en cada caso para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

	31/12/2009		31/12/2008	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Sociedad dominante				
Grifols, S.A.	--	--	--	--
Sociedades consolidadas por integración global				
Laboratorios Grifols,S.A.	99,998	0,002	99,998	0,002
Instituto Grifols,S.A.	99,998	0,002	99,998	0,002
Movaco,S.A.	99,999	0,001	99,999	0,001
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares,Lda.	0,015	99,985	0,015	99,985
Diagnostic Grifols,S.A.	99,998	0,002	99,998	0,002
Logister,S.A.	--	100,000	--	100,000
Grifols Chile,S.A.	99,000	--	99,000	--
Biomat,S.A.	99,900	0,100	99,900	0,100
Grifols Argentina,S.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols,s.r.o.	100,000	--	100,000	--
Logística Grifols S.A de C.V	100,000	--	100,000	--

[sigue >](#)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/2009		31/12/2008	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
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, LLC.	--	100,000	--	100,000
Grifols International,S.A.	99,900	0,100	99,900	0,100
Grifols Italia,S.p.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols UK,Ltd.	100,000	--	100,000	-
Grifols Deutschland,GmbH	100,000	--	100,000	--
Grifols Brasil,Ltda.	100,000	--	100,000	--
Grifols France,S.A.R.L.	99,000	1,000	99,000	1,000
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	99,950	0,050
Biomat USA, Inc.	--	100,000	--	100,000
Squadron Reinsurance Ltd.	100,000	--	100,000	--
Grifols Inc.	100,000	--	100,000	--
Grifols Biologicals Inc.	--	100,000	--	100,000
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	--	100,000	--
Grifols Asia Pacific Pte., Ltd.	100,000	--	100,000	--
Grifols Malaysia Sdn Bhd	--	30,000	--	30,000
Grifols (Thailand) Ltd.	--	48,000	--	48,000
Grifols Polska Sp.z.o.o.	100,000	--	100,000	--
Plasmacare, Inc.	--	100,000	--	100,000
Plasma Collection Centers, Inc.	--	100,000	--	100,000
Arrahona Optimus S.L.	100,000	--	100,000	--
Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.	49,000	--	--	--
Diamed Australia Pty Ltd.	--	49,000	--	--

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/2009		31/12/2008	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Lateral Grifols Diagnostics Pty Ltd.	--	49,000	--	--
Saturn Australia Pty Ltd.	--	49,000	--	--
Saturn Investments AG	--	49,000	--	--
Medion Grifols Diagnostic AG	--	39,200	--	--
Medion GmbH	--	39,200	--	--
Gri-Cel, S.A.	0,001	99,999	--	--
Sociedades consolidadas aplicando el método de la participación				
Quest International, Inc.	--	35,000	--	35,000
UTE Salas Blancas	--	50,000	--	--

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 de 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 sus políticas financieras y económicas de dichas sociedades han sido consolidadas aplicando el método de la participación.

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

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

El Grupo posee el 99% de los derechos de voto de las sociedades australianas y suizas.

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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

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

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

(d) Cambios Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2009

a) Normas efectivas a partir del 1 de enero de 2009 y que han requerido cambios de política contable y cambios de presentación

- NIC 1 Presentación de estados financieros (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009). Esta norma modifica los requisitos de presentación de los estados financieros, incorporando el estado del resultado global que se compone de resultados y otro resultado global. Asimismo permite presentar separadamente una cuenta de pérdidas y ganancias en la que sólo se presentará el resultado del ejercicio y otro estado del resultado global que contendrá el resultado del ejercicio y el otro resultado global. Por otro lado requiere la presentación de un balance de apertura al inicio del ejercicio comparativo presentado, cuando se produzca un cambio de política contable o reclasificaciones de partidas con carácter retroactivo.
- NIIF 8 “Segmentos de explotación” (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Los impactos de esta norma son fundamentalmente relativos a desgloses de información financiera por segmentos. Ver nota 6.
- NIC 23 Costes por Intereses (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009). Constituye un cambio de política contable. El Grupo aplica la norma a los costes por intereses relacionados con activos cualificados para los que la fecha de inicio de capitalización sea en o con posterioridad a la fecha efectiva. La norma elimina la opción de reconocer los costes por intereses como gasto y requiere la capitalización de los costes por intereses directamente relacionados con la adquisición, construcción o producción de los activos cualificados como parte del coste de los mismos. Desde 1 de enero de 2009 el Grupo ha capitalizado intereses por importe de 1.278 miles de euros (ver nota 26).

6.2 CUENTAS ANUALES



b) Normas que son efectivas a partir del 1 de enero de 2009 pero que no han tenido un impacto para el Grupo

- Interpretación CINIIF 13 “Programas de fidelización de clientes” (Periodos anuales iniciados con posterioridad al 31 de diciembre de 2008).
- Interpretación CINIIF 14 “NIC 19 – El límite de un activo por prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción” (Periodos anuales iniciados con posterioridad al 31 de diciembre de 2008).
- NIIF 2 Pagos basados en acciones: Modificaciones a condiciones no determinantes de la irrevocabilidad y cancelaciones (retroactivamente a ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009)
- NIC 32 Instrumentos financieros: presentación y NIC 1 Presentación de estados financieros: Modificaciones sobre instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación (efectiva a partir del 1 de enero de 2009).
- Mejoras a las NIIF. Esta norma modifica diferentes normas y es efectiva para ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009. El Grupo no considera que tenga efectos significativos en las cuentas anuales.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF y NIC 27 Estados financieros consolidados y separados: Modificaciones relacionadas con la valoración de inversiones en estados financieros separados. La norma se debe aplicar prospectivamente para ejercicios anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2009.
- NIIF 7 “Modificaciones a criterios de desglose” (aplicable para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009).
- Derivados implícitos: Modificaciones a la CINIIF 9 y NIC 39 (aplicable para ejercicios iniciados a partir del 31 de diciembre de 2008)
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF (ejercicios anuales iniciados a partir del 31 de diciembre de 2009). Sin impacto para el Grupo.

c) Normas no aplicadas con carácter anticipado

- Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” (ejercicios iniciados a partir del 27 de marzo de 2009).
- CINIIF 15 Contratos para la construcción de inmuebles. Periodos anuales iniciados con posterioridad al 31 de diciembre de 2009.

6.2 CUENTAS ANUALES

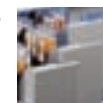


- CINIIF 16 Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero. La interpretación es efectiva para periodos anuales iniciados con posterioridad al 30 de junio de 2009.
- CINIIF 17 “Distribuciones de activos no monetarios a propietarios” (aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de noviembre de 2009).
- CINIIF 18 “Transferencias de activos de clientes” (ejercicios anuales iniciados a partir del 31 de octubre de 2009).

d) Normas emitidas que no son efectivas a partir del 1 de enero de 2009 y que el Grupo espera adoptar a partir del 1 de enero de 2010 que pueden tener impacto en el futuro

- NIIF 3 Combinaciones de negocios (revisada 2008) y modificaciones a la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas, NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La norma es efectiva prospectivamente a combinaciones de negocios en las que la fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado en o con posterioridad al 1 de julio de 2009. Estas normas incorporan las siguientes modificaciones que serán relevantes para el Grupo:
 - Se ha ampliado la definición de negocio, de modo que es posible que más transacciones sean calificadas como combinaciones de negocios.
 - Los pagos contingentes sujetos a eventos futuros se van a reconocer a valor razonable, reconociendo las variaciones posteriores en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado).
 - Los costes de transacción, distintos de costes de emisión de patrimonio o deuda, se van a reconocer como gasto a medida que se incurren.
 - Cualquier participación previa en el negocio adquirido, será valorada a valor razonable en la fecha de adquisición reconociendo la variación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado).
 - La participación minoritaria se valorará transacción a transacción al valor razonable o por la participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos.
 - La participación minoritaria participa igualmente en las pérdidas del negocio por encima del valor de la inversión.
 - Las adquisiciones posteriores de participaciones en los negocios una vez que se ha obtenido control y las ventas parciales sin la pérdida de control, se reconocen como transacciones con accionistas en patrimonio neto.

6.2 CUENTAS ANUALES



- Las inversiones mantenidas en el negocio en una transacción con pérdida de control, se reconocen a valor razonable registrando la variación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado).

Esta norma puede afectar al tratamiento contable de futuras combinaciones de negocios u otras transacciones que efectúe el Grupo en el futuro.

- NIC 39 Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos. La modificación aclara los tipos de riesgo que se pueden calificar como cubiertos en relaciones de cobertura. La modificación se debe aplicar retroactivamente a periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2009.
- Mejoras a las NIIF emitidas en abril de 2009. Afecta a diferentes normas y con diferentes fechas de vigencia. Pendiente de adoptar por la UE.
- Modificación a la NIIF 1 Primera adopción de las NIIF: Excepciones adicionales para primeros adoptantes. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010. Pendiente de adoptar por la UE.
- Modificación a la NIC 32 Clasificación de derechos de suscripción por el emisor. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero 2010.
- NIC 24 Desgloses sobre partes vinculadas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Pendiente de adoptar por la UE.
- CINIIF 14 Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011. Pendiente de adoptar por la UE.
- CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010. Pendiente de adoptar por la UE.
- NIIF 1 Exención a la presentación comparativa de determinados desgloses de la NIIF 7. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010. Pendiente de adoptar por la UE.

El Grupo no ha aplicado con anterioridad a la fecha de vigencia alguna de las normas o interpretaciones emitidas y adoptadas por la UE. Los Administradores de la Sociedad no esperan que la entrada en vigor de dichas modificaciones tenga un efecto significativo en las cuentas anuales.

6.2 CUENTAS ANUALES



(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Combinaciones de negocio

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.

En las combinaciones de negocios, la Sociedad aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control del negocio adquirido, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la combinación. Asimismo la contraprestación adicional que depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, forma parte del mismo siempre que se considere probable y su importe pueda ser estimado de forma fiable.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

(b) Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los intereses minoritarios en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

Los intereses minoritarios se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado).

6.2 CUENTAS ANUALES



La participación del Grupo y de los intereses minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio (el resultado global total consolidado del ejercicio) y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto. Sin embargo, la participación del Grupo y de los intereses minoritarios se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en el patrimonio de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Sociedad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(I) Moneda funcional y moneda de presentación

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

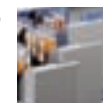
(II) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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.

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

(III) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

(d) Costes por intereses

Conforme a lo establecido en la NIC 23 “Costes por intereses”, desde el 1 de enero de 2009, el Grupo ha optado por reconocer los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados como mayor valor de los mismos. Los activos cualificados son aquellos que requieren, un periodo de tiempo sustancial antes de poder ser utilizados o ser objeto de enajenación. En la medida que la financiación se haya obtenido específicamente para el activo cualificado, el importe de los intereses a capitalizar se determina en función de los costes reales incurridos durante el ejercicio menos los rendimientos obtenidos por las inversiones temporales realizadas con dichos fondos. El importe de los intereses capitalizados correspondientes a la financiación genérica se determina aplicando un tipo de interés medio ponderado a la inversión en activos cualificados no realizada con fondos específicos, sin exceder en ningún caso del total de costes por intereses incurridos. A efectos de determinar el importe de intereses capitalizables, se consideran los ajustes realizados al valor contable de los pasivos financieros correspondientes a la parte efectiva de las coberturas contratadas por el Grupo.

6.2 CUENTAS ANUALES



La capitalización de los intereses comienza cuando se ha incurrido en las inversiones realizadas con los activos, se han incurrido los intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos o partes de los mismos para su uso deseado o para su venta y finaliza cuando se ha completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar los activos o partes de activos para su uso pretendido o para su venta. No obstante la capitalización de intereses es suspendida durante los periodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades, si estos se extienden de manera significativa en el tiempo.

(e) Inmovilizado material

(I) Reconocimiento inicial

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

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

(II) Amortizaciones

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

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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

(III) Reconocimiento posterior

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

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

(IV) Deterioro del valor de los activos

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

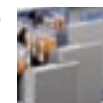
(f) Activos intangibles

(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 7. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

6.2 CUENTAS ANUALES



(II) Activos intangibles generados internamente

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

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

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

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “trabajos efectuados por el Grupo para activos” 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) Derechos de emisión

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste minorado por las pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable, que

6.2 CUENTAS ANUALES



con carácter general es el valor de mercado de los derechos al comienzo del año natural al que correspondan. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono al epígrafe de “subvenciones oficiales”. El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado, independientemente de que se hayan vendido o deteriorado los derechos obtenidos previamente.

Los derechos de emisión, cuyo origen es una reducción certificada de las emisiones o una unidad de reducción de emisiones procedentes de los mecanismos de desarrollo limpio o de aplicación conjunta, en los términos previstos en la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por la que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases efecto invernadero, se valoran al coste de producción determinado, siguiendo los mismos criterios que los establecidos en la valoración de existencias.

Los derechos de emisión no son objeto de amortización. El Grupo sigue el criterio precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

(V) Vida Útil y Amortizaciones

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

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

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

	Método de Amortización	Coeficientes
Gastos de desarrollo	Lineal	3 - 5
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	5-15
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.

6.2 CUENTAS ANUALES



(g) 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 de vida útil finita que aún no se encuentran disponibles para su uso.

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

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

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

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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.

(h) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

- Arrendamientos financieros

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

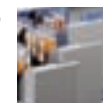
- Arrendamientos operativos

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.

6.2 CUENTAS ANUALES



(i) Instrumentos financieros

(I) Clasificación de instrumentos financieros

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

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

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 desde el momento de su reconocimiento inicial.

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.

6.2 CUENTAS ANUALES



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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

d) Activos y pasivos financieros valorados a coste

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



e) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los activos y pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponden a derivados, se reconocen inicialmente al valor razonable y con posterioridad a su reconocimiento inicial se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

(II) Principios de compensación

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

(III) Valor razonable

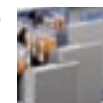
El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general, el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable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

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado 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.

6.2 CUENTAS ANUALES



(V) 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.

(VI) 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 otro resultado global 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.

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 otro resultado global en patrimonio neto.

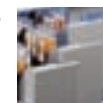
(VII) Pasivos financieros

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.

(VIII) Bajas de activos financieros

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

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

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



(j) Contabilidad de operaciones de cobertura

El Grupo dispone de una operación de cobertura de flujos de efectivo del tipo de interés relacionados con la emisión de deuda.

Los instrumentos financieros de cobertura se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros de cobertura, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

(l) Coberturas de flujos de efectivo

El Grupo reconoce como otro resultado global las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

En las coberturas de transacciones previstas que dan lugar al reconocimiento de un activo o pasivo financiero, las pérdidas o ganancias asociadas que han sido reconocidas en otro resultado global, se reclasifican a resultados en el mismo ejercicio o ejercicios durante los cuales el activo adquirido o pasivo asumido afectan al resultado y en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado).

(k) Acciones Propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

6.2 CUENTAS ANUALES



La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas por ganancias acumuladas.

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.

En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado. La contraprestación pagada o recibida se registra directamente en el patrimonio neto y la diferencia con el importe pagado en la adquisición de los mismos se registra con contrapartida en reservas.

(I) Existencias

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

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

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

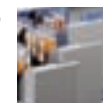
El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

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

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

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;

6.2 CUENTAS ANUALES



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

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

(m) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

(n) 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.

6.2 CUENTAS ANUALES



(III) Subvenciones de tipos de interés

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

(o) 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 se devengan. 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.

(III) Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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

(p) 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.

6.2 CUENTAS ANUALES



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.

(q) 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.

(l) Ventas de bienes

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



(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.

(IV) Ingresos por intereses

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

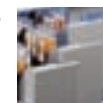
(r) Impuesto sobre las ganancias

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 las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuestos diferidos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias 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.

6.2 CUENTAS ANUALES



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 no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(II) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

(III) Valoración

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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 pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

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

(s) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

(t) 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:

6.2 CUENTAS ANUALES



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

(u) Medio ambiente

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.

(5) Política y Gestión de Riesgos Financieros

(a) General

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES



Esta nota proporciona información acerca de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos del Grupo y los procedimientos para medir y gestionar el riesgo, así como la gestión del capital llevada a cabo por el Grupo. En la nota 30 de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas se incluye información cuantitativa más detallada.

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

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

Riesgo de crédito

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

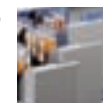
Deudores comerciales

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

Por otro lado, en los mercados en que vende a organismos privados, no se han detectado problemas significativos de insolvencia.

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

6.2 CUENTAS ANUALES



Instrumentos financieros y depósitos

El Grupo ha invertido parte de los recursos captados por la emisión de obligaciones en Estados Unidos en depósitos en entidades financieras de reconocida solvencia.

Riesgo de liquidez

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

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

Durante el ejercicio 2009 el Grupo ha realizado una emisión de obligaciones en Estados Unidos. Los recursos captados permitirán al Grupo alargar la vida de su deuda de corto a largo plazo, al tiempo que aseguran los recursos financieros necesarios para potenciar los planes de futuro. En este sentido, los recursos captados han sido usados para el pago de pasivos a largo y corto plazo, y el remanente ha sido invertido en inversiones corrientes clasificadas en el epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” por un importe de 237.777 miles de euros al 31 de diciembre de 2009.

En la estructura del balance se observa que a 31 de diciembre de 2008 la proporción de deuda corriente era de un 32 % y la de deuda no corriente era de un 68% mientras que a cierre de diciembre 2009 la estructura de la deuda es de un 14% corriente y de un 86% no corriente.

Riesgo de mercado

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

(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.

6.2 CUENTAS ANUALES



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

La principal exposición del Grupo por tipo de cambio es debida al dólar estadounidense, que representa un porcentaje significativo de las transacciones en monedas distintas de euro. Dado que las compras y gastos en dólares representan un 82 % de los ingresos en dólares en el ejercicio 2009, el Grupo tiene una cierta cobertura natural a las fluctuaciones del dólar, por lo que los riesgos derivados de fluctuaciones de tipo de cambio son mínimos.

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de los instrumentos financieros más significativos se detalla en la nota 30.

(II) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos corrientes y no corrientes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Durante el ejercicio 2009 y debido a la emisión de bonos, una parte significativa de los pasivos se encuentra a tipo de interés fijo mientras que el resto de pasivos financieros con entidades financieras se encuentran a tipos de interés variables. No obstante, el Grupo tiene una permuta de tipo de interés variable a fijo para créditos por un importe de 50.000 miles de euros (véase nota 30).

(III) Riesgo de precio de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta.

El Grupo tiene contratadas dos operaciones de futuros no cotizados cuyo subyacente son las acciones de Grifols, S.A. y, por tanto, está expuesta a riesgo de la evolución de la cotización del valor.

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

Por otro lado, en la división Biociencia dada la evolución positiva de la demanda de productos, no se esperan fluctuaciones de precios importantes.

6.2 CUENTAS ANUALES



(b) Gestión de capital

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

En 2009 el ROE ha sido del 26,1% (25,3% en 2008) y el ROIC de 13,9 % en 2009 (15,3% en 2008). El ROE se calcula dividiendo el resultado atribuible a la sociedad dominante entre el patrimonio atribuido a la sociedad dominante. El ROIC se calcula dividiendo el resultado de explotación después de impuestos entre el capital invertido, que es igual al total de activos menos efectivo, menos otros activos financieros corrientes y menos pasivos financieros corrientes y no corrientes excluyendo deuda generadora de intereses (corriente y no corriente).

En comparación con estos ratios, el gasto financiero medio ponderado por los pasivos remunerados (excluidos los pasivos con interés implícito) ha sido del 3,9% (5,2% en 2008). Considerando la emisión de obligaciones en Estados Unidos, el gasto financiero medio ponderado por los pasivos remunerados del cuarto trimestre del 2009 ha sido del 5,1 %.

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

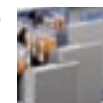
El Grupo a 31 de diciembre de 2009 tiene acciones propias equivalentes al 0,03% del capital social. El Grupo no dispone de ningún plan formal de recompra de acciones.

(6) Información Financiera por Segmentos

En cumplimiento de lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos de explotación”, se presenta información financiera sobre segmentos de explotación en el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Desde el 1 de enero de 2009, el Grupo aplica la NIIF 8 “Segmentos de explotación”. Como resultado de aplicar esta norma, el Grupo ha ajustado la distribución del resultado por segmentos y del balance por segmentos del ejercicio 2008 adaptándola al criterio que el Grupo está utilizando, internamente, para la toma de decisiones. Debido a ello los datos del ejercicio 2008 se han cambiado para que sean comparativos a los de 2009. Las cifras de resultado del segmento del ejercicio 2008 difieren de las del ejercicio anterior debido a una mejora en la imputación de costes por segmentos. Principalmente se debe a que en el ejercicio 2008, ciertos costes se asignaron en función de las ventas de cada uno de los segmentos mientras que en el ejercicio 2009 el Grupo dispone de información más precisa de los costes por segmento. Asimismo, durante el ejercicio 2009 se ha racionalizado el contenido del segmento “Materias Primas” trasladando los ingresos y costes de las ventas de albúmina de uso no terapéutico y productos intermedios al segmento Biociencia por importes de 11.669 y 5.652 miles de euros respectivamente.

6.2 CUENTAS ANUALES



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.

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 ciertos acreedores.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: gastos generales de administración, otros gastos/ingresos de explotación, resultado financiero e impuesto sobre las ganancias.

No se han producido ventas entre segmentos.

(a) Segmentos de explotación

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

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

El detalle de ventas por agrupaciones de productos de los ejercicios 2009 y 2008 en porcentaje sobre ventas es el siguiente:

6.2 CUENTAS ANUALES



	% sobre ventas	
	2008	2009
Hemoderivados	75,6%	76,0%
Otros hemoderivados	0,3%	0,2%
Medicina transfusional	7,3%	8,2%
Diagnóstico in vitro	3,2%	3,1%
Fluidoterapia y nutrición	5,7%	5,2%
Suministros hospitalarios	4,4%	4,2%
Materia prima	2,8%	2,5%
Otros	0,7%	0,6%
Total	100%	100%

(b) Información geográfica

La información geográfica se agrupa en tres zonas:

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

La información financiera que se presenta por zonas geográficas se basa en las ventas a terceros realizadas en dichos mercados, así como en la ubicación de los activos. Las ventas realizadas en España durante los ejercicios 2009 y 2008 han ascendido a 225.759 y 190.809 miles de euros respectivamente y los activos asignables a España a 31 de diciembre 2009 y 2008 ascienden a 632.537 y 532.392 miles de euros respectivamente.

(c) Cliente principal

No existe ningún organismo que suponga un 10% o más de concentración de ventas del Grupo.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



(7) Fondo de comercio

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008 se reflejan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

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

	Miles de Euros			
Valor Neto	Saldos al 31/12/07	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Grifols UK, Ltd.	9.369	--	(2.156)	7.213
Grifols Italia, S.p.A.	6.118	--	--	6.118
Biomat USA, Inc.	85.390	2.372	5.256	93.018
Plasmacare, Inc.	34.912	--	2.017	36.929
Plasma Collection Centers, Inc.	14.454	--	835	15.289
	150.243	2.372	5.952	158.567
		(nota 2.1)		

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 son como sigue:

	Miles de Euros			
Valor Neto	Saldos al 31/12/08	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/09
Grifols UK, Ltd.	7.213	--	523	7.736
Grifols Italia, S.p.A.	6.118	--	0	6.118
Biomat USA, Inc.	93.018	225	(3.154)	90.089
Plasmacare, Inc.	36.929	--	(1.253)	35.676
Plasma Collection Centers, Inc.	15.289	--	(519)	14.770
Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.	--	16.190	3.421	19.611
	158.567	16.415	(982)	174.000
		(nota 2.1 y 2.2)		

6.2 CUENTAS ANUALES



Análisis del deterioro de valor:

El fondo de comercio se ha asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo. A efectos del análisis del deterioro de valor, Plasma Collection Centers Inc. y Plasmacare, Inc. se integran en la gestión de Biomat USA, Inc.

Todas las UGEs con fondos de comercio corresponden al segmento Biociencia, a excepción de la UGE de Woolloomooloo Holdings Pty. Ltd que corresponde principalmente al segmento Diagnóstico.

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

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

Tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones: 3%

Tasa de descuento después de impuestos: 8%

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de todas las UGEs que tienen fondo de comercio debido a que no presentan diferencias significativas entre ellas.

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

Tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones: 2%

Tasa de descuento después de impuestos: 8,7%

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

(8) Otros Activos Intangibles

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008 se reflejan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 CUENTAS ANUALES



El coste de los elementos que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 38.183 y 37.463 miles de euros, respectivamente.

El Grupo ha reconocido un importe de 11.823 miles de euros (7.644 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) como trabajos realizados para el inmovilizado inmaterial.

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene reconocidos activos intangibles correspondientes a licencias que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 23.379 miles de euros (23.938 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Asimismo, el Grupo tiene reconocido un importe de 21.943 miles de euros como gastos de desarrollo en curso (13.797 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene reconocidos derechos de emisión de CO2 por importe de 493 miles de euros, ver nota 4(f (IV)).

Análisis del deterioro de valor:

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de Plasmacare, Inc. y Biomat USA, Inc. pertenecientes al segmento Biociencia.

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

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

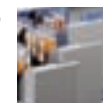
Tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones: 3%

Tasa de descuento después de impuestos: 8%

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE.

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

6.2 CUENTAS ANUALES



(9) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008, 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 2009, determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe total de 45.382 miles de euros (43.813 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (véase nota 20).

b) Subvenciones oficiales recibidas

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha recibido subvenciones por importe de 742 miles de euros (124 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (véase nota 18).

c) Seguros

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros conjunta para todas las sociedades del Grupo, que cubre sobradamente el valor neto contable de todos los activos del Grupo.

d) Activos revalorizados

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

e) Activos en régimen de arrendamiento financiero

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



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

El Grupo tiene las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2009:

Bien	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	19.641	(5.507)	14.134
	19.641	(5.507)	14.134

El detalle de los pagos mínimos y el valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero desglosados por vencimiento se detallan en la nota 20 (a.3)

f) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascienden a 73.370 y 69.500 miles de euros, respectivamente.

g) Trabajos realizados para el inmovilizado material

El Grupo ha reconocido un importe de 29.319 miles de euros (18.150 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) como trabajos realizados para el inmovilizado material.

(10) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

El saldo a 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.

6.2 CUENTAS ANUALES



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

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

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/07	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	243	24	107	374

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/08	Adiciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/09
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	374	51	(42)	383

Un resumen de la información financiera de las inversiones contabilizadas siguiendo el método de la participación es como sigue:

Miles de Euros						
31/12/08	País	% Participación	Activo	Pasivo	Fondos Propios	Resultado
Quest International, Inc	EE.UU	35%	1.736	667	1.069	69
			1.736	667	1.069	69
31/12/09						
Quest International, Inc	EE.UU	35%	1.664	580	1.084	119
			1.664	580	1.084	119

6.2 CUENTAS ANUALES



(11) Activos Financieros No Corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.142	1.113
Activos disponibles para la venta	501	523
Créditos a terceros	2.088	0
Total activos financieros no corrientes	3.731	1.636

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha concedido créditos a los propietarios de tres centros de plasma en Estados Unidos ocupados por empresas del grupo por un importe de 2.174 miles de euros. Dichos créditos tienen una duración de 20 años y están concedidos a un tipo de interés fijo.

En el ejercicio 2009 y 2008, los depósitos y fianzas constituidos a largo se encuentran valorados a coste amortizado, ver nota 4(I).

A 31 de diciembre de 2009, los activos disponibles para la venta corresponden a:

- La participación inferior al 1% que el Grupo ostenta en Northfield Laboratorios, Inc (EEUU). A 31 de diciembre de 2009, esta participación ha sido totalmente provisionada. En el ejercicio 2009 y 2008, esta participación se encuentra valorada a valor razonable.
- La participación inferior al 2% del capital de la compañía biotecnológica Cardio 3 Bioscience (Bélgica), que Grifols, S.A. adquirió en diciembre del 2008. La actividad de esta sociedad se centra en la investigación y el desarrollo de terapias biológicas a partir de células madre para tratar enfermedades cardiovasculares. El Grupo ha valorado este activo a coste debido a que no ha sido posible obtener su valor razonable de forma fiable.

(12) Existencias

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Comerciales	65.718	54.509
Materias primas y aprovisionamientos	170.987	142.209
Productos en curso y semiterminados	146.612	112.345
Productos terminados	101.145	64.594
	484.462	373.657
Menos, provisión por depreciación de existencias	0	(559)
	484.462	373.098

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

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Existencias comerciales		
Compras netas	50.886	79.902
Variación de existencias	(9.201)	(22.700)
	41.685	57.202
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	274.537	190.667
Variación de existencias	(29.948)	(41.131)
	244.589	149.536
Aprovisionamiento de existencias	286.274	206.738
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(73.093)	(31.058)
Variación de existencias de productos terminados y en curso y aprovisionamiento de existencias	213.181	175.680

* Gastos / (Ingresos)

6.2 CUENTAS ANUALES



La variación de existencias comerciales durante el ejercicio 2009 y 2008 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Existencias comerciales a 1 de enero	54.509	37.138
Combinaciones de Negocio	158	0
Cancelaciones netas del ejercicio	(568)	0
Aumento / (Reducción) de existencias comerciales	9.201	22.700
Diferencia de conversión	2.418	(5.329)
Existencias comerciales a 31 de diciembre	65.718	54.509

La variación de existencias de materias primas y aprovisionamientos durante el ejercicio 2009 y 2008 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Existencias de materias primas a 1 de enero	142.209	96.044
Combinaciones de Negocio	824	0
Aumento / (Reducción) de materias primas	29.948	41.131
Diferencia de conversión	(1.994)	5.034
Existencias de materias primas a 31 de diciembre	170.987	142.209

La variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación durante el ejercicio 2009 y 2008 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Existencias de productos terminados y en curso de fabricación a 1 de enero	176.939	138.226
Combinaciones de Negocio	2.567	0
Aumento / (Reducción) de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	73.093	31.058
Diferencia de conversión	(4.842)	7.655
Existencias de productos terminados y en curso de fabricación a 31 de diciembre	247.757	176.939

6.2 CUENTAS ANUALES



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

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Dólar EE.UU.	196.936	168.037
Otras monedas	4.498	7.315

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldo a 1 de enero	559	749
Dotaciones netas del ejercicio	0	341
Cancelaciones netas del ejercicio	(568)	(515)
Diferencias de conversión	9	(16)
Saldo a 31 de diciembre	0	559

6.2 CUENTAS ANUALES



(13) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Clientes por ventas y prestación de servicios	207.840	186.324
Deudores varios	27.210	17.322
Deudores empresas asociadas	812	0
Personal	395	298
Anticipos para inmovilizaciones	1.103	1.429
Otros Anticipos	1.844	1.960
Otros créditos con Administraciones Públicas	8.176	22.434
Otros deudores	39.540	43.443
Activos por impuesto corriente	7.802	5.428
	255.182	235.195

Clientes por ventas y prestación de servicios

El saldo de Clientes por ventas y prestación de servicios neto de provisión para insolvencias incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2009 por importe de 1.298 miles de euros (2.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) (véase nota 20).

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Moneda	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Dólar EE.UU.	45.297	38.171
Peso chileno	12.778	6.968
Peso mexicano	7.986	5.335
Peso argentino	3.404	2.412
Reales brasileños	3.225	1.596
Corona checa	3.217	3.214
Libra esterlina	2.849	2.543
Baht Tailandés	1.366	1.569
Zloty polaco	1.292	0
Dólar australiano	1.101	0
Otras monedas	1.644	1.050

Otros deudores

Deudores varios al 31 de diciembre de 2009, incluye fundamentalmente un importe de 8.089 miles de euros (6.990 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) correspondiente al reconocimiento de los intereses a cobrar de Organismos dependientes de la Seguridad Social.

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 2009 el importe devengado asciende a 2.090 miles de euros (2.325 miles de euros en el 2008) y se encuentra reflejado en el epígrafe de “Gastos de explotación” dentro de “Otros gastos de explotación”. Durante el ejercicio 2009 el grupo realizó un pago de 1.387 miles de euros, liquidando el saldo anticipado pendiente incluido en el epígrafe de “Deudores varios” (703 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

Durante los ejercicios 2009 y 2008 algunas de las sociedades españolas del Grupo Grifols han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito sin recurso ante diversas Administraciones Públicas con Deutsche Bank, S.A.E. Según estos contratos, el Grupo recibe un pago inicial del precio, que suele aproximarse al 90% del nominal de los derechos de crédito. El pago del precio aplazado (resto del nominal) se cobra en función del momento en que el Deutsche Bank cobre de los clientes públicos el nominal de los derechos de crédito y este importe figura en el balance de situación como el importe de crédito no enajenado. Dado que los derechos de crédito son con la Administración Pública no tienen riesgo de crédito.

6.2 CUENTAS ANUALES



Al 31 de diciembre de 2009, el importe pendiente de cobro por este precio aplazado asciende a 13.675 miles de euros (9.434 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). El pago inicial del precio se efectúa en el momento de la compraventa, por lo que para esta parte del nominal del derecho de crédito se ha transferido el riesgo de mora. El Grupo ha transferido el control de los derechos de crédito al Deutsche Bank y en consecuencia el Grupo ha dado de baja de su balance la totalidad del pago inicial del precio debido a que se ha producido la transmisión total de los riesgos y beneficios.

Asimismo, algunas sociedades extranjeras del Grupo han suscrito contrato de compraventa de derechos de crédito sin recurso ante una entidad financiera

El importe total de los derechos de crédito sin recurso, cuya titularidad ha sido cedida a instituciones financieras en virtud de los contratos anteriormente citados, ha ascendido a 116,3 millones de euros en el 2009 (82,9 millones de euros en el 2008).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 2.531 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 (2.128 miles de euros en el 2008) (véase nota 26).

Los saldos de créditos con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Hacienda Pública deudora por IVA	7.451	21.062
Hacienda Pública deudora por subvenciones	0	173
Seguridad Social, deudora	107	118
Otras entidades públicas	618	1.081
Otros créditos con administraciones públicas	8.176	22.434

Activos por impuesto corriente

Los saldos de activos por impuesto corriente son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	7.188	3.746
Ejercicios anteriores	614	1.682
Activos por impuesto corriente	7.802	5.428

6.2 CUENTAS ANUALES



(14) Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Inversiones financieras corrientes	5.943	6.657
Depósitos y fianzas	209	23
Créditos a terceros corrientes	395	0
Derivados financieros (nota 30)	1.670	0
Total otros activos financieros corrientes	8.217	6.680

El saldo del epígrafe “Inversiones financieras corrientes” corresponde a depósitos constituidos a corto plazo en entidades financieras.

(15) Patrimonio Neto

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.

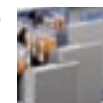
(a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

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 2009 y 2008 es como sigue:

6.2 CUENTAS ANUALES



	Porcentaje de participación	
	31/12/09	31/12/08
Scranton Enterprises, B.V.	10,65%	10,65%
Otros	89,35%	89,35%
	100,00%	100,00%

En los ejercicios 2009 y 2008 no ha habido movimientos en el capital suscrito.

(b) Prima de emisión

Durante el ejercicio 2009 no ha habido movimientos en la prima de emisión.

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

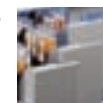
(c) Ganancias acumuladas

La disposición del saldo de este epígrafe está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el Grupo. A 31 de diciembre de 2009, un importe de 25.987 miles de euros correspondiente a los gastos de desarrollo (23.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) son reservas indisponibles.

(d) Otras reservas

A 31 de diciembre de 2009, y 2008 en este epígrafe de balance se encuentran registradas las reservas de revalorización de 1ª aplicación IFRS y la reserva legal de determinadas compañías del Grupo.

6.2 CUENTAS ANUALES



Reserva legal

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

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

(e) Acciones Propias

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

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

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2009 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con acciones propias:

	Nº de acciones	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2009	2.411.622	33.087
Adquisiciones	2.176.929	25.186
Enajenaciones	(4.535.225)	(57.596)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	53.326	677

6.2 CUENTAS ANUALES



En consecuencia, al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad mantiene acciones propias equivalentes al 0,03 % del capital (1,13 % al 31 de diciembre de 2008).

(f) Distribución de resultados

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

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2009, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Euros
Reservas legales	2.649
Otras reservas	11.561
Dividendos	27.229
Dividendo a cuenta	31.960
	73.399

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008 se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

El dividendo por acción distribuido en el ejercicio 2008 es como sigue:

	2008 (Miles de Euros)		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
Acciones Ordinarias	34	0,17	34.767
Dividendos totales pagados en 2008	34	0,17	34.767
Dividendos con cargo a resultados	24	0,12	24.737
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	10	0,05	10.030
Dividendos totales pagados en 2008	34	0,17	34.767

6.2 CUENTAS ANUALES



El dividendo por acción distribuido a 30 de junio de 2009 es como sigue:

	30/06/2009 (Miles de Euros)		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
Acciones Ordinarias	46	0,23	48.691
Dividendos totales pagados en junio 2009	46	0,23	48.691
Dividendos con cargo a resultados	46	0,23	48.691
Dividendos totales pagados en junio 2009	46	0,23	48.691

El dividendo por acción (dividendo a cuenta) distribuido en diciembre de 2009 es como sigue:

	31/12/2009 (Miles de Euros)		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
Acciones Ordinarias	30	0,15	31.960
Dividendos totales pagados en diciembre 2009	30	0,15	31.960
Dividendo a cuenta	30	0,15	31.960
Dividendos totales pagados en diciembre 2009	30	0,15	31.960

El estado contable previsional de la sociedad dominante formulado de acuerdo con los requisitos legales, ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta distribuido en diciembre de 2009.

(g) Operaciones de cobertura de flujos de efectivo

En julio del 2009, y al objeto de cubrir el riesgo de variación del tipo de interés relacionado con la emisión de bonos corporativos efectuada por Grifols Inc., se contrató una permuta del tipo de interés de la deuda a 10 años del gobierno americano, con fecha de vencimiento 21 de septiembre de 2009 y un nominal de 200 millones de dólares por la cual se permuta el tipo de interés variable a fijo. A fecha de liquidación la valoración supuso un coste financiero por un importe de 3.275 miles de euros que ha sido registrada en el Patrimonio Neto deducido el efecto impositivo, en el epígrafe “Cobertura de flujos de efectivo”, y que se periodifica a lo largo de la vida del bono corporativo a 10 años (véase nota 20 y 30).

6.2 CUENTAS ANUALES



(16) 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:

	2009	2008
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros)	147.972	121.728
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	209.506.126	210.707.597
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	0,70629	0,57771

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

	nº de acciones	
	2009	2008
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	210.707.597	210.964.436
Efecto de la autocartera generada	(1.201.471)	(256.839)
	209.506.126	210.707.597

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. A 31 de diciembre de 2009 y 2008, las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de dilución potenciales.

(17) Intereses Minoritarios

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Miles de Euros

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

La composición y el movimiento de intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

Miles de Euros

	Saldos al 31/12/08	Adiciones	Combinación de Negocios	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/09
Grifols (Thailand) Pte Ltd	977	308	0	(112)	30	1.203
Grifols Malaysia Sdn Bhd	273	35	0	0	(5)	303
Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.	0	(745)	9.876	(106)	1.626	10.651
	1.250	(402)	9.876	(218)	1.651	12.157

(nota 2)

(18) Subvenciones

El detalle es el siguiente:

Miles de Euros

	31/12/09	31/12/08
Subvenciones de capital	2.025	2.015
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	286	338
Subvenciones	2.311	2.353

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



“Subvenciones de Capital” presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Importe total de la subvención :		
Anterior a 1995	330	330
1995	627	627
1996	54	54
1997	426	426
1998	65	65
1999	42	42
2000	181	181
2001	214	214
2002	626	626
2004	1.940	1.940
2005	35	35
2006	35	35
2007	33	33
2008	124	124
Ejercicio actual	742	0
	5.474	4.732
Menos, ingresos reconocidos :		
En ejercicios anteriores	(2.444)	(2.189)
En el ejercicio	(696)	(255)
	(3.140)	(2.444)
Diferencias de conversión	(309)	(273)
Valor neto subvenciones de capital	2.025	2.015

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



“Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)” incluye al 31 de diciembre de 2009 un importe de 286 miles de euros (338 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), 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.

El movimiento en el ejercicio 2008 es el siguiente:

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

El movimiento en el ejercicio 2009 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/08	Bajas	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/09
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	338	440	(492)	286

(19) Provisiones

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

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Provisiones no corrientes (a)		
Provisiones pensiones y similares	595	951
Otras provisiones	637	2.094
Provisiones no corrientes	1.232	3.045
Provisiones corrientes (b)		
Provisiones por operaciones de tráfico	4.702	3.830
Provisiones corrientes	4.702	3.830

6.2 CUENTAS ANUALES



(a) Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de provisiones por pensiones y similares incluye principalmente una provisión realizada por ciertas sociedades dependientes extranjeras en relación con compromisos de carácter laboral con determinados empleados.

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2008 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldos al 31/12/07	Dotación	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Provisiones no corrientes	999	2.051	(5)	3.045
	999	2.051	(5)	3.045

El movimiento de las provisiones no corrientes durante el ejercicio 2009 es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldos al 31/12/08	Combinación de Negocios	Reversión	Cancelación	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/09
Provisiones no corrientes	3.045	102	(1.411)	(457)	(47)	1.232
	3.045	102	(1.411)	(457)	(47)	1.232

(b) Provisiones corrientes

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

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/07	Reversión	Cancelación	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/08
Provisiones por Operaciones de Tráfico	3.957	(97)	(30)	0	3.830
	3.957	(97)	(30)	0	3.830

6.2 CUENTAS ANUALES



El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2009 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/08	Reversión	Dotación	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/09
Provisiones por Operaciones de Tráfico	3.830	198	636	38	4.702
	3.830	198	636	38	4.702

(20) Pasivos financieros

Esta nota proporciona información acerca de las condiciones contractuales de los pasivos financieros del Grupo, que están valorados a coste amortizado, excepto el derivado financiero que se valora a valor razonable. Para mayor información acerca de la exposición al riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, y riesgo de liquidez, y los valores razonables de los pasivos financieros, véase nota 30.

Pasivos financieros no corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
Pasivos financieros no corrientes	31/12/09	31/12/08
Emisión bonos corporativos (a.1)	410.552	--
Obligaciones	410.552	--
Club Deal (a.2)	195.471	225.320
Otros créditos (a.2)	90.961	79.069
Pasivos por arrendamientos financieros (a.3)	6.202	7.124
Deudas con entidades de crédito	292.634	311.513
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes (a)	703.186	311.513
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología (b)	11.135	10.685
Deuda por compra de un centro de plasma (b)	1.050	1.098

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	Miles de Euros	
Pasivos financieros no corrientes	31/12/09	31/12/08
Deuda con Novartis (b)	--	759
Otros	367	--
Otros pasivos financieros no corrientes (b)	12.552	12.542
	715.738	324.055

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

	Miles de Euros	
Gastos formalización deudas	31/12/09	31/12/08
Club Deal / Crédito Sindicado	1.195	1.237
Resto	910	1.008
	2.105	2.245

(a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes

(a.1) Obligaciones

A 21 de septiembre de 2009, el Grupo, a través de la sociedad Grifols Inc., concluyó la primera colocación privada de bonos corporativos en Estados Unidos por un importe de 600 millones de dólares americanos. La emisión ha sido suscrita por 22 inversores cualificados, el 90% en dólares americanos y el 10% restante en libras esterlinas y euros. Se ha estructurado en tres tramos: 200 millones de dólares a 12 años, 300 millones de dólares a 10 años y 100 millones de dólares a 7 años, con unos diferenciales sobre el precio del bono norteamericano a 10 años de 370 puntos básicos para los bonos a 12 años, 350 puntos básicos para los emitidos a 10 años y 335 puntos básicos para los de 7 años.

Los gastos directamente imputables a la operación han ascendido a 5.967 miles de euros, de los cuales se han traspasado a gasto del ejercicio 150 miles de euros.

6.2 CUENTAS ANUALES



Los recursos captados permitirán al Grupo alargar el vencimiento de la deuda, de corriente a no corriente, al tiempo que aseguran los recursos financieros necesarios para potenciar los planes de futuro. En este sentido, los recursos captados han sido usados para el pago de pasivos no corrientes y corrientes, y el remanente ha sido invertido en inversiones corrientes clasificadas en el epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” por un importe de equivalente de 237.777 miles de euros. Dicho importe ha sido invertido principalmente en depósitos en dólares americanos en entidades financieras de reconocida solvencia.

En relación con esta emisión de Obligaciones se contrató una cobertura del tipo de intereses de la deuda a 10 años del gobierno americano (ver nota 15 (g) y 30).

La emisión de bonos corporativos está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2009 el Grupo cumple con dichos ratios financieros.

Un detalle de la emisión de bonos corporativos es como sigue:

	Miles de Euros
	31/12/09
Saldo Inicial	
Emisión bonos corporativos en Estados Unidos	409.411
Costes de transacción	(5.967)
	403.444
Movimientos	
Traspasado a resultado	150
Bonos corporativos en Estados Unidos, diferencias de cambio	338
Diferencias de conversión	6.620
Saldo Final	
Bonos corporativos en Estados Unidos	416.465
Costes de transacción	(5.913)
	410.552

6.2 CUENTAS ANUALES



(a.2) Otras deudas con entidades de crédito no corrientes

El detalle de las deudas con entidades de crédito no corrientes, términos y condiciones, a 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detallan en el Anexo IV, que forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

A 26 de mayo de 2008 se firmó un contrato de refinanciación “Club Deal” con 24 entidades financieras por un importe de 350 millones de euros (con la opción de disponer de un tramo del préstamo en dólares americanos) con el objetivo de refinanciar el crédito sindicado no corriente existente a 31 de diciembre de 2007. Este crédito le permite contar con un amplio margen de apalancamiento para llevar adelante los planes de inversiones previstos.

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

A 31 de diciembre de 2008, el saldo dispuesto del crédito “Club Deal” incluía un importe de 30 millones de euros que se dispusieron en dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2009, las 24 entidades financieras y la Sociedad han acordado por unanimidad la novación de la financiación sindicada. Se ha acordado la sustitución del ratio “Deuda Financiera Neta / Fondos propios” por el ratio “Fondos Propios Mínimos”. Con esta sustitución se consigue unificar los ratios de la financiación sindicada con los de la emisión de deuda realizada por el grupo en Estados Unidos, así como reflejar de forma más fidedigna el valor del Grupo.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo cumple con los ratios establecidos en el contrato de crédito sindicado.

(a.3) Pasivos por arrendamientos financieros

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			
	31/12/2009		31/12/2008	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pagos mínimos	5.088	6.675	5.491	7.667
Interés	(354)	(473)	(551)	(543)
Valor Actual	4.734	6.202	4.940	7.124

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros					
	31/12/2009			31/12/2008		
	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual
Vencimientos:						
Hasta 1 año	5.088	354	4.734	5.491	551	4.940
A 2 años	3.364	200	3.164	4.050	302	3.748
A 3 años	1.382	114	1.268	2.099	129	1.970
A 4 años	831	72	759	580	63	517
A 5 años	577	41	536	536	34	502
Superior a 5 años	521	46	475	402	15	387
Total	11.763	827	10.936	13.158	1.094	12.064

(a.4) Vencimientos deudas con entidades de crédito y obligaciones no corrientes

Un detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito y obligaciones no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Vencimientos a:		
Dos años	81.388	46.231
Tres años	79.696	77.586
Cuatro años	75.905	76.261
Cinco años	12.506	69.382
Mas de cinco años	453.691	42.053
	703.186	311.513

(b) Otros pasivos financieros no corrientes

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Sociedad	Fecha concesión	Importe concedido	Miles de Euros			
			31/12/2009		31/12/2008	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Instituto Grifols S.A	22/02/2002	749	--	--	--	106
Instituto Grifols S.A	31/01/2001	637	--	86	81	86
Instituto Grifols S.A	13/02/2002	691	89	94	173	94
Instituto Grifols S.A	17/01/2003	1.200	307	165	451	165
Instituto Grifols S.A	13/11/2003	2.000	762	279	993	279
Instituto Grifols S.A	17/01/2005	2.680	1.345	375	1.646	375
Instituto Grifols S.A	29/12/2005	2.100	1.253	288	1.471	287
Instituto Grifols S.A	29/12/2006	1.700	1.190	234	1.357	--
Instituto Grifols S.A	27/12/2007	1.700	1.324	--	1.256	--
Instituto Grifols S.A	31/12/2008	1.419	1.131	--	1.089	--
Instituto Grifols S.A	16/01/2009	1.540	1.249	--	--	--
Laboratorios Grifols, S.A	20/03/2001	219	--	30	28	30
Laboratorios Grifols, S.A	29/01/2002	210	27	29	53	29
Laboratorios Grifols, S.A	15/01/2003	220	56	30	83	30
Laboratorios Grifols, S.A	26/09/2003	300	111	41	144	41
Laboratorios Grifols, S.A	22/10/2004	200	100	28	123	28
Laboratorios Grifols, S.A	20/12/2005	180	107	25	126	25
Laboratorios Grifols, S.A	29/12/2006	400	273	54	312	--
Laboratorios Grifols, S.A	27/12/2007	360	242	--	266	--
Laboratorios Grifols, S.A	31/12/2008	600	478	--	460	--
Diagnostic Grifols, S.A	27/11/2008	857	468	129	573	129
Grifols Engineering, S.A.	21/04/2009	524	447	--	--	--
Grifols Engineering, S.A.	21/04/2009	203	176	--	--	--
		20.689	11.135	1.887	10.685	1.704

6.2 CUENTAS ANUALES



Durante el ejercicio 2009 los gastos por intereses implícitos llevados a la cuenta de resultados ascienden a 616 miles de euros (516 miles de euros en el ejercicio 2008) (véase nota 26).

Asimismo incluye a 31 de diciembre de 2009 1.133 miles de euros (1.330 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) correspondiente al contravalor en euros de la deuda en dólares pendiente de pago a largo plazo a la sociedad Amerihealth Plasma, LLC, por la adquisición de un centro de plasma en Estados Unidos. Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascienden a 83 miles de euros (232 miles de euros a 31 de diciembre de 2008), y se encuentran deducidos del importe anterior. En el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes se incluye la parte de esta deuda con vencimiento a corto plazo y asciende a un importe de 442 miles de euros (883 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

A 31 de diciembre de 2008, incluía un importe de 759 miles de euros correspondiente a la deuda no corriente con Novartis Vaccines and Diagnostics, Inc. por el contrato de licencia de uso firmado por una empresa del Grupo durante el ejercicio 2006. Los gastos financieros diferidos resultantes de la transacción ascendían a 67 miles de euros y se encontraban deducidos del importe anterior. En el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes se incluye la parte de esta deuda con vencimiento a corto plazo y asciende a un importe de 779 miles de euros (806 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

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

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Vencimientos a:		
Dos años	2.632	3.393
Tres años	2.883	2.127
Cuatro años	2.026	1.923
Cinco años	1.867	1.676
Mas de cinco años	3.144	3.423
	12.552	12.542

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Pasivos financieros corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
Pasivos financieros corrientes	31/12/09	31/12/08
Emisión Pagarés al portador (c.1)	6.407	5.580
Intereses devengados bonos corporativos (c.1)	6.716	--
Obligaciones	13.123	5.580
Club Deal (c.2)	33.014	(200)
Otros créditos (c.2)	63.120	137.227
Pasivos por arrendamientos financieros (c.2)	4.734	4.940
Deudas con entidades de crédito	100.868	141.967
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables (c)	113.991	147.547
Derivados financieros (nota 30)	3.333	796
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología (b)	1.887	1.704
Derechos sobre organismos dependientes de la seguridad social transmitidos a organismo financiero (d)	5.459	5.274
Deuda por adquisición de un centro de plasma (b)	442	883
Deuda con Novartis (b)	779	806
Fianzas y depósitos recibidos	59	56
Otros pasivos financieros corrientes	271	166
Otros pasivos financieros corrientes (d)	12.230	9.685
	126.221	157.232

6.2 CUENTAS ANUALES



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

	Miles de Euros	
Gastos formalización deudas	31/12/09	31/12/08
Sindicado	656	440
Resto	169	141
	825	581

(c) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corrientes

(c.1) Obligaciones

Durante los ejercicios 2009 y 2008, una de las sociedades del Grupo ha efectuado una emisión de pagarés al portador a plazo de un año, de 3.000 euros de valor nominal cada uno a un tipo de interés del 4,75% y 5,25% respectivamente y que van dirigidos a los empleados del Grupo. A 31 de diciembre de 2009 existen pagarés suscritos por un importe nominal de 6.510 miles de euros (5.679 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). Los intereses pendientes de devengar a 31 de diciembre de 2009 ascienden a 103 miles de euros y se encuentran deducidos del importe anterior (99 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

Asimismo incluye, a 31 de diciembre de 2009, los intereses financieros devengados pendientes de pago derivados de la emisión de bonos corporativos en Estados Unidos, por un importe de 6.716 miles de euros.

c.2) Otras deudas con entidades de crédito corrientes

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Tipo de interés (*) mín - máx	Miles de Euros - Dispuesto	
		31/12/2009	31/12/2008
Créditos en :			
Dólares EE.UU	1,034% - 6,093%	3.010	64.207
Euros	1,042% - 6,25%	73.664	58.870
Otras monedas	TIE+2% -14%	18.449	11.170
		95.123	134.247
Efectos descontados de clientes (nota 13)	1,42-7,85%	1.298	2.117
Interés corrientes de deudas con entidades de crédito		538	1.244
Acreeedores por arrendamiento financiero		5.088	5.491
		102.047	143.099
Menos, vencimiento corriente de gastos financieros diferidos por leasings		(354)	(551)
Menos, vencimiento corriente de gastos de formalización de créditos		(825)	(581)
		100.868	141.967

(*) Los créditos devengan tipos de interés variables.

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo dispone de un límite de endeudamiento con entidades de crédito de 703.231 miles de euros (741.245 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

(d) Otros pasivos financieros corrientes

Otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008, incluye unos importes de aproximadamente 5.459 miles de euros y 5.274 miles de euros, respectivamente, cobrados directamente de Organismos dependientes de la Seguridad Social y cuyos derechos habían sido objeto de transmisión al Deutsche Bank, S.A.E. (véase nota 13).

(21) Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su detalle es el siguiente:

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Proveedores		
Proveedores y acreedores	115.337	99.985
Anticipos recibidos	5.550	7.599
Otros	22	29
	120.909	107.613
Otras deudas con administraciones públicas	17.832	9.068
Pasivos por impuesto corriente	3.258	16.362
	141.999	133.043

Proveedores

El detalle de saldos con vinculadas se encuentra en la nota 31.

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

	Miles de Euros	
Moneda	31/12/09	31/12/08
Dólar EE.UU.	31.377	30.010
Libra esterlina	266	359
Yen japones	162	1.300
Corona checa	380	403
Pesos chilenos	894	285
Reales brasileños	621	536
Dólar australiano	785	0
Franco suizo	686	0
Otras monedas	469	211

6.2 CUENTAS ANUALES



La exposición del Grupo a riesgos de tipo de cambio y de liquidez relativos a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se revelan en la nota 30.

Otras deudas con administraciones públicas

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Hacienda Pública acreedora por IVA / IGIC	3.292	3.718
Hacienda Pública acreedora por retenciones	8.184	2.537
Seguridad Social, acreedora	3.027	2.742
Otras entidades públicas	3.329	71
Otras deudas con administraciones públicas	17.832	9.068

El saldo de “otras entidades públicas” a 31 de diciembre de 2009 incluye una provisión por importe de 2.781 miles de euros que ha sido registrada como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones que podrían darse al finalizar la inspección fiscal (véase nota 27 (c)).

Pasivos por impuesto corriente

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	3.185	16.073
Ejercicios anteriores	73	289
Pasivos por impuesto corriente	3.258	16.362

6.2 CUENTAS ANUALES



(22) Otros Pasivos Corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Remuneraciones pendientes de pago	24.367	21.987
Otras deudas	1.754	1.446
Otros pasivos corrientes	26.121	23.433

(23) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de bienes.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008 por segmento es como sigue:

	%	
	31/12/09	31/12/08
Biociencia	76	76
Diagnóstico	10	10
Hospital	10	10
Materia Prima	3	3
Otros	1	1
	100	100

6.2 CUENTAS ANUALES



La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios consolidada es como sigue:

	%	
	31/12/09	31/12/08
Unión Europea	47%	50%
Estados Unidos	32%	36%
Resto del mundo	21%	14%
	100%	100%

El importe neto de la cifra de negocios consolidada incluye las ventas netas realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

	Miles de Euros	
Moneda	31/12/09	31/12/08
Dólar EE.UU.	349.064	304.445
Libra esterlina	33.668	36.668
Peso mexicano	36.472	29.182
Peso chileno	21.083	16.047
Corona checa	12.863	12.568
Real brasileño	21.262	15.916
Bath tailandes	6.483	6.302
Peso argentino	11.323	9.145
Dólar Singapur	3.940	4.272
Ringgit malayo	21.812	2.488
Zloty	13.525	0
Dólar australiano	6.387	0
Franco Suizo	3.849	0
Dólar neozelandés	929	0

6.2 CUENTAS ANUALES



(24) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Sueldos, salarios y asimilados	219.803	191.644
Aportaciones a planes de pensiones (nota 29)	1.571	1.365
Otros gastos sociales	8.072	6.310
Seguridad Social	43.722	38.840
	273.168	238.159

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2009 y 2008, distribuido por departamentos ha sido aproximadamente el siguiente:

	Número Medio	
	2009	2008
Producción	4.586	4.201
I+D - Area Técnica	264	239
Administración y otros	453	431
Dirección General	95	86
Marketing	98	83
Ventas y distribución	488	465
	5.984	5.505

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



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

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

El número de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2009 distribuido por sexos es como sigue:

	Número a 31/12/09		
	Hombres	Mujeres	Total Número de Empleados
Administradores	8	1	9
Producción	2.098	2.403	4.501
I+D - Area Técnica	111	157	268
Administración y otros	234	234	468
Dirección General	49	49	98
Marketing	50	52	102
Ventas y distribución	291	197	488
	2.841	3.093	5.934

6.2 CUENTAS ANUALES



(25) Otros Ingresos y Gastos de Explotación

Otros gastos de explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Variación de provisiones de tráfico (notas 12, 30 y 19(b))	1.348	561
Servicios Profesionales	32.977	29.949
Suministros y materiales auxiliares	28.859	26.874
Arrendamientos operativos (nota 28 a)	17.364	16.583
Transportes	20.518	19.485
Gastos de reparación y mantenimiento	21.365	17.642
Publicidad	15.580	16.872
Seguros	10.803	10.367
Cánones y royalties	4.954	8.760
Gastos viaje y desplazamientos	11.935	14.210
Servicios Externos	25.024	21.891
Otros	12.654	9.094
Otros gastos de explotación	203.381	192.288

Otros ingresos de explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Ingresos de indemnizaciones por siniestros	807	584
Subvenciones	378	497
Otros ingresos	258	208
Otros ingresos de explotación	1.443	1.289

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



(26) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Intereses recibidos de la Seguridad Social	6.510	2.212
Otros ingresos financieros	557	470
Ingresos financieros	7.067	2.682
Préstamo Sindicado (Otros gastos financieros)	(747)	(1.849)
Préstamo Sindicado (Intereses)	(6.289)	(12.152)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 13)	(2.531)	(2.128)
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos en Estados Unidos (nota 20)	(6.766)	--
Intereses implícitos de créditos privilegiados (nota 20 (b))	(616)	(516)
Capitalización intereses	1.278	0
Otros gastos financieros	(11.416)	(12.660)
Gastos financieros	(27.087)	(29.305)
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 30)	(587)	(1.268)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(245)	0
Diferencias de cambio	(1.733)	(2.825)
Resultado Financiero	(22.585)	(30.716)

Desde 1 de enero de 2009 el Grupo ha capitalizado intereses utilizando una tasa de interés de entre el 3% y el 4% (véase nota 3 (e)).

(27) Situación Fiscal

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

6.2 CUENTAS ANUALES



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., Grifols Engineering, S.A., Arrahona Optimus, S.L. y Gri-Cel, 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., Grifols USA, LLC., Biomat USA, Inc., Plasmacare, Inc. y Plasma Collection Centers, Inc.

a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

El detalle del gasto por Impuesto sobre las Ganancias es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	203.994	172.269
Cuota al 30%	61.198	51.680
Diferencias permanentes	1.935	2.678
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	5.159	4.366
Deducciones de I+D	(8.106)	(5.403)
Otras deducciones	(4.548)	(4.199)
Gasto por impuesto sobre ganancias ejercicios anteriores	445	(3)
Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias	341	1.034
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	56.424	50.153
Impuesto diferido	8.832	6.987
Impuesto corriente	47.592	43.166
Total	56.424	50.153

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

	Miles de Euros	
	Efecto impositivo	
	31/12/09	31/12/08
Activos		
Derechos por deducciones	5.992	13.215
Créditos por pérdidas a compensar	88	163
Activos fijos y amortización	728	299
Margen no realizado en existencias	19.814	17.222
Provisión para insolvencias	444	281
Existencias	225	1.004
Cobertura de flujos de efectivo	1.247	0
Otros	4.857	2.113
	33.395	34.297
Pasivos		
Fondo de comercio	15.186	12.423
Revalorización de inmovilizado	15.011	15.345
Activos fijos y amortización	23.873	14.028
Arrendamiento financiero	3.634	3.647
Existencias	0	2.041
Provisión cartera de control	873	2.322
Otros	1.748	2.163
	60.325	51.969

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Activos por impuestos diferidos		
Saldo a 1 de enero	34.297	34.110
Movimientos del ejercicio	(1.478)	687
Combinaciones de negocio (nota 2)	500	0
Ajustes por cambio de tipo impositivo a resultados	69	(514)
Ajustes por cambio de tipo impositivo a patrimonio	0	0
Diferencias de conversión	7	14
Saldo a 31 de diciembre	33.395	34.297
Pasivos por impuestos diferidos		
Saldo a 1 de enero	51.969	43.794
Movimientos del ejercicio	7.423	6.721
Combinaciones de negocio (nota 2)	1.761	0
Ajustes por cambio de tipo impositivo a resultados	0	439
Diferencias de conversión	(828)	1.015
Saldo a 31 de diciembre	60.325	51.969

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:

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	Efecto impositivo	
	31/12/09	31/12/08
Activos financieros disponibles para la venta	(69)	3
Cobertura de flujos de efectivo (nota 15 (g))	1.247	0
	1.178	3

El resto de activos y pasivos registrados en 2009 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 al 31 de diciembre de 2009, correspondientes principalmente a investigación y desarrollo, según el siguiente detalle:

Año de origen	Miles de Euros	Aplicables hasta
2008	417	2023
2009 (estimado)	5.575	2024
	5.992	

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo tiene reconocido un importe de 5.992 miles de euros (13.215 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 25.806 miles de euros (27.927 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) 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 2009 al tipo impositivo del 30% ha sido de 2.121 miles de euros. El Grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por dicho concepto que asciende a 12.727 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 (10.606 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

6.2 CUENTAS ANUALES



Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 10.368 miles de euros (11.010 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) 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 2009 al tipo impositivo del 30% ha sido de 641 miles de euros. El Grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por dicho concepto que asciende a 2.459 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 (1.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

El Grupo tiene reconocidos a 31 de diciembre de 2009 activos por bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 88 miles de euros (163 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) correspondiente a las sociedades norteamericanas Biomat USA, Inc y Grifols USA, LLC.

El Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Grifols Portugal por importe de 1.117 miles de euros (635 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). 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.

A 31 de diciembre de 2009, se han producido los siguientes hechos en relación con las inspecciones fiscales llevadas a cabo en las sociedades del Grupo:

- Comunicación de finalización de inspección en Biomat Usa, Inc. de forma favorable.

A 31 de diciembre de 2009, las siguientes sociedades del Grupo están siendo inspeccionadas:

- Grifols, S.A., Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A. y Movaco, S.A.: impuesto de sociedades de los ejercicios 2004 a 2007, Impuesto sobre el Valor Añadido, Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Rendimientos del Capital Mobiliario de los ejercicios 2005 a 2007.

A 31 de diciembre de 2009 la inspección sigue en curso. La Sociedad estima que se cerrará a mediados del ejercicio 2010.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, los Administradores del Grupo han estimado una provisión de 2.781 miles de euros que se recoge en el epígrafe de impuesto sobre las ganancias de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el epígrafe de “otras deudas con administraciones públicas” del balance de situación (véase nota 21).

6.2 CUENTAS ANUALES



- Grifols Italia, S.p.A.: Impuesto de sociedades, IVA y retenciones del ejercicio 2006. La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de esta inspección.
- Logística Grifols, S.A. de CV: Dictamen Fiscal sobre los Estados Financieros, Impuestos, Papeles de trabajo auditoría, Comercio Exterior y Operaciones Bancarias del ejercicio 2006. La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de esta inspección.

(28) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 incluyen 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 2009, de 17.364 miles de euros (16.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2008). De este importe 17.358 miles de euros (16.578 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) corresponde a pagos mínimos por arrendamiento y 6 miles de euros (5 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) 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	
	31/12/09	31/12/08
Vencimientos:		
Hasta 1 año	10.098	9.575
Entre 1 y 5 años	25.943	24.919
Superior a 5 años	8.084	7.192
Total pagos mínimos futuros	44.125	41.686

6.2 CUENTAS ANUALES



(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2009 y 2008, tiene un edificio arrendado a terceros en régimen de arrendamiento operativo. Los pagos mínimos futuros a cobrar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Vencimientos:		
Hasta 1 año	91	69
Entre 1 y 5 años	56	50
Superior a 5 años	10	--
Total pagos mínimos futuros	157	119

Este contrato no incluye rentas contingentes ni opciones de compra. El importe reconocido como ingreso del ejercicio 2009 por este concepto asciende a 85 miles de euros (70 miles de euros en el ejercicio 2008).

(29) Otras Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Avals concedidos

El Grupo no tiene prestados avales a terceros.

(b) Garantías comprometidas con terceros

El Grupo no tiene garantías comprometidas con terceros.

(c) Compromisos con empleados

Tal como se describe en la nota 4(o) 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 2009 ha sido de 416 miles de euros (377 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

6.2 CUENTAS ANUALES



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 1.155 miles de euros (988 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

(d) Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

Instituto Grifols, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

- Litigio que se notifica a la compañía en el 2007, iniciado por un colectivo de cien hemofílicos catalanes, contra todos los laboratorios fraccionadores de plasma en reclamación de la cantidad máxima de 12.960 miles de euros. Durante el ejercicio 2008, se dictó sentencia desestimando la pretensión de condena. En la actualidad, la reclamación está pendiente de que se resuelva el Recurso de Apelación formulado por el colectivo de hemofílicos frente a dicha sentencia.

6.2 CUENTAS ANUALES



En opinión de los asesores legales del Grupo, esta sentencia no es probable que prospere.

Grifols Biologicals Inc.

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

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

La Sociedad no puede asegurar que el “consent decree” se levantará ni tampoco cuándo.

En marzo de 2004, como resultado de ciertas mejoras acometidas por el Grupo en la planta, así como por su buen historial, 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.

Basado en el actual nivel de cumplimiento, no hay actividades comerciales que el “consent decree” prohíba o limite.

No hay ninguna provisión para estos temas legales debido al hecho de que el Grupo considera que no será probable que éstos tengan un desenlace adverso.

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

El contrato a largo plazo de compra de plasma suscrito por el Grupo en 2008 ha sido terminado por parte del Grupo por incumplimiento de contrato por parte del proveedor, no aceptando éste dicha terminación. Dicho conflicto se encuentra en fase de negociaciones, que se resolverá mediante arbitraje y la Dirección del Grupo cree que esta situación se resolverá sin costes adicionales significativos.

(f) Contrato de servicios con Baxter Healthcare Corporation

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

6.2 CUENTAS ANUALES



(30) Instrumentos Financieros

Clasificación

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

	Miles de Euros			
	31/12/2008			
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar
Activos financieros no corrientes	523	1.113	--	--
Otros activos financieros corrientes	--	6.680	--	--
Permuta de tipo de interés	--	--	(796)	--
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	207.333	--	--
Préstamos bancarios	--	--	--	(441.416)
Otros pasivos financieros	--	--	--	(21.431)
Obligaciones y otros valores	--	--	--	(5.580)
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	--	(12.064)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	--	(107.613)
Otros pasivos corrientes	--	--	--	(1.446)
	523	215.126	(796)	(589.550)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros			
	31/12/2009			
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar
Activos financieros no corrientes	501	3.230	--	--
Otros activos financieros corrientes	--	6.547	--	--
Permuta de tipo de interés	--	--	(3.333)	--
Futuro no cotizado	--	--	1.670	--
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	239.204	--	--
Préstamos bancarios	--	--	--	(382.566)
Otros pasivos financieros	--	--	--	(21.449)
Obligaciones y otros valores	--	--	--	(423.675)
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	--	(10.936)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	--	(120.909)
Otros pasivos corrientes	--	--	--	(1.754)
	501	248.981	(1.663)	(961.289)

Pérdidas y ganancias netas por categoría de instrumento financiero

Un detalle de las pérdidas y ganancias netas de los activos y pasivos financieros, se muestra a continuación:

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Activos financieros

Miles de Euros

31/12/2008

	Activos designados a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el método del coste amortizado	--	2.682	--	2.682
Ganancias/ (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	0	2.682	0	2.682
Variación en el valor razonable	--	--	(6)	(6)
Ganancias/ (Pérdidas) netas en patrimonio	0	0	(6)	(6)
Total	0	2.682	(6)	2.676

Miles de Euros

31/12/2009

	Activos designados a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el método del coste amortizado	--	7.067	--	7.067
Variación en el valor razonable	2.015	--	--	2.015
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias	--	--	(172)	(172)
Ganancias/ (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	2.015	7.067	(172)	8.910
Variación en el valor razonable	0	0	14	14
Ganancias/ (Pérdidas) netas en patrimonio	0	0	14	14
Total	2.015	7.067	(158)	8.924

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Pasivos financieros

Miles de Euros

31/12/2008

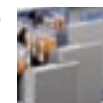
	Pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	--	(29.305)	(29.305)
Variación en el valor razonable	(1.268)	--	(1.268)
Ganancias/ (Pérdidas) netas en pérdidas y Ganancias	(1.268)	(29.305)	(30.573)
Total	(1.268)	(29.305)	(30.573)

Miles de Euros

31/12/2009

	Pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	--	(27.087)	--	(27.087)
Variación en el valor razonable	(2.602)	--	--	(2.602)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias	--	--	(50)	(50)
Ganancias/ (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(2.602)	(27.087)	(50)	(29.739)
Variación en el valor razonable	--	--	1.998	1.998
Ganancias/ (Pérdidas) netas en patrimonio	0	0	1.998	1.998
Total	(2.602)	(27.087)	1.948	(27.741)

6.2 CUENTAS ANUALES



Valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros no difiere significativamente de su valor contable.

La permuta de tipo de interés, el futuro no cotizado y el derivado de cobertura se valoran a valor razonable utilizando datos observables del mercado.

Derivados financieros

a) Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de la contabilidad de cobertura, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

(nota 20 (b))

6.2 CUENTAS ANUALES



Al 31 de diciembre de 2009 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

Derivados	Miles de Euros		Vencimiento
	Nominal	Valoración al 31/12/09	
Swap de tipo de interés	50.000	(3.333)	26/07/2013
	50.000	(3.333)	
		(nota 20)	
Futuro no cotizado	23.221.400	1.189	30/12/2010
Futuro no cotizado	26.370.080	481	30/12/2010
	49.591.480	1.670	
		(nota 14)	

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha contratado dos operaciones de futuros no cotizados con una entidad financiera con solvencia crediticia cuyo subyacente son las acciones de la Sociedad. Los contratos son para 2 millones y 2,2 millones de subyacentes con un precio de ejercicio de 11,6107 y 11,9864 euros, respectivamente y con vencimiento el 30 de diciembre de 2010, si bien se puede cancelar anticipadamente a opción de la Sociedad. La liquidación de los contratos se hace por diferencias entre el valor del mercado de los subyacentes y el precio de mercado.

b) Instrumentos financieros derivados de cobertura tipo de emisión deuda

En julio del 2009, y al objeto de cubrir el riesgo de variación del tipo de interés relacionado con la emisión de bonos corporativos efectuada por Grifols Inc., se contrató una permuta del tipo de interés de la deuda a 10 años del gobierno americano, con fecha de vencimiento 21 de septiembre de 2009 y un nominal de 200 millones de dólares por la cual se permuta el tipo de interés variable a fijo. A fecha de liquidación la valoración supuso un coste financiero por un importe de 3.275 miles de euros que ha sido registrada en el Patrimonio Neto deducido el efecto impositivo, en el epígrafe “Cobertura de flujos de efectivo”, y que se periodifica a lo largo de la vida del bono corporativo a 10 años (véase nota 15 y 20).

6.2 CUENTAS ANUALES



Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El importe en libros de los activos financieros representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito. A 31 de diciembre de 2009 y 2008 el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito es como sigue:

Importe en libros	Nota	Miles de Euros	
		31/12/09	31/12/08
Activos financieros no corrientes	11	3.731	1.636
Otros activos financieros corrientes	14	6.547	6.680
Futuro no cotizado	14	1.670	0
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	207.840	186.324
Otros deudores	13	31.364	21.009
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		249.375	6.368
		500.527	222.017

El máximo nivel de exposición al riesgo para cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2009 y 2008 por zona geográfica es la siguiente:

Importe en libros	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
España	70.521	72.203
Países UE	47.755	49.144
Estados Unidos	29.130	31.016
Reino Unido	3.054	2.615
Otros países europeos	5.454	2.348
Otras regiones	51.926	28.998
	207.840	186.324

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Pérdidas por deterioro de valor

Un detalle de los saldos de clientes por ventas y prestación de servicios netos de la provisión de insolvencias por antigüedad es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
No vencidas	120.339	118.449
Menos de 1 mes	38.278	23.047
De 1 a 4 meses	25.597	22.824
De 4 meses a 1 año	17.357	17.539
Más de un año	6.269	4.465
	207.840	186.324

Los activos en mora no deteriorados corresponden principalmente a organismos públicos.

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

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Saldo inicial	3.172	3.285
Dotaciones netas del ejercicio	712	317
Cancelaciones netas del ejercicio	(42)	(249)
Diferencias de conversión	196	(181)
Saldo final	4.038	3.172

El análisis de la concentración de riesgo de crédito se detalla en la nota 5.

Riesgo de liquidez

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/08	Flujos contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados								
Créditos bancarios	20	441.416	490.446	7.945	144.973	51.615	237.001	48.912
Otros pasivos financieros	20	21.431	23.830	6.781	2.909	3.392	6.925	3.823
Obligaciones y otros valores	20	5.580	5.702	5.702	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento financiero	20	12.064	13.452	532	5.071	4.140	3.301	408
Proveedores	21	107.613	107.613	105.531	2.082	0	0	0
Otros pasivos corrientes	22	1.446	1.446	328	1.118	0	0	0
Pasivos financieros derivados								
Swap de tipo de interés	20	796	796	796	0	0	0	0
Total		590.346	643.285	127.615	156.153	59.147	247.227	53.143

Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/09	Flujos contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados								
Créditos bancarios	20	382.566	412.390	88.707	15.691	88.180	175.041	44.771
Otros pasivos financieros	20	21.449	27.420	6.927	2.582	4.417	10.076	3.418
Obligaciones y otros valores	20	423.675	687.798	27.440	14.317	57.269	134.317	454.455
Pasivos por arrendamiento financiero	20	10.936	11.334	230	4.751	3.315	2.565	473
Proveedores	21	120.909	120.909	120.550	359	0	0	0
Otros pasivos corrientes	22	1.754	1.753	1.753	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados								
Swap de tipo de interés	20	3.333	3.333	0	0	0	3.333	0
Futuro no cotizado	14	(1.670)	(1.670)	0	(1.670)	0	0	0
Total		962.952	1.263.267	245.607	36.030	153.181	325.332	503.117

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Riesgo de tipo de cambio

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

Importe en libros	Nota	2008	EUR	USD	Otras
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	186.324	124.516	38.171	23.637
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		6.368	2.347	2.639	1.382
Créditos bancarios	20	(441.416)	(345.719)	(84.527)	(11.170)
Obligaciones y otros valores negociables	20	(5.580)	(5.580)	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	(107.613)	(74.509)	(30.010)	(3.094)
Exposición del balance bruta		(361.917)	(298.945)	(73.727)	10.755

Importe en libros	Nota	2009	EUR	USD	Otras
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	207.840	123.681	45.297	38.862
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		249.372	2.153	208.800	38.419
Créditos bancarios	20	(382.566)	(361.107)	(3.010)	(18.449)
Obligaciones y otros valores negociables	20	(423.675)	(16.407)	(379.118)	(28.150)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	(120.909)	(85.269)	(31.377)	(4.263)
Exposición del balance bruta		(469.938)	(336.949)	(159.408)	26.419

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

Euro	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio a cierre	
	2009	2008	31/12/2009	31/12/2008
USD	1,38	1,49	1,44	1,39

6.2 CUENTAS ANUALES



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

Un 10 por ciento de fortalecimiento del dólar estadounidense respecto del euro al 31 de diciembre de 2009 habría aumentado el patrimonio neto en 35.795 miles de euros (33.055 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y los resultados habrían disminuido en 1.626 miles de euros (7.637 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Este análisis asume que el resto de las variables, en particular los tipos de interés, permanecen constantes. El análisis se ha realizado con los mismos criterios en el ejercicio 2008.

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

Riesgo de tipo de interés

Perfil de tipos de interés

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Instrumentos a tipo de interés fijo		
Activos financieros	9.674	8.293
Pasivos financieros	(423.675)	(5.580)
	(414.001)	2.713
Instrumentos a tipo de interés variable		
Pasivos financieros	(393.502)	(453.480)
	(393.502)	(453.480)
	(807.503)	(450.767)

6.2 CUENTAS ANUALES



Análisis de sensibilidad

Una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés a la fecha de presentación al 31 de diciembre de 2009 habría aumentado (disminuido) el patrimonio neto y el beneficio consolidado después de impuestos en 4.732 miles de euros. Este análisis asume que el resto de las variables, en particular los tipos de cambio, permanecen constantes.

Una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2008 habría aumentado (disminuido) el patrimonio neto y los resultados en 3.704 miles de euros.

(31) Saldos y transacciones con Empresas Vinculadas

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Deudores asociadas	812	0
Deudas con entidades asociadas	(22)	(52)
Deudas con personal clave de la dirección	0	0
Deudas con Administradores de la sociedad	(121)	(90)
Deudas con Otras partes vinculadas	(3.322)	(2.226)
	(2.653)	(2.368)

Las deudas se encuentran incluidas en el epígrafe de proveedores y acreedores (véase nota 21).

a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

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

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras netas	125	--	--	--
Ventas netas	--	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	4.981	180
Gastos de Personal	--	4.253	--	1.995
	125	4.253	4.981	2.175
Intereses	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	2.600
Dividendos y otros beneficios recibidos	--	--	--	--
	0	0	0	2.600

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras netas	86	--	--	--
Ventas netas	(700)	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	7.257	240
Gastos de Personal	--	5.849	--	2.148
	(614)	5.849	7.257	2.388
Intereses	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	6.152
Dividendos y otros beneficios recibidos	--	--	--	--
	0	0	0	6.152

6.2 CUENTAS ANUALES



Los consejeros dominicales no han recibido ninguna remuneración en los ejercicios 2008 y 2009.

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

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

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

(32) Información sobre Medio Ambiente

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

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aguas residuales	891	(274)	617
Gestión de residuos	420	(280)	140
Reducción consumo eléctrico	24	(9)	15
Reducción consumo de agua	961	(274)	687
	2.296	(837)	1.459

6.2 CUENTAS ANUALES



Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aguas residuales	1.087	(462)	625
Gestión de residuos	1.074	(356)	718
Reducción consumo eléctrico	24	(12)	12
Reducción consumo de agua	1.202	(384)	818
	3.387	(1.214)	2.173

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2009 han ascendido aproximadamente a 1.673 miles de euros (1.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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 2009 y 2008 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

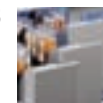
(33) Otra Información

(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 2009 y 2008 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Por servicios de auditoría anual	327	273
Por otros servicios de auditoría y relacionados	73	26
	400	299

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría anual incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, honorarios según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/09	31/12/08
Por servicios de auditoría anual	468	485
Por otros servicios de auditoría y relacionados	51	52
Por otros servicios	100	113
	619	650

(34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

No se ha producido ningún acontecimiento destacable posterior al cierre.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



6.2.7 ANEXOS

Anexo I: Segmentos de Explotación

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (expresados en miles de euros)												
	Biociencia		Hospital		Diagnóstico		Materias primas		No asignable		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingresos de clientes externos	694.969	617.918	86.328	82.566	103.091	85.705	22.665	22.794	6.133	5.328	913.186	814.311
Total ingresos de explotación	694.969	617.918	86.328	82.566	103.091	85.705	22.665	22.794	6.133	5.328	913.186	814.311
Resultado del segmento	297.584	262.229	8.374	8.534	12.136	13.603	3.850	7.369	6.133	5.328	328.077	297.063
Gastos no asignables									(101.549)	(94.102)	(101.549)	(94.102)
Resultado de explotación											226.528	202.961
Resultado financiero											(22.585)	(30.716)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	0	0	51	24	0	0	0	0	51	24
Gasto por Impuesto sobre las Ganancias											(56.424)	(50.153)
Resultado después de impuestos											147.570	122.116
Activos del segmento	994.245	798.843	68.214	63.660	82.202	67.087	1.312	4.379	-	-	1.145.973	933.969
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	383	374	-	-	-	-	383	374
Activos no asignables									510.821	245.896	510.821	245.896
Total activos											1.657.177	1.180.239
Pasivos del segmento	79.988	75.120	12.579	11.909	10.763	9.066	0	0	-	-	103.330	96.095
Pasivos no asignables									975.319	602.865	975.319	602.865
Total pasivos											1.078.649	698.960

sigue >

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	Biociencia		Hospital		Diagnóstico		Materias primas		No asignable		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Otra información												
Gastos por amortización	21.893	21.644	3.808	3.725	5.261	5.000	0	67	8.592	2.820	39.554	33.256
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	(2.059)	(1.744)	(70)	32	(1)	15	0	(7)	(26)	(275)	(2.156)	(1.979)
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	70.702	65.954	7.524	9.266	14.067	14.078	0	516	26.477	39.879	118.770	129.693

INFORMACIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (expresados en miles de euros)

	Unión Europea		Estados Unidos		Resto del mundo		Consolidado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingresos ordinarios	424.591	404.099	296.659	290.666	191.936	119.546	913.186	814.311
Activos por área geográfica	714.782	629.237	821.641	502.797	120.754	48.205	1.657.177	1.180.239
Otra información								
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	67.387	94.004	43.726	33.475	7.657	2.214	118.770	129.693

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

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Anexo II: Movimiento de Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

MOVIMIENTO DE FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES PARA EL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2008	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2009
Fondo de Comercio	158.567	0	16.415	0	0	(982)	174.000
Activos Intangibles							
Gastos de desarrollo	47.299	8.146	0	0	0	(31)	55.414
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	40.461	1	6.525	(5)	0	(723)	46.259
Aplicaciones informáticas	22.272	6.700	0	1	(240)	(136)	28.597
Otro inmovilizado intangible	0	508	0	5	0	0	513
Total Coste Activos Intangibles	110.032	15.355	6.525	1	(240)	(890)	130.783
A. Acum. Gastos de desarrollo	(23.878)	(5.580)	0	0	0	31	(29.427)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(14.881)	(806)	0	0	0	161	(15.526)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(13.517)	(3.097)	0	0	132	52	(16.430)
Total A. Acum Activos Intangibles	(52.276)	(9.483)	0	0	132	244	(61.383)
Deterioro Otro inmovilizado intangible	0	(15)	0	0	0	0	(15)
Valor Neto Activos Intangibles	57.756	5.857	6.525	1	(108)	(646)	69.385

(nota 2)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



MOVIMIENTO DE FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES PARA EL EJERCICIO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en miles de euros)

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

Este anexo forma parte integrante de las notas 7 y 8 de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Anexo III: Movimiento de Inmovilizaciones Materiales

MOVIMIENTO DE INMOVILIZACIONES MATERIALES PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2008	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2009
Coste:							
Terrenos y construcciones	111.067	9.729	0	22.905	0	(1.101)	142.600
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	287.761	33.994	2.307	27.784	(5.881)	(1.935)	344.030
Inmovilizado en curso	63.620	59.692	0	(50.882)	(757)	(892)	70.781
	462.448	103.415	2.307	(193)	(6.638)	(3.928)	557.411
Amortización acumulada:							
Construcciones	(8.049)	(1.514)	0	0	0	61	(9.502)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(153.390)	(28.557)	0	192	4.942	609	(176.204)
	(161.439)	(30.071)	0	192	4.942	670	(185.706)
Valor neto	301.009	73.344	2.307	(1)	(1.696)	(3.258)	371.705

(nota 2)

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



MOVIMIENTO DE INMOVILIZACIONES MATERIALES PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2007	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2008
Coste:							
Terrenos y construcciones	79.845	29.142	0	641	0	1.439	111.067
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	233.812	35.408	3	22.423	(5.939)	2.054	287.761
Inmovilizado en curso	30.079	55.399	0	(23.948)	(128)	2.218	63.620
	343.736	119.949	3	(884)	(6.067)	5.711	462.448
Amortización acumulada:							
Construcciones	(6.735)	(1.234)	0	(39)	29	(70)	(8.049)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(135.669)	(22.942)	0	923	5.027	(729)	(153.390)
	(142.404)	(24.176)	0	884	5.056	(799)	(161.439)
Valor neto	201.332	95.773	3	0	(1.011)	4.912	301.009

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



Anexo IV: Deudas con entidades de crédito no corrientes

COMPOSICIÓN DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresado en miles de euros)

Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Miles de Euros		
					Importe concedido	Gastos formalización deudas	Importe en libros
Sindicado - Club deal	EUR	Euribor + 0,8%	01/05/2008	26/05/2013	350.000	(2.427)	195.471
Instituto de crédito Oficial	EUR	4,94%	01/06/2006	26/05/2016	30.000	(210)	21.933
Caixa Catalunya crédito hipotecario	EUR	5,25%	01/02/2008	01/02/2018	14.000	(294)	11.733
Banco Santander	EUR	ICO + 1,8%	01/06/2009	01/06/2016	6.000	--	6.000
Caja de Madrid	EUR	Euribor + 1%	05/06/2009	05/06/2016	6.000	--	6.000
Ibercaja	EUR	Euribor + 1,99%	30/07/2009	31/07/2016	1.800	--	1.800
BBVA crédito hipotecario	EUR	6,50%	21/10/2008	31/12/2024	45.000	(676)	33.649
Caixa Catalunya	EUR	4,05%	30/07/2009	25/08/2016	1.440	--	1.440
Banca Toscana	EUR	5,33%	08/05/2008	30/06/2013	3.000	--	1.552
Cofides	EUR	5,61%	01/08/2008	20/08/2017	6.854	--	6.854
					464.094	(3.607)	286.432
Acreeedores por arrendamiento financiero no corriente (véase nota 20)							6.202
					464.094	(3.607)	292.634

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que en 2009 ascienden a 2,105 miles de euros.

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES



COMPOSICIÓN DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Expresado en miles de euros)

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

Los importes se muestran netos de los gastos de formalización de créditos, que en 2008 ascienden a 2,245 miles de euros.

Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 CUENTAS ANUALES



Anexo V: Miembros de Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON CARGO EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES IDÉNTICAS, ANÁLOGAS O COMPLEMENTARIAS 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Administrador	Sociedades	Cargos y funciones
Dagà Gelabert , T.	Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Plasma Collection Center, Inc. / Arrahona Optimus, S.L. / Woolloomooloo Pty Ltd. / Diamed Australia Pty Ltd. / Lateral Diagnostic Pty Ltd. / Saturn Australia Pty Ltd. / Saturn investments AG / Medion Grifols AG / Medion GmbH	Consejero
Glanzmann, T.	Gambro AB	CEO y presidente
	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Janotta, E.D.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Gras, J.A.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A. / Arrahona Optimus, S.L.	Presidente
	Biomat, S.A. / Diagnostic Grifols, S.A. / Grifols Engineering, S.A. / Grifols International, S.A. / Grifols Viajes, S.A. / Laboratorios Grifols, S.A. / Logister, S.A. / Movaco, S.A. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Grifols, Inc. / Gri-Cel, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A. / Grifols Polska Sp.z.o.o. / Alpha Therapeutic Italia, S.p.A. / Grifols Italia, S.p.A.	Presidente
	Instituto Grifols, S.A. / Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Grifols Chile, S.A. / Grifols México, S.A. de CV / Logística Grifols, S.A. de CV / Grifols Asia Pacific Pte Ltd / Grifols Malaysia Sdn Bhd / Grifols (Thailand) Ltd. / Grifols Deutschland GmbH / Grifols UK Ltd. / Grifols, s.r.o. / Grifols Brasil, Ltda. / Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda. / Woolloomooloo Pty Ltd. / Diamed Australia Pty Ltd. / Lateral Diagnostic Pty Ltd. / Saturn Australia Pty Ltd. / Saturn investments AG / Medion Grifols AG / Medion GmbH	Consejero
	Grifols France, S.A.R.L.	Co-gerente
	Grifols International, S.A.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A. / Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Arrahona Optimus, S.L.	Consejero
	Grifols Engineering, S.A.	Administrador

Este anexo forma parte integrante de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales.

6.2 CUENTAS ANUALES

6 - CUENTAS ANUALES

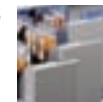


MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON CARGO EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES IDÉNTICAS, ANÁLOGAS O COMPLEMENTARIAS 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Administrador	Sociedades	Cargos y funciones
Dagà Gelabert, T.	Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Plasma Collection Center, Inc. / Arrahona Optimus, S.L.	Consejero
Glanzmann, T.	Gambro AB	CEO y presidente
	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Janotta, E.D.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Gras, J.A.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A. / Arrahona Optimus, s.L. / Logística Grifols, S.A. de CV / Grifols México, S.A. de CV / Plasmacare, Inc. / Grifols Italia, S.p.A.	Presidente
	Biomat, S.A. / Diagnostic Grifols, S.A. / Grifols Engineering, S.A. / Grifols International, S.A. / Grifols Viajes, S.A. / Laboratorios Grifols, S.A. / Logjister, S.A. / Movaco, S.A. / Grifols Deutschland, GmbH / Grifols, s.r.o. / Grifols UK, Ltd. / Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda. / Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc.	Administrador
	Grifols France, S.A.R.L.	Co-gerente
	Grifols Chile, S.A.	Consejero
Purslow, C.M.C.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A. / Grifols Polska Sp.z.o.o. / Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Presidente
	Instituto Grifols, S.A. / Grifols Italia, S.p.A. / Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Grifols Chile, S.A. / Grifols México, S.A. de CV / Logística Grifols, S.A. de CV / Grifols Asia Pacific Pte Ltd / Grifols Malaysia Sdn Bhd / Grifols (Thailand) Ltd.	Consejero
	Grifols France, S.A.R.L.	Co-gerente
	Grifols International, S.A.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A. / Grifols, Inc. / Biomat USA, Inc. / PlasmaCare, Inc. / Arrahona Optimus, S.L.	Consejero
	Grifols Engineering, S.A.	Administrador

Este anexo forma parte integrante de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



A los señores accionistas:

Grifols, holding empresarial español especializado en el sector farmacéutico-hospitalario y uno de los productores de hemoderivados líderes del mundo, ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2009 con una cifra de negocio que asciende a 913,2 millones de euros y que representa un crecimiento del 12,1% en relación con 2008.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

La evolución de las ventas ha sido favorable en los 4 trimestres de forma independiente, logrando record de facturación en los tres primeros meses del año. En contraposición, la evolución del dólar frente al euro en el último trimestre del 2009 ha perjudicado moderadamente la facturación del grupo. No obstante, Grifols cuenta con una cobertura natural de tipo de cambio que permite minimizar el riesgo divisa, ya que compensa los posibles efectos sobre las ventas en dólares con las compras de plasma, la principal materia prima, también en dólares.

A pesar de la difícil coyuntura económica a nivel global Grifols ha seguido cumpliendo con sus objetivos de expansión, inversión e internacionalización.

La expansión internacional se ha mantenido en el ejercicio y Grifols ha potenciado su presencia en áreas geográficas como Latinoamérica y Asia, dónde se han experimentado crecimientos del 50,5% y del 45,9% (excluyendo Australia) respectivamente. En este sentido, la diversificación es uno de los ejes prioritarios de la estrategia de crecimiento del grupo que seguirá impulsando en los próximos años, dado el potencial que ofrecen países como Australia, Brasil y China, donde el grupo ya está presente.

En lo que a las áreas de negocio se refiere, todas las divisiones han evolucionado positivamente. La división Bioscience, que representa el 76,0% de la facturación del grupo, generó 695,0 millones de euros, con un crecimiento del 12,5%. En un entorno de estabilidad de precios, el aumento del volumen de ventas de los principales hemoderivados ha sido el motor de la división. Por su parte, la división Diagnostic, que también se ha visto favorecida por el incremento del volumen de ventas de productos como las tarjetas DG Gel, alcanzó 103,1 millones de euros, mostrando un aumento del 20,3%. La prolongada desaceleración económica global registrada desde el último trimestre del 2008, se ha traducido en restricciones a la inversión pública y privada en sistemas de automatización hospitalaria en España, esto ha tenido un impacto moderado en áreas de la división Hospital que, sin embargo ha tenido un aumento en facturación del 4,6% respecto al 2008 alcanzando los 86,3 millones de euros.

El margen bruto se ha mantenido en niveles similares a los de 2008 y representa el 48,7% sobre ventas. Los gastos operativos ascendieron a 218,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,7%. El mantenimiento a lo largo de todo el ejercicio de una política de contención y control de costes, conjuntamente con la positiva evolución de las ventas, ha permitido ampliar el margen EBITDA hasta el 29,1% sobre ventas. Así, el resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanzó 266,1 millones de euros, mostrando un crecimiento del 12,6% en relación con el año anterior.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



El beneficio neto atribuible a la sociedad dominante asciende a 148,0 millones de euros, reflejando un incremento del 21,6% en relación con 2008.

En el ejercicio 2009 se ha iniciado con éxito la negociación de las acciones de Grifols en Estados Unidos mediante American Depositary Receipts (ADR) con paridad de 1 acción de Grifols por cada 2 ADR. Esta operativa permite por un lado aumentar la base de inversores internacionales y por otra facilitar la participación en el grupo de los empleados norteamericanos

Además se ha concluido la primera colocación privada de bonos corporativos en Estados Unidos por importe de 600 millones de dólares. La emisión, que registró una fuerte sobre-subscripción, ha supuesto un fortalecimiento del balance y demuestra la confianza de los inversores en el proyecto a largo plazo de Grifols.

En marzo 2009 Grifols adquirió el 49% de los derechos económicos y el 99% de los derechos de voto de la sociedad holding del grupo australiano suizo por 25 millones de euros siguiendo con su proyecto de expansión internacional y adquisiciones que generen sinergias. El grupo adquirido ha generado ya más de 11 millones de euros de ventas. Además, se ha obtenido la aprobación en Australia para la Flebogamma® DIF lo que supone la entrada en un nuevo mercado.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado mayo aprobó el pago de un dividendo bruto de aproximadamente 23 céntimos de euro por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008, lo que equivale a un pay-out del 40% del beneficio neto del ejercicio. En la misma Junta se ratificó la posibilidad de repartir dividendos a cuenta del ejercicio en curso. Grifols abonó el 18 de diciembre un primer dividendo bruto de 15 céntimos por acción a cuenta de los resultados del 2009.

EVOLUCIÓN DIVISIONAL Y ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La división de Bioscience se dedica a la elaboración de especialidades farmacéuticas derivadas del plasma humano en la planta de Parets del Vallés (Barcelona) y en Los Ángeles, ambas con licencia de la Food and Drug Administration (FDA) además de la certificación de las autoridades sanitarias europeas, European Medicine Agency (EMA) para la de Barcelona.

En el 2009 las ventas han mantenido un ritmo creciente gracias principalmente al aumento en el volumen de la producción. Adicionalmente se ha iniciado la comercialización de una nueva inmunoglobulina humana antihepatitis-B Niuliva® en los mercados español e italiano.

El volumen de plasma obtenido por los centros de Grifols en Estados Unidos ha sido de 3,2 millones de litros lo que supone un aumento del 12% respecto al año anterior.

Cabe destacar dentro del mercado español, el incremento de las ventas derivadas del programa del Aprovechamiento Integral del Plasma Hospitalario (AIPH) en un 35,4%. Se han recibido un mayor número de litros de plasma de origen español que ha permitido aumentar la distribución de los hemoderivados y los niveles de autosuficiencia en la red sanitaria española.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



Dentro del plan de inversión global a 5 años dirigido a aumentar cuota de mercado y asegurar el crecimiento a largo plazo, destaca, el inicio de la construcción de un nuevo laboratorio en San Marcos (Texas, USA) que aumentará el número de muestras que podrán analizarse a nivel global. El laboratorio es parte de un proyecto más amplio que prevé la construcción de un nuevo almacén y una nueva planta de fraccionamiento en Texas.

Además se ha obtenido la aprobación FDA de la nueva zona de fraccionamiento en Los Ángeles que aumentara en 700.000 litros anuales la capacidad de Grifols. La planta ha entrado en funcionamiento a principios del 2010 y permitirá hacer frente a la demanda mundial creciente

Está previsto que a lo largo de 2010 se inicien los trabajos de validación relacionados con la nueva planta de fabricación del pegamento de fibrina. Éste es un nuevo producto que combina dos proteínas plasmáticas, el fibrinógeno y la trombina, que al ser mezclados actúan a modo de pegamento biológico.

En la división Diagnostic la adquisición del grupo suizo australiano reafirma la expansión de Grifols en la región Asia- Pacífico, además de ampliar su gama de productos, con una nueva tecnología para la determinación de grupos sanguíneos complementaria a la que emplea Grifols.

Se han mantenido las exportaciones de instrumentación a USA, Australia, Europa y China y se ha continuado con la apertura de nuevos mercados para las tarjetas de inmunohematología, consolidando Brasil, México, Turquía, República Checa y China. Muy relevantes han sido las primeras adjudicaciones de reactivos de inmunohematología en concursos públicos en Francia y el inicio de las primeras ventas a Italia.

Además se ha consolidado la comercialización del Coagulómetro Q® en el mercado español y chileno donde las ventas empezaron en el 2008 y se ha iniciado la comercialización del Q® en Turquía.

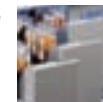
Continúa el proceso de flexibilización del Coagulómetro Q® enfocado a su adaptación a toda una serie de reactivos en suministro OEM por parte de terceros a la espera de poder tenerlos de desarrollo propio (plasmas deficientes, control anormal, DDimero y DRVV, APC resistance entre otros).

Las inversiones destinadas a la expansión de la capacidad de producción de hematíes reactivos finalizadas en el periodo han permitido triplicar la capacidad de fabricación de este producto respecto al 2008.

En cuanto al área de reactivos, se ha lanzado al mercado una serie de reactivos de inmunohematología incorporando una nueva serie alternativa y complementaria de anticuerpos monoclonales, para satisfacer la legalidad vigente en algunos países y diversificar los suministros.

En la línea de hemostasia, destaca el lanzamiento al mercado de un reactivo látex para determinación de von Willebrand adaptado especialmente al autoanalizador de Hemostasia Q®. Constituye el primer reactivo propio basado en látex lanzado por el grupo.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



La división Hospital, se dedica a la fabricación y venta de especialidades farmacéuticas, productos sanitarios de un solo uso y dietas para la nutrición enteral. La actividad de fabricación se realiza en las plantas de Parets del Vallés (Barcelona) y Las Torres de Cotillas (Murcia).

El resultado en el ejercicio 2009 de esta división se ha visto afectado por las restricciones de inversión que han sufrido los hospitales en España. Sin embargo se ha potenciado la fabricación para terceros con buenos resultados. Cabe destacar el inicio de la comercialización de un analgésico en bolsa de polipropileno en formato de 100 ml. Además se han iniciado los desarrollos en bolsa de polipropileno de un antibiótico destinado al mercado Europeo (2 presentaciones) y de un producto para el tratamiento de la osteoporosis y pérdida de masa ósea en pacientes con cáncer. Este último producto ira destinado al mercado europeo y americano, y ya se ha iniciado el proceso de solicitud de licencia a la FDA.

Durante el ejercicio 2009 se han finalizado las inversiones iniciadas el pasado ejercicio en el nuevo edificio ubicado en la planta de Parets del Vallés y en el que se ha construido el almacén de materia prima y los nuevos laboratorios de I&D y Control.

Además, en la fábrica de Parets se han llevado a cabo inversiones destinadas a la puesta en marcha de la nueva línea de paracetamol, cuyo desarrollo y presentación del registro en la Agencia Francesa se realizó en el 2008. Durante el ejercicio próximo el objetivo es seguir invirtiendo en esta línea para conseguir una mayor capacidad de producción.

En la planta de Murcia las inversiones realizadas están destinadas a la automatización de las líneas de producción. Se ha iniciado además la construcción de una nueva fábrica que aumentará la capacidad de producción de soluciones parenterales en 30 millones de unidades al año.

En la división Diagnostic, dentro de los proyectos de Banco de Sangre, destaca el inicio del desarrollo de un set específico para la inactivación de Hematíes en colaboración con la empresa norteamericana Cerus, el desarrollo de una solución aditiva para plaquetas para ayudar a la preservación y almacenamiento de las mismas, un set para realizar pools de plasma para optimizar el uso del plasma previo a la inactivación del mismo, y por último el desarrollo de una bolsa de recolección de médula ósea para su posterior utilización en medicina regenerativa.

La división Raw Materials & Others, aglutina las ventas de materia prima a terceros y otros servicios. Durante el 2009 se ha racionalizado su contenido trasladando los resultados de las ventas de albúmina de uso no terapéutico y productos intermedios a la división Bioscience. Para hacer comparable la información contable, se ha reformulado la facturación del 2008 de estas dos divisiones.

El año 2009 ha supuesto la consolidación del área de Ingeniería como consultora de ingeniería farmacéutica especializada en biotecnología y estériles. Aunque la actividad mayoritaria sigue estando relacionada con las inversiones del grupo Grifols, el volumen de proyectos a terceros ha aumentado.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



Las actividades de Investigación y Desarrollo son esenciales para el futuro de Grifols y esta área se ha reforzado tanto en recursos humanos como financieros en todas las divisiones.

Destacan los resultados intermedios del estudio clínico sobre la enfermedad de Alzheimer. La línea de investigación, que se inició en el 2005 con participación de la Fundación ACE y los hospitales del Vall d'Hebron (Barcelona), Gregorio Marañón (Madrid), Howard University (DC Washington) y Mid Atlantic Geriatric Association (Nueva Jersey) se basa en la práctica sistemática de plasmaféresis terapéutica con albúmina.

Además Grifols ha firmado un convenio de colaboración con la Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica (FCRB) para financiar dos líneas de investigación con albúmina. En el primer ensayo se utiliza albúmina en pacientes con cirrosis hepática y ascitis con el fin de prevenir complicaciones propias de esta enfermedad. El segundo ensayo consiste en la realización de recambios plasmáticos en pacientes con complicaciones agudas en la cirrosis hepática.

Continúa la investigación para mejorar la gestión y el seguimiento del plasma a nivel global. En esta línea, destaca la finalización del desarrollo del sistema de muestreo de botellas de plasma, con vistas a su aplicación a todos los centros de donación de Grifols en Estados Unidos y las pruebas con etiquetas identificativas por radiofrecuencia ("RFID") en el laboratorio de Los Ángeles y los centros de recogida. Durante el año se han realizado pruebas piloto para estudiar el efecto termodinámico que puedan tener las RFID sobre la temperatura del plasma.

Continúa el desarrollo de una nueva generación de analizador automático para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo (Erytra). En el 2008 se presentó un prototipo en el congreso mundial de transfusión celebrado en China, y durante el 2009 se ha presentado en el congreso de Nagoya (Japón), en las jornadas JIB de París y en el congreso francés de transfusión celebrado en Estrasburgo.

En 2009 se ha iniciado el desarrollo de un nuevo coagulómetro de mayor capacidad de proceso que el Q® de cara a ofrecer una gama completa de instrumentación de Hemostasia.

Asimismo han continuado en 2009 los trabajos de desarrollo de un nuevo autoanalizador para técnicas ELISA en microplaca, con vistas a sustituir al actual Triturus® del que ya se llevan vendidas más de mil unidades a nivel mundial.

Continúa el desarrollo de un reactivo de tromboplastina PT de nueva formulación, además del desarrollo de un reactivo de APTT basado en fosfolípidos sintéticos, un reactivo de fibrinógeno y un sustrato cromogénico.

Se ha finalizado el desarrollo de las primeras unidades comerciales del nuevo sistema de logística hospitalaria BlisPack®, que espera lanzarse al mercado en el 2010.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



En la división de Fluidoterapia ha continuado el estudio de estabilidades de varias mezclas de fármacos “Ready to use” en envases de polipropileno para aumentar la gama de mezclas disponibles para uso hospitalario. También se ha iniciado en el 2009 el desarrollo de soluciones electrolíticas de salina fisiológica y glucosada al 5% en bolsa de polipropileno, y formato semilleno en varios volúmenes con el objetivo de aditivar fármacos.

En el área de Nutrición Clínica, se ha completado el proceso de transferencia industrial de la solución de aminoácidos hipernitrogenada (12,5%) en bolsa de polipropileno.

RECURSOS HUMANOS

En el ejercicio 2009 la plantilla media de Grifols ascendía a 5.984 empleados, lo que supone un incremento en el número de profesionales del 8,7% con respecto a la media del año 2008.

Casi la mitad se sitúa entre los 25 y 40 años y está equilibrada por género, la proporción de mujeres es ligeramente superior a la de hombres. Mas del 50% del personal tiene una antigüedad de menos de 5 años; lo que hace patente el importante crecimiento del grupo en el este periodo.

Grifols tiene en sus empleados uno de sus activos y la inversión en Recursos Humanos es una de las más importantes. Esto se ha traducido en diversas iniciativas para alcanzar la excelencia y ser referente dentro del sector químico.

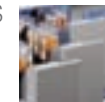
Con el objetivo de promover las buenas prácticas de seguridad y salud laboral el grupo Grifols implantó un procedimiento que tiene el objeto de garantizar que todas las actividades o servicios realizados por las empresas del grupo y las empresas contratistas y colaboradoras, se ejecuten cumpliendo con los reglamentos, normas y disposiciones de seguridad establecidas por la legislación vigente y según la normativa interna del grupo.

Grifols cuenta con un servicio de prevención propio que da servicio a todas las empresas del grupo, formado por técnicos cualificados en las diferentes especialidades preventivas y un servicio médico que trabaja para la prevención y vigilancia de la salud.

Durante el año 2009 se ha conseguido la recertificación con el estándar OSHAS 18.001:2007.

A lo largo del año 2009 se ha llevado a cabo el establecimiento de las medidas preventivas derivadas de las evaluaciones de riesgos psicosociales del 80% de las empresas del grupo, extendiéndose a un total de 2.000 personas. En algunas de las empresas del grupo se ha llegado ya a un acuerdo con la parte social, y en otras la fase de negociación continuara durante 2010.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



A lo largo del año se han seguido los principales indicadores de impacto (índice de incidencia, duración media y absentismo) y se ha trabajado en el análisis de los mismos para identificar sus causas. A finales del 2009 el índice de incidencia del grupo se ha mantenido ligeramente por debajo del sector.

Durante el año 2009, se han realizado distintas sesiones de formación para los trabajadores que se incorporan, además de acciones formativas periódicas a lo largo del año, para garantizar que los empleados del grupo trabajan con el nivel de seguridad exigido por la normativa y por los estándares del grupo. Se ha reforzado la formación en áreas como la calidad, la prevención y salud laboral, así como los aspectos relacionados con el área de desarrollo tecnológico, la mejora de procesos y sistemas y el medioambiente.

En el conjunto de empresas del grupo Grifols en España, se ha mantenido la representación sindical compuesta por 70 representantes de los trabajadores, para una totalidad de plantilla de 2.448 empleados.

Como paso previo al cumplimiento en España de la Ley, Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se realizó durante el inicio del año 2009 un diagnóstico para llegar a definir un Plan de Igualdad con los representantes sociales.

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En cuanto a los objetivos medioambientales aprobados para el periodo 2008-2010 se están cumpliendo en los plazos previstos, destacando los referentes a la mejora continua en la gestión de los residuos, como el reciclaje de alcohol y la valorización del polietilenglicol, el reciclaje interno de agua y la reducción de las emisiones de CO₂. Se han dedicado más de 3 millones de euros a gastos e inversiones medioambientales, el 90% de éstas inversiones se han destinado al ahorro en el consumo de agua y a la mejora de la calidad de las aguas residuales.

2009 ha sido el primer año en que la planta de cogeneración de la división Bioscience ha funcionado de manera regular produciendo 44,5 millones de kWh eléctricos y recuperando 33,5 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente. Las emisiones de esta planta ascendieron a 21.200 t de CO₂. El mayor aprovechamiento del calor útil de la planta ha permitido que el consumo total de gas natural para producción haya disminuido en un 5%.

Tanto el consumo de energía eléctrica, como el de agua han aumentado por debajo del crecimiento de la producción, en menos del 5%. Destacan las emisiones totales de CO₂, directas e indirectas, debidas al consumo de gas natural y electricidad de todas las instalaciones productivas, que han sido un 6% inferiores al año anterior. En este buen resultado ha influido el mayor aprovechamiento del calor útil de la planta de cogeneración mencionado.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



EVALUACIÓN DE RIESGOS

El efecto de la crisis financiera a nivel global y en todos los países en los que Grifols esta presente es difícil de predecir, pero no se puede descartar el efecto que la crisis pueda tener en distribuidores en especial en países emergentes tal como ya se mencionaba en la memoria del 2008.

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

No se ha producido ningún acontecimiento destacable posterior al cierre.

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2009 están descritas en la nota 15 (e) de la memoria consolidada adjunta.

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

6.3 INFORME DE GESTIÓN



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

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

El capital social de Grifols, S.A. (la “Sociedad”) es de 106.532.449,50, representado por 213.064.899 acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a la misma clase y serie y representadas por anotaciones en cuenta.

2. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

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

A 31 de diciembre de 2009, la información que tiene la Sociedad sobre sus accionistas significativos es la siguiente:

Nombre del accionista	% Directo	% Indirecto	% Total
Consejeros			
Daga Gelabert, Tomás	0,021%	0,000%	0,021%
Glanzmann, Thomas	0,004%	* 0,015%	0,019%
Grifols Roura, Víctor	0,204%	0,000%	0,204%
Jannotta, Edgard Dalzell	0,119%	0,000%	0,119%
Purslow, Christian M.C.	0,000%	0,000%	0,000%
Riera Roca, Ramón	0,079%	* 0,004%	0,083%
Thorthol Holdings, B.V.	7,060%	0,000%	7,060%
Twose Roura, Juan Ignacio	0,056%	0,000%	0,056%
Accionistas significativos			
Deria, S.A.	8,771%	0,000%	8,771%
Grifols Lucas, Víctor	0,000%	* 6,154%	6,154%
Novosti, S.L.	7,763%	0,000%	7,763%
Scranton Enterprises, B.V.	10,653%	0,000%	10,653%

6.3 INFORME DE GESTIÓN



(*) A través de:

- Thomas Glanzmann:

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

- Ramón Riera Roca:

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

- D. Víctor Grifols Lucas:

Nombre del titular directo de la participación	% sobre el total de derechos de voto
Rodellar Amsterdam B.V.	6,154%
TOTAL	6,154%

4. Cualquier restricción al derecho de voto

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

5. Los pactos parasociales

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

6.3 INFORME DE GESTIÓN



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

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

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

(a) Normas estatutarias

Artículo 20. Composición y retribución del Consejo de administración

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

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

(b) Normas del Reglamento del Consejo de Administración

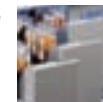
Artículo 18. Nombramiento de consejeros

1. Los consejeros serán designados por la Junta General de Accionistas o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

2. Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General, y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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

6.3 INFORME DE GESTIÓN



Artículo 19. Designación de consejeros externos

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

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

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

(a) las personas que hayan tenido durante el último año relación de trabajo, comercial o contractual, directa o indirecta y de carácter significativo, con la Sociedad, sus directivos, los consejeros dominicales o sociedades del grupo cuyos intereses accionariales éstos representen, entidades de crédito con una posición destacada en la financiación de la Sociedad, u organizaciones que reciban subvenciones significativas de la Sociedad;

(b) las personas que sean consejeras de otra sociedad cotizada que tenga consejeros dominicales en la Sociedad;

(c) las personas vinculadas a los consejeros ejecutivos, dominicales o los miembros de la dirección de la Sociedad; a efectos del presente Reglamento, se entenderá por personas vinculadas a los consejeros aquellas que estuvieren incursas en alguno de los supuestos contemplados en el artículo 127.ter.5 de la Ley de Sociedades Anónimas; y

(d) las personas que tengan otras relaciones con la Sociedad que, a juicio de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, puedan mermar su independencia.

Artículo 20. Reelección de consejeros

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

Artículo 21. Duración del cargo

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

6.3 INFORME DE GESTIÓN



2. Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

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

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

Artículo 22. Cese de los consejeros

1. Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal o estatutariamente.

2. El Consejo de Administración se abstendrá de proponer a la Junta General el cese de los consejeros externos (dominicales e independientes) antes del cumplimiento del periodo estatutario por el que fueron nombrados, salvo que existieran causas excepcionales y justificadas, y previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

3. Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

(a) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero, salvo ratificación expresa por el Consejo de Administración, previo informe no vinculante de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;

(b) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;

(c) cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras;

(d) cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros;

(e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados; y

(f) en el caso de un consejero dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo se desprenda de su participación en la Sociedad o la reduzca

6.3 INFORME DE GESTIÓN



por debajo del nivel que razonablemente justificó su designación como tal.

4. Cuando un consejero cese en su cargo, ya sea por dimisión o por otro motivo, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo por medio del Presidente o del Secretario.

6.2. Modificación de los Estatutos Sociales

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

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

7.1. Poderes de los miembros del consejo de administración

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

7.2. Facultades relativas a la emisión o recompra de acciones

Asimismo, de conformidad con la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 15 de mayo de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad está autorizado para adquirir mediante compraventa, permuta, adjudicación en pago o cualquiera otra modalidad prevista en la Ley, sus propias acciones o derechos de suscripción, bien sea directamente o a través de sus sociedades filiales, dentro de los límites y con los requisitos que se enuncian seguidamente:

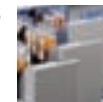
(i) Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose a las que ya posean la Sociedad o sus Sociedades filiales, no exceda, en cada momento, del 5% del capital social de la Sociedad.

(ii) Que la adquisición permita a la Sociedad dotar la reserva prescrita en la norma 3ª del artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, sin disminuir el capital social ni las reservas legal o estatutariamente indisponibles.

(iii) Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.

(iv) El precio máximo de adquisición será el precio de cotización correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la adquisición o, en su caso, el que autorice la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El precio mínimo será el 100% del valor nominal de cada acción.

6.3 INFORME DE GESTIÓN



(v) La presente autorización se concede por el plazo máximo de dieciocho meses.

(vi) Las acciones adquiridas podrán tener por finalidad su entrega a los trabajadores o administradores del Grupo, ya sea directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares.

8. Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información

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

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

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

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

6.3 INFORME DE GESTIÓN



Reunidos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Grifols, S.A., con fecha de 19 de febrero de 2010 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito. Todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OJ0787165 a OJ0787314.

Grifols Roura, Víctor
Presidente

Riera Roca, Ramón
Consejero

Twose Roura, Juan Ignacio
Consejero

Dagà Gelabert, Tomás
Consejero

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

Glanzmann, Thomas
Consejero

Jannotta, Edgar Dalzell
Consejero

Veiga Lluch, Anna
Consejero

Grifols Roura, Raimon
Secretario

DIRECCIONES CORPORATIVAS

Relaciones con Accionistas e Inversores

Avinguda de la Generalitat, 152
Parc empresarial Can Sant Joan
08174 Sant Cugat del Vallès. Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 500 Fax.: (34) 935 710 267
Correo electrónico: inversores@grifols.com

Relaciones con Medios de Comunicación

comunicacion@grifols.com
Tel.: (34) 935 710 410

Página web corporativa
www.grifols.com

OFICINA PRINCIPAL

Grifols, S.A.

C/ de la Marina, 16-18 planta 26
08005 Barcelona. España.
Tel.: (34) 935 710 500



ESPAÑA

Grifols International, S.A.

Avinguda de la Generalitat, 152
Parc empresarial Can Sant Joan
08174 Sant Cugat del Vallès. Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 500

Instituto Grifols, S.A.

Can Guasch, 2
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 200

Laboratorios Grifols, S.A.

Can Guasch, 2
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 100

Av. Juan Carlos I, 97
30565 Las Torres de Cotillas.
Murcia. España
Tel.: (34) 968 387 638

Diagnostic Grifols, S.A.

Passeig Fluvial, 24
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 400

Biomat, S.A.

Marineta, nave 5-6
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 494

Grifols Engineering, S.A.

Can Guasch, 2
08150 Parets del Vallès
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 300

Logister, S.A.

Passeig Fluvial, 24
08150 Parets del Vallès
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 278

Movaco, S.A.

Passeig Fluvial, 24
08150 Parets del Vallès
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 278

Grifols Viajes, S.A.

C/ de la Marina, 16-18 planta 26
08005 Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 500

DIRECCIONES CORPORATIVAS

Museo Grifols

Fundació Victor Grifols Lucas

C/ Jesús y María, 6
08022 Barcelona, España.
Tel.: (34) 935 710 429

ESTADOS UNIDOS

Grifols, Inc.

2410 Lillyvale Avenue
Los Angeles, California 90032. USA
Tel.: (800) 421-0008

Grifols Biologicals, Inc.

5555 Valley Boulevard
Los Angeles, California 90032. USA
Tel.: (800) 421-0008

Biomat USA, Inc.

2410 Lillyvale Avenue
Los Angeles, California 90032. USA
Tel.: (323) 225-2221

Grifols USA, Inc.

2410 Lillyvale Avenue
Los Angeles, California 90032. USA
Tel.: (800) 474-3657

Florida Facilities

8870-80 N.W. 18th Terrace
Miami, Florida 33172 USA
Tel.: (305) 593-8366

PlasmaCare, Inc.

1128 Main Street
Cincinnati, Ohio 45202. USA
Tel.: (513) 621-8728

EUROPA

Grifols Deutschland

Siemensstrasse, 18
D-63225 Langen/Hessen
Tel.: (49) (6103) 75020

Grifols Czech Republic

Zitná, 2 - 12000 Praha 2
República Checa
Tel.: (42) (02) 22231415

Grifols France

Parc Technologique Sainte Victoire
Bâtiment 10, 1er étage
13590 Meyreuil. France
Tel.: (33) 04 42 54 44 00

Grifols Italia

Via Carducci 62 D - Loc. La Fontina
56010 Ghezzano. Pisa. Italia
Tel.: (39) (50) 8755111

Grifols Polska

UL. Nowogrodzka 68, 02-014
Warsaw. Polonia
Tel.: (48) (22) 5040640

Grifols Portugal

Rua Sao Sebastiao, nº 2
Z. Ind. de Cabra Figa
2635-448 Rio de Mouro, Portugal
Tel.: (351) (21) 9255200

Grifols Intl' Slovakia

Trnavská cesta 50/B
821 02 Bratislava 2. República Eslovaca
Tel.: (421) (2) 44 63 82 01

Grifols UK

Byron House
Cambridge Business Park
Cowley Road
Cambridge, CB4 0WZ. Reino Unido
Tel.: (44) (0845) 241 3090

DIRECCIONES CORPORATIVAS

LATINOAMÉRICA

Grifols Argentina

Av. Mitre, n° 3790 (CP 1605) Munro.
Partido Vicente López.
Buenos Aires. Argentina
Tel.: (54) 11 4762-5100

Grifols Brasil

Rua Umuarama, 263
Vila Pernetá. Pinhais.
Condominio Portal da Serra
CEP 83325-000. Brasil
Tel.: (55) (41) 3668 2444

Grifols Chile

Av. Américo Vespucio, 2242,
Comuna de Conchali.
Santiago de Chile. Chile
Tel.: (56) (2) 355 72 00

Grifols México

Eugenio Cuzín, 909.
Polígono Industrial Belenes Norte
45150 Zapopan. Jalisco, México
Tel.: (52) (33) 3636 1922

ASIA

Grifols Asia-Pacific

501 Orchard Road nr 20-01
Wheelock Place
Singapore 238880
Tel.: (65) 6 735-2606

Grifols Intl' Japan

Level 19, Hilton Plaza West Office Tower
2-2-2 Umeda, Kita-Ku
Osaka 530-0001 Japan
Tel.: (81) 6 6133-5410

Grifols Malaysia

Suite 1202, Menara PJ,
AMCORP Trade Centre
No 18, Jalan Persiaran Barat
46050 Petaling Jaya, Selangor, Malasia
Tel.: (603) 7954 8182

Grifols Thailand

8th Fl., Liberty Square
287 Silom Road, Bangrak
Bangkok 10500, Tailandia
Tel.: (662) 631 2056-58

