

10



INFORME
ANUAL
2010

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

Índice

1. Presentación	3	4. Desempeño económico-financiero	75
1.1 Principales magnitudes	4	4.1 Entorno macroeconómico	76
1.2 Hitos y reconocimientos del año	5	4.2 Análisis de resultados	82
1.3 Carta del presidente	7	4.3 Operaciones corporativas y financieras	90
1.4 Órganos de Gobierno	9	4.4 Plan de inversiones	93
1.5 Las 5 claves del modelo de negocio	11	5. Accionistas y bolsa	95
1.6 Objetivos	16	5.1 Evolución bursátil del año 2010	97
1.7 Estrategia de futuro	19	5.2 Evolución de la acción	98
2. Áreas de actividad	20	5.3 Dividendos y rentabilidad	101
2.1 Evolución general de las divisiones	21	5.4 Capital social	102
2.2 División Bioscience	22	5.5 Accionariado y autocartera	103
2.3 División Diagnostic	31	6. Cuentas anuales	104
2.4 División Hospital	37	6.1 Informe de auditoría	105
2.5 Ingeniería farmacéutica	42	6.2 Cuentas anuales	106
2.6 Dimensión internacional de la actividad	43	6.3 Informe de gestión	242
2.7 I+D como estrategia de crecimiento	48		
3. Compromiso Grifols	55		
3.1 Recursos Humanos	56		
3.2 Medio Ambiente	66		

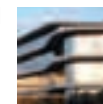
1. Presentación

- 1.1 Principales magnitudes
- 1.2 Hitos y reconocimientos del año
- 1.3 Carta del Presidente
- 1.4 Órganos de Gobierno
- 1.5 Las 5 claves del modelo de negocio
- 1.6 Objetivos
- 1.7 Estrategia de futuro



1.1 Principales magnitudes

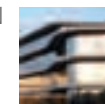
1 - PRESENTACIÓN



* Excluye los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics.

1.2 Hitos y reconocimientos del año

1 - PRESENTACIÓN



Hitos del año 2010

Primer trimestre

- Primer aniversario de la Academia Grifols de Plasmaféresis.
- Grifols, a través de Grifols Engineering, se adjudica la construcción y el desarrollo integral de una nueva planta de 4600 m² situada en el Parque Tecnológico de Zamudio (Bilbao) para la empresa portuguesa Bial Farmacéutica.
- La FDA aprueba la comercialización del “Set Multiple 6 to 1” que amplía la gama de accesorios del sistema Gri-Fill 3.0, dirigido a mejorar la seguridad en la preparación de mezclas intravenosas de farmacia hospitalaria.
- Incorporación de un precinto holográfico en los envases de los hemoderivados para reforzar su seguridad y ofrecer a los pacientes y facultativos la máxima garantía de producto original Grifols.
- Instalación de una sala limpia Misterium® para el cultivo de células madre en el hospital infantil G. Gaslini de Italia.



Segundo trimestre

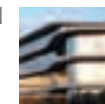
- Adquisición de los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del síndrome Post-Polio (SPP) con inmunoglobulina intravenosa (IVIG) a Pharmedica.
- Creación de dos nuevas filiales en Suecia y Colombia y apertura de una oficina de representación en China.
- Anuncio del acuerdo definitivo de compra de Talecris Biotherapeutics por 3.400 millones de dólares. El valor total de la transacción, incluyendo la deuda neta, asciende aproximadamente a 4.000 millones de dólares.

- Grifols Internacional obtiene el certificado de calidad ISO 9001.
- Acuerdo con Progenika Biopharma para distribuir a nivel mundial su test de genotipado sanguíneo BLOODChip®.
- Puesta en marcha de un nuevo estudio médico sobre 300 pacientes para el posible tratamiento de la enfermedad de Alzheimer con hemoderivados.
- Presentación del nuevo analizador automático de alta capacidad para el tipaje sanguíneo Erytra® en el XXXI Congreso de la ISBT celebrado en Berlín.
- Ampliación del acuerdo con Health Robotics para la distribución de CytoCare en España y Portugal.
- Ampliación de la capacidad de fabricación de tarjetas DG Gel® en la planta de Barcelona.



1.2 Hitos y reconocimientos del año

1 - PRESENTACIÓN



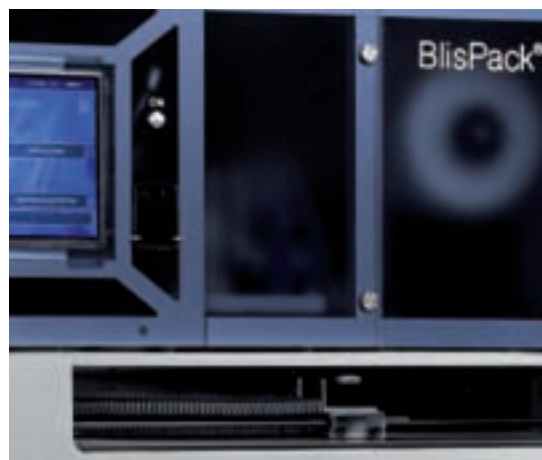
Tercer trimestre



- Grifols obtiene por primera vez calificación crediticia por parte de las dos principales agencias calificadoras, Moody's y Standard & Poor's.
- Grifols obtiene la licencia FDA para comercializar su inmunoglobulina intravenosa (IVIG) Flebogamma® DIF al 10% de concentración.
- Finaliza la construcción de la planta de fabricación de Flebogamma® DIF en las instalaciones de Los Ángeles y se empieza el proceso de validación.
- Nuevas instalaciones en Suiza para incrementar la producción de tarjetas MDmulticard® de identificación de grupos sanguíneos.
- Incorporación del dispositivo Mix2Vial® a los factores de coagulación Grifols fabricados en EE.UU., que permite la transferencia de este hemoderivado sin aguja.

Cuarto trimestre

- Instalación del primer sistema BlisPack® en el Hospital Fernando da Fonseca de Cintra, Portugal.
- Finaliza el proceso de validación de las nuevas plantas de vaciado de plasma y producción de factores de coagulación en las instalaciones de Los Ángeles.
- Grifols cierra los contratos de préstamo para compra Talecris: 1.500 millones de dólares con entidades financieras, 1.600 millones de dólares con inversores institucionales y una línea de crédito revolving por 300 millones de dólares.
- Obtención de la licencia EMA para comercializar en Europa la inmunoglobulina intravenosa al 10% de concentración Flebogamma® DIF.

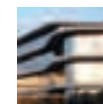


Reconocimientos en 2010



- El doctor Víctor Grifols i Lucas, presidente de honor y fundador de Grifols, recibió la “Medalla de Oro al Mérito en el Trabajo” de manos del entonces ministro de Trabajo e Inmigración, Celestino Corbacho.
- ESADE Alumni, asociación de antiguos alumnos de esta escuela de negocios integrada por 38.000 socios, entregó al actual presidente del grupo, Víctor Grifols Roura, el premio a la “Mejor trayectoria empresarial”.
- El Ministerio de Industria otorga a Grifols la calificación de excelente en el Plan Profarma 2009, un proyecto que valora la actividad y las inversiones de las empresas españolas en I+D+i.

1.3 Carta del Presidente



Estimados accionistas,

Como cada año, vuelvo a dirigirme a ustedes para hacer balance del ejercicio que acaba de terminar con un doble propósito: trasladarles los logros de Grifols y manifestarles el firme convencimiento de que estamos asentando los cimientos para afrontar una nueva etapa en nuestra compañía.

En 2010 Grifols ha cumplido 70 años. Siete décadas. Más de 25.000 días marcados por el crecimiento, el aprendizaje y la evolución. Cosechando éxitos y superando obstáculos. Aportando avances tecnológicos y científicos. En definitiva, contribuyendo al avance de la sociedad con productos de calidad, seguridad y contrastada eficacia de aplicación médico-hospitalaria.

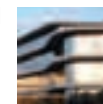
La década de los 90 significó la consolidación de nuestras actividades como grupo y de nuestra estructura productiva. La primera década de los 2000, en cambio, ha supuesto un importante impulso para nuestra expansión internacional. Hoy en día estamos presentes en más de 90 países, el 77% de nuestros ingresos se generan en los mercados internacionales y con la apertura en 2010 de una oficina de representación en China y de dos nuevas filiales, en Colombia y Suecia, contamos con presencia directa en 23 países. Esta apuesta por la diversificación de mercados que iniciamos en 1986 es, sin duda, lo que nos está permitiendo adaptar nuestra estructura a la actual situación de crisis económica, amortiguar en lo posible sus efectos y adecuar nuestra actividad a los crecimientos esperados para los próximos años.

Para ello, también hemos seguido invirtiendo. Pese a la coyuntura actual, en Grifols hemos cumplido con las inversiones previstas para el ejercicio, destinando 95 millones de euros a la mejora y ampliación de nuestra capacidad productiva. A finales de año, el grado de cumplimiento de nuestro Plan Estratégico para el periodo 2008-2011 ha superado el 90% de un total aproximado de 450 millones de euros. Desde este punto de vista, estamos preparados para seguir creciendo.

Disponemos de la materia prima, contamos con nuevos e innovadores laboratorios de análisis de muestras y estamos trabajando para incrementar nuestra capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas para dar respuesta a las necesidades de los pacientes y profesionales sanitarios más allá de 2013. La nueva planta para producir inmunoglobulina intravenosa en Los Ángeles (Estados Unidos) está en fase de validación, así como la prevista para fabricar pegamento de fibrina en Barcelona (España). Además, nuestro nuevo laboratorio de análisis de muestras en San Marcos (Texas) está en fase de validación y en breve, nuevos proyectos verán la luz como una nueva planta de fraccionamiento de plasma en Barcelona.

La investigación también ha centrado nuestro esfuerzo inversor. Más del 4% de nuestras ventas se destinan a promover nuevos avances científicos, centrados en la búsqueda de nuevas posibilidades terapéuticas para los hemoderivados y en la mejora de los procesos productivos, entre otros. Líneas de investigación tan importantes como un posible tratamiento de la enfermedad de Alzheimer y de la cirrosis hepática mediante proteínas derivadas del plasma son algunas de las más ambiciosas, por cuantos beneficios podrían comportar para miles de afectados en todo el mundo.

1.3 Carta del Presidente



Inversión, investigación y expansión internacional se confirman también en 2010 como tres ejes estratégicos sobre los que se asienta nuestro crecimiento. Una evolución que, bajo el denominador común de la planificación y la gestión responsable, nos ha permitido obtener unas ventas superiores a 990 millones de euros en 2010, con un crecimiento del 8,5% en comparación con el año 2009.

No obstante, quiero destacar que si tenemos en cuenta sólo nuestro negocio recurrente, que se genera a través de las divisiones Bioscience, Diagnostic y Hospital, la facturación conjunta incrementó un 10,7%. En este sentido, se pone de manifiesto el importante crecimiento orgánico registrado en todas y cada una de las divisiones.

Entre los principales logros conseguidos este año, en la división Bioscience quiero destacar el lanzamiento en Estados Unidos y Europa de nuestra nueva Flebogamma® 10% DIF, una inmunoglobulina intravenosa líquida al 10% de concentración, así como la presentación e inicio de comercialización del nuevo autoanalizador Erytra®, para el tipaje sanguíneo, en la división Diagnostic. En Hospital, seguimos siendo referentes en el ámbito de la Logística Hospitalaria, desarrollando e implementando productos y servicios que contribuyen a mejorar la eficiencia de los servicios de farmacia de los hospitales.

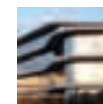
Pero sin duda, una de las decisiones más determinantes que hemos tomado en 2010, y probablemente en la década, ha sido el acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics. Estoy convencido de que llegará a buen puerto, si bien debemos esperar a tener el visto bueno de las autoridades de defensa de la competencia norteamericanas y confío en que cuando lean estas líneas sea ya un hecho. Por ello quiero expresarles mi más sincero agradecimiento y el de todos los ejecutivos que me acompañan, por el imprescindible y decidido apoyo de todos ustedes a una operación de esta envergadura. La combinación de Grifols y Talecris nos permitirá acelerar los planes de crecimiento previstos, potenciando nuestra diversificación y generando importantes sinergias en todas las fases de nuestro modelo de negocio. Somos totalmente complementarios y, unidos, seremos capaces de dar una mejor y mayor respuesta a las necesidades de millones de pacientes en todo el mundo con la seguridad, calidad, profesionalidad y ética que nos caracteriza.

Los valores en los que creemos y que han conformado nuestra forma de trabajo a lo largo de estas 7 décadas de historia beneficiarán la competencia ya que, más allá de números, los logros conseguidos por Grifols y los proyectos venideros redundan en claros beneficios para pacientes, clientes, accionistas y trabajadores.

Finalmente, tal y como empezaba, quiero transmitirles mi certeza en que seguiremos haciendo historia otros 70 años más.

Víctor Grifols
Presidente y Consejero Delegado de Grifols

1.4 Órganos de Gobierno



Consejo de Administración

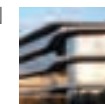
Los miembros del Consejo de Administración de Grifols a 31 de diciembre de 2010 son:

Nombre	Posición	Carácter
Víctor Grifols Roura	Presidente	Ejecutivo
Juan Ignacio Twose Roura	Consejero	Ejecutivo
Ramón Riera Roca	Consejero	Ejecutivo
Tomás Dagá Gelabert	Consejero	Otros/Externos
Thorthol Holdings B.V.	Consejero	Dominical
Thomas Glanzmann	Consejero	Independiente
Edgar Dalzell Jannotta	Consejero	Independiente
Dra. Anna Veiga Lluch	Consejero	Independiente
Raimon Grifols Roura	Secretario no consejero	
Nuria Martín Barnés	Vicesecretaria no consejero	

Comité de Auditoría

Nombre	Posición	Carácter
Tomás Dagá Gelabert	Vocal	Otros/externos
Tomas Glanzmann	Vocal	Independiente
Raimon Grifols Roura	Secretario (no miembro)	

1.4 Órganos de Gobierno



Comisión de nombramientos y retribuciones

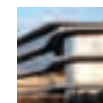
<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>	<u>Carácter</u>
Tomas Glanzmann	Presidente	Independiente
Víctor Grifols Roura	Vocal	Ejecutivo
Edgar D. Jannotta	Vocal	Independiente
Nuria Martín Barnés	Secretaria (no miembro)	

Comité Ejecutivo

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

1.5 Las 5 claves del modelo de negocio de Grifols

1 - PRESENTACIÓN



Grifols se constituyó como grupo de empresas en 1987, pero su origen se remonta a 1940 con la constitución de Laboratorios Grifols, empresa sucesora del Instituto Central de Análisis Clínicos, institución que operaba desde 1933 bajo la dirección del doctor José Antonio Grifols i Roig, especialista y pionero en transfusiones sanguíneas y análisis clínicos. Fue este el primer eslabón del actual grupo internacional cuya actividad está centrada en el sector farmacéutico-hospitalario.

Actualmente Grifols cuenta con tres áreas de negocio organizadas de acuerdo a la naturaleza de sus productos y que aportan una cartera de productos y servicios complementarios que dan respuesta a las necesidades de pacientes y profesionales médicos, sanitarios y hospitalarios.

División Bioscience

División Diagnostic

División Hospital

Grifols cotiza en bolsa desde 2006 y forma parte del IBEX-35 desde 2008.

Clave 1

Pacientes

Contribuir a mejorar la salud de las personas es la razón de ser de Grifols

Ayudamos a los profesionales del sector sanitario a cuidar de la salud y el bienestar de las personas con productos innovadores y un servicio responsable.

Los hemoderivados que fabricamos a partir del plasma humano son fármacos biológicos imprescindibles para salvar vidas. El déficit de alguna de las proteínas

(albúmina, globulinas o factores de la coagulación) contenidas en el plasma sanguíneo, supone serios problemas de salud para quienes lo padecen.

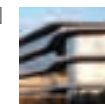
Nuestros equipos de diagnóstico in vitro para análisis de laboratorio, incluyendo productos destinados a los bancos de sangre hospitalarios y centros de transfusión, permiten agilizar la realización de pruebas y la obtención de información fundamental para el tratamiento del paciente.

Proporcionamos una amplia gama de productos no biológicos destinados a la farmacia hospitalaria para cirugía, nutrición clínica, fluidoterapia y productos para otros usos sanitarios.



1.5 Las 5 claves del modelo de negocio de Grifols

1 - PRESENTACIÓN



Clave 2

Obtención de plasma

Máxima seguridad y control en la obtención de la materia prima

El plasma es la materia prima a partir de la cual se obtienen los hemoderivados. El utilizado por Grifols procede principalmente de donaciones remuneradas de sus centros de plasmaféresis en Estados Unidos. Esta contraprestación permite a Grifols contar con donantes repetitivos cuyos historiales médicos se mantienen actualizados ya que antes de cada donación deben pasar un minucioso reconocimiento médico. Después, cada donación sigue exhaustivos controles analíticos.

La técnica utilizada en las donaciones de plasma es la plasmaféresis, un método que permite separar el plasma del resto de componentes sanguíneos como glóbulos rojos, plaquetas y otras células que se reinyectan al donante de forma inmediata en el mismo momento de la donación. Así se consigue una mejor y más rápida recuperación del donante.

El plasma extraído es inmediatamente almacenado y transportado a temperatura inferior a -25. La temperatura se mantendrá constante hasta que el plasma entre en el proceso productivo.

Grifols dispone de 80 centros de obtención de plasma

operativos certificados por la FDA –Food and Drug Administration- y periódicamente inspeccionados. Los estrictos criterios de selección ubicación de los centros de donación y donantes así como los controles practicados en las unidades de plasma antes de su procesamiento industrial, han permitido que Grifols sea una de las compañías acreditadas con la certificación “Quality Standards of Excellence, Assurance and Leadership” (QSEAL) de la PPTA (Plasma Protein Therapeutics Association).



Clave 3

Producción de hemoderivados

Un modelo de integración vertical

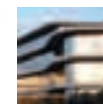
Desde la obtención de una unidad de plasma hasta la distribución del producto final transcurren entre 9 y 11 meses. Este ciclo está completamente controlado y gestionado por Grifols, cuyo modelo de integración vertical permite asegurar todo el proceso para mantener los máximos estándares de calidad y seguridad en sus hemoderivados.

La fabricación de productos biológicos derivados del plasma humano es un proceso extremadamente complejo de fraccionamiento, purificación y llenado del envase. Todos los procesos de elaboración de los productos se efectúan bajo las Normas de Correcta Fabricación de Medicamentos (GMP).

Estas normas regulan los procesos de fabricación de cada línea de producto sanitario o especialidad farmacéutica producido por Grifols.

1.5 Las 5 claves del modelo de negocio de Grifols

1 - PRESENTACIÓN



El departamento de calidad vela por el cumplimiento de estas normas e implementa controles adicionales para la seguridad del producto. La FDA y las autoridades reguladoras competentes en otros países inspeccionan periódicamente las instalaciones de Grifols.

Grifols cuenta con instalaciones productivas en España (Barcelona y Murcia), Estados Unidos (Los Ángeles), Suiza y México.

La producción de hemoderivados se concentra en España (Barcelona) y Estados Unidos (Los Ángeles). En total, permiten a Grifols disponer de una capacidad productiva instalada de 4,3 millones de litros de plasma al año. No obstante, las inversiones de capital destinadas a poner en marcha nuevas plantas para la fabricación de hemoderivados y a mejorar las existentes, son fundamentales para mantener el alto grado de calidad y seguridad de los productos. Grifols diseñó un *Plan de Inversiones* para el periodo 2008-2011 que permitirán al grupo asegurar su crecimiento más allá de 2013.



Clave 4

I+D

Futuro para la sociedad. Futuro para Grifols

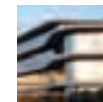
Grifols cuenta con una consistente política de I+D, con una importante cartera de proyectos y con los recursos necesarios para garantizar la actividad investigadora a largo plazo en sus tres divisiones. Además, ha establecido una red global de colaboraciones externas entre sus investigadores y expertos en diferentes áreas médicas procedentes de universidades, hospitales y centros de investigación españoles e internacionales.

Solo la cooperación público-privada puede promover el avance y la investigación en cualquier ámbito científico, y Grifols cree en esta suma de esfuerzos.

Conscientes de los nuevos retos a los que se enfrenta la sociedad, los esfuerzos en investigación están centrados tanto en la búsqueda de terapias y soluciones para los afectados por enfermedades relacionadas con el déficit de alguna proteína plasmática, como en nuevos fines terapéuticos para los hemoderivados. En este sentido, destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de dos hemoderivados (albúmina e IVIG).

1.5 Las 5 claves del modelo de negocio de Grifols

1 - PRESENTACIÓN



Clave 5

Equipo Humano

5.968 personas al servicio de la salud

Grifols es una empresa multicultural integrada por 5.968 profesionales de diversas nacionalidades. Un porcentaje muy elevado de la plantilla, tanto en producción, investigación, ventas y administración requiere de elevados niveles de cualificación. Por ello, las actividades de formación continua son fundamentales.

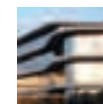
El alto grado de especialización y el interés por extender una cultura corporativa hizo que el grupo pusiera en marcha a finales de 2008 la Academia Grifols de Plasmaféresis en Estados Unidos cuya actividad se ha ido potenciando desde su constitución. Además de la formación presencial, en 2010 se pusieron en marcha los primeros cursos de formación *on-line* (*e-learning*) y el grupo ha firmado un acuerdo con la Universidad de Phoenix para que los alumnos que cursen estudios en la Academia Grifols puedan obtener créditos universitarios.

Los principios y la filosofía de Grifols quedan reflejados en el Código de Conducta, con el objetivo de mantener las pautas de trabajo en la organización. El código marca el camino de comportamiento individual de nuestros empleados ante cualquier situación profesional.



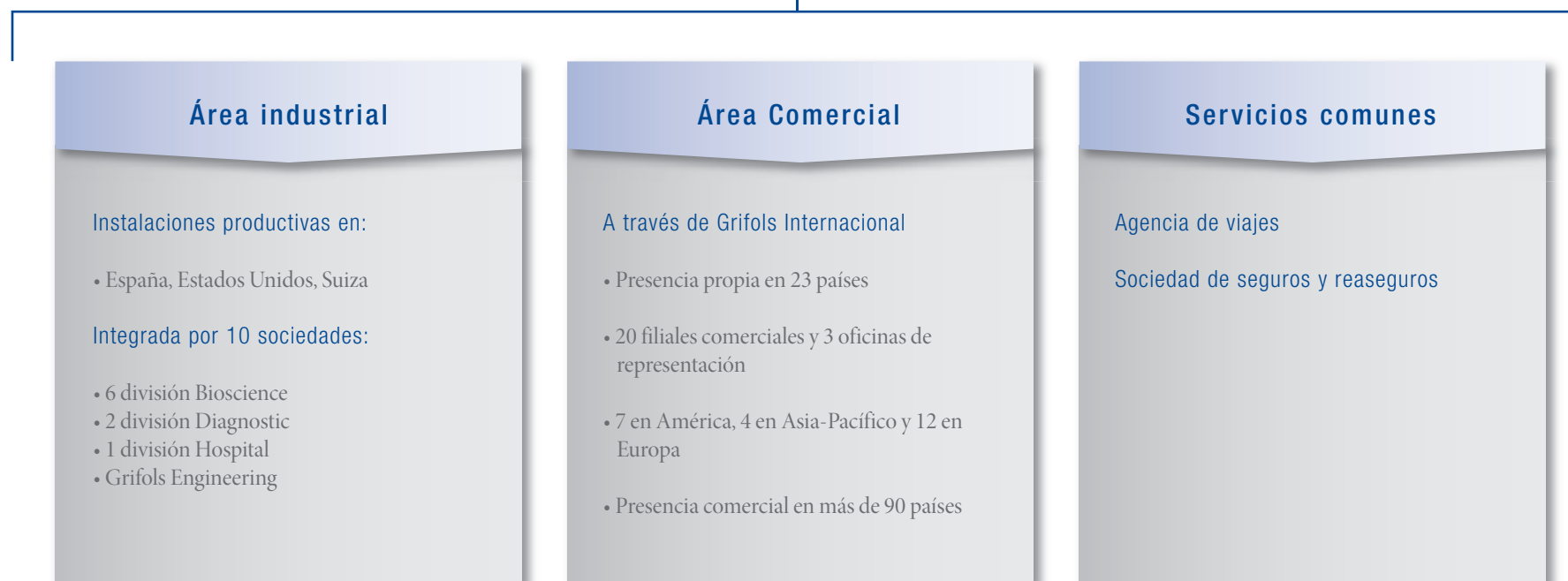
1.5 Las 5 claves del modelo de negocio de Grifols

1 - PRESENTACIÓN

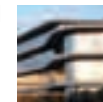


Estructura organizativa de Grifols

GRIFOLS



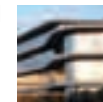
1.6 Objetivos



Grifols ha seguido impulsando los 3 ejes de actuación en los que se basa su estrategia de crecimiento, cumpliendo los objetivos fijados.

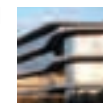
Eje estratégico	Objetivos	Acciones
Plan de Inversiones 2008-2012	<ul style="list-style-type: none">• Adelantar las futuras necesidades productivas a 5-6 años vista.• Planificar y optimizar los recursos conforme a las expectativas de evolución de la demanda.• Garantizar el crecimiento a partir de 2013.	<p>95 millones de euros de inversión destinados a:</p> <ul style="list-style-type: none">• Finalizar la fábrica para producir Flebogamma®DIF (IVIG) en Estados Unidos.• Finalizar la planta para producir pegamento biológico FibrinGlue® en España.• Ampliar las fábricas y líneas de producción de reactivos para tipaje sanguíneo de Suiza y España.• Iniciar la fase III de las instalaciones productivas de Murcia (España).• Puesta en marcha de la nueva línea de producción de mezclas intravenosas prediluidas en la planta de Barcelona (España).
Diversificación geográfica	<ul style="list-style-type: none">• Afianzar la presencia en mercados emergentes: Asia y Latinoamérica.• Abrir nuevos mercados.• Equilibrar el peso de las ventas procedentes de Europa y Estados Unidos.	<ul style="list-style-type: none">• Apertura de filiales en Bogotá (Colombia) y Estocolmo (Suecia).• Apertura de una oficina comercial en Shangai (China).• Inicio de la comercialización de reactivos en Arabia Saudí, Egipto y Suiza.• Inicio de las ventas de Flebogamma® DIF (IVIG) al 10% de concentración en Estados Unidos.

1.6 Objetivos



Eje estratégico	Objetivos	Acciones
Potenciar la I+D	<ul style="list-style-type: none">• Desarrollar nuevos productos, incluyendo otros fármacos biológicos derivados del plasma.• Investigar nuevas indicaciones terapéuticas para los existentes.• Mejorar los procesos de fabricación para optimizar el rendimiento, seguridad y eficacia.• Consolidar una red global de colaboraciones externas entre investigadores de Grifols y expertos en diferentes áreas médicas de hospitales, universidades y centros de investigación españoles e internacionales.• Potenciar la investigación en biomedicina y biotecnología.• Potenciar la investigación en el campo de la medicina regenerativa.	<ul style="list-style-type: none">• Más de 40 millones de euros invertidos.• Crecimiento del 14,9% de los recursos.• Ampliación de la cartera de proyectos: posible tratamiento de la enfermedad de Alzheimer con hemoderivados y de la cirrosis hepática y ascitis con albúmina.• Inicio de estudios con diversas proteínas en campos como la oncología, enfermedad pulmonar obstructiva crónica, medicina regenerativa y coagulación.• Acuerdos para promover diversos proyectos de investigación con el Hospital Clínic, el Hospital Universitario de Salamanca, el Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y el Parc Científic de Barcelona, entre otras.• 5 nuevas patentes de primeras invenciones en España.• 12 extensiones de patentes para el extranjero.• 673 patentes totales a cierre de 2010.• Creación de la compañía Gricel cuyo objetivo es la coordinación y ayuda para proyectos de investigación que tengan la Medicina Regenerativa como denominador común para el desarrollo de terapias avanzadas.

1.6 Objetivos



En 2010 Grifols complementa su objetivo de crecimiento vía adquisiciones

En la estrategia planteada por el grupo no se descartaba el crecimiento vía adquisiciones, siempre y cuando éstas generasen sinergias y se tradujeran en mejoras de márgenes, reducción de costes, ampliación del portafolio de productos o ventajas competitivas. En 2010 destacan las siguientes operaciones corporativas:

1. Acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics

El 7 de junio de 2010 Grifols anunció el acuerdo suscrito para adquirir la compañía estadounidense Talecris Biotherapeutics por un importe aproximado de 3.400 millones de dólares (4.000 millones de dólares incluyendo deuda) y confirmaba su firme compromiso con el crecimiento del grupo a largo plazo también vía adquisiciones.

2. Adquisición del 100% de la compañía Xepol AB (actualmente Grifols Nordics AB)

Grifols compró a Pharmalink el 100% de Xepol, compañía a través de la cual se gestionan los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del Síndrome Post-Polio (SPP) con inmunoglobulina intravenosa. El acuerdo incluye las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón, así como el acceso por parte de Grifols

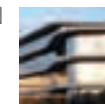


a los resultados obtenidos en los diferentes ensayos clínicos realizados y la apertura de nuevas áreas terapéuticas en sus proyectos de investigación clínica.

3. Adquisición del 51% de Nanotherapix

Grifols adquirió el 51% de la compañía de biomedicina y biotecnología de capital español Nanotherapix, con el compromiso de impulsar su desarrollo mediante financiación adicional a medida que se obtengan resultados en las distintas investigaciones que está llevando a cabo.

1.7 Estrategia de futuro



Grifols mantendrá en 2011 sus 3 ejes estratégicos de crecimiento:

1. Cumplimiento de la última fase de *Plan de Inversiones 2008-2012*:

Una vez finalice, supondrá una inversión aproximada de 450 millones de euros para asegurar que Grifols dispone de las capacidades productivas necesarias para seguir produciendo hemoderivados conforme evoluciona la demanda mundial de productos biológicos derivados del plasma.

2. Diversificación geográfica: Una mayor producción de hemoderivados permitirá a Grifols comenzar a suministrar productos a nuevos mercados garantizando el abastecimiento en los que ya está presente. Para ello, en los últimos años se han abierto nuevas filiales, oficinas comerciales y de representación a través de las cuales agilizar los trámites necesarios. China e India podrían ser nuevas áreas geográficas de expansión, si bien a corto plazo Europa, Estados Unidos, Australia y Latinoamérica seguirán centrando los esfuerzos.

3. Apuesta por la I+D: Se espera que entre 2011 y 2014 se produzcan importantes avances en algunos de los estudios médicos que Grifols tiene en marcha. Entre ellos, los ensayos clínicos con un pegamento de fibrina para cirugía vascular y tejidos blandos, que podrían suponer el lanzamiento de este producto en 2014. Además, Grifols prevé poder colaborar con algunas de

las investigaciones que se lleven a cabo por parte de los diferentes consorcios que se integran dentro del *Proyecto Proteoma Humano* (HPP), proyectado inicialmente a seis años vista (2011-2016), según se comunicó en septiembre de 2010 en el congreso celebrado en Sidney bajo los auspicios de HUPO (*Human Proteome Organization*). El HPP se pondrá en marcha de manera similar a la del Proyecto Genoma Humano efectuado en la década de 1990 y será uno de los proyectos científicos de mayor repercusión, tanto para generar nuevo conocimiento, como para

potenciar el desarrollo de nueva tecnología. Los objetivos del HPP permitirán generar un mapa exhaustivo de las proteínas humanas en su contexto biológico, proveer de herramientas a la comunidad científica que permitan a cada investigador la cuantificación de las proteínas y determinar las alteraciones asociadas a la progresión de enfermedades de forma similar a como el *Proyecto Genoma Humano* ha producido e inspirar a otros agentes participantes en el abordaje de enfermedades para mejorar la salud pública a nivel global.



2. Áreas de actividad

- 2.1 Evolución general de las divisiones
- 2.2 División Bioscience
- 2.3 División Diagnostic
- 2.4 División Hospital
- 2.5 Ingeniería farmacéutica
- 2.6 Dimensión Internacional de la actividad
- 2.7 I+D como estrategia de crecimiento



2.1 Evolución general de divisiones en 2010



Los diferentes ritmos de recuperación económica en los países desarrollados y en los denominados emergentes han repercutido también en el sector de los hemoderivados.

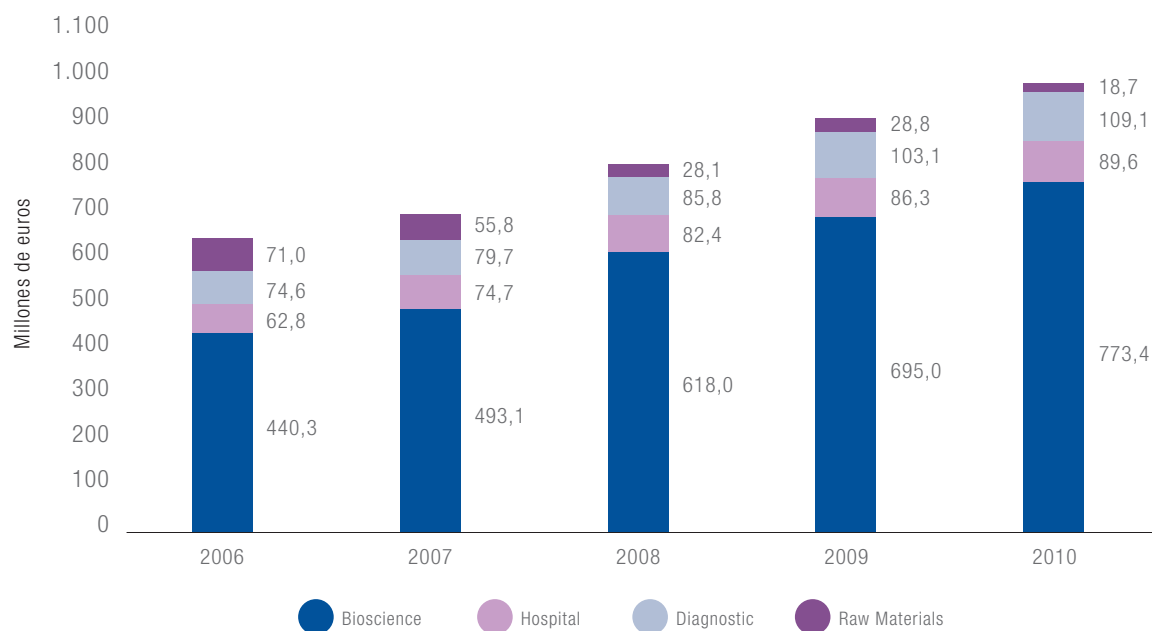
La lenta mejoría experimentada en Europa y Estados Unidos ha desembocado en un entorno desfavorable de los precios de venta, tendencia ya iniciada a finales de 2009. Por su parte, las áreas emergentes han estimulado la demanda. El mayor ritmo de crecimiento del PIB en estos países ha significado una ampliación de sus políticas sanitarias conllevando a un mayor acceso de la población a terapias con hemoderivados. La búsqueda de nuevas posibilidades terapéuticas para los hemoderivados y la diversificación geográfica resultan fundamentales para garantizar el crecimiento orgánico.

A pesar del mantenimiento de una coyuntura desfavorable en algunos países, Grifols ha mantenido los índices de crecimiento previstos para sus divisiones:

Facturación y crecimiento por divisiones en 2010 (Millones de euros)

	Facturación	% Crecimiento	% Sobre facturación
Bioscience	773,4	11,3%	78,1%
Hospital	89,6	3,7%	9,0%
Diagnostic	109,1	5,8%	11,0%
Raw Materials & Others	18,7	-35,0%	1,9%
TOTAL	990,7	8,5%	100,0

Evolución por línea de negocio



2.2 División Bioscience



La división Bioscience es nuestra principal área de actividad por volumen de negocio. Concentra todas las actividades relacionadas con los productos derivados del plasma para uso terapéutico (hemoderivados), incluyendo la investigación, desarrollo, producción y comercialización.

- Las ventas de Bioscience crecieron un 11,3%.
- El 85% de las ventas se han producido en los mercados internacionales.
- Los ingresos procedentes de Estados Unidos aumentan un 23%.
- Destacan las ventas de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) en Australia y Estados Unidos.
- Asia-Pacífico sigue ganando protagonismo con un aumento de ventas de albúmina en China.



2.2 División Bioscience



2.2.1 Resultados en 2010

La división Bioscience facturó 773,4 millones de euros en 2010, que supone un crecimiento del 11,3% en relación con 2009 y representa el 78,1% de los ingresos totales del grupo.

El crecimiento de la división se ha sustentado en el aumento generalizado del volumen de ventas de hemoderivados en un entorno de precios desfavorable. La internacionalización de la división ha sido otro de los factores clave. Más del 85% de las ventas se han generado en los mercados internacionales, con un especial incremento en Australia y China. Grifols ha seguido impulsando el crecimiento en Estados Unidos por lo que el grupo ha ganado progresivamente cuota de mercado en este país a lo largo del ejercicio. En 2010 el crecimiento de las ventas de hemoderivados en Estados Unidos alcanzó el 23,0%.

Por segmentos, el crecimiento de las ventas netas se debe principalmente a la evolución de los 3 principales hemoderivados: inmunoglobulina intravenosa (IVIG), factor VIII (FVIII) y albúmina. Entre los hechos más significativos, destacan los aumentos de la IVIG en mercados como Australia y Estados Unidos, el buen comportamiento generalizado de la albúmina y factor VIII con especial mención al crecimiento de las ventas de albúmina en China.

Análisis por productos

- La **inmunoglobulina intravenosa (IVIG)** ha sido el principal hemoderivado por volumen de facturación, contribuyendo con un crecimiento en volumen superior al 22%. En 2010 ha continuado la progresiva introducción de Flebogamma® 5% DIF en países de la Unión Europea, se han activado significativamente las ventas en Australia y se han obtenido las primeras aprobaciones para su comercialización en Latinoamérica. Por otra parte, se inició la comercialización de la nueva **Flebogamma® DIF al 10%** de concentración en Estados Unidos, tras ser aprobada por la FDA. Asimismo, a finales del año se recibió la aprobación de la EMA para la comercialización de este mismo producto en la Unión Europea. Con esta autorización, Grifols se convierte en la primera compañía que cuenta con dos concentraciones disponibles de IVIG líquida y lista para usar (5% y 10%), lo que le permite adecuarse a las demandas de los pacientes y a las necesidades de hospitales y profesionales sanitarios.
- Con un crecimiento en volumen del 11,4% en 2010, las ventas de **albúmina** han mantenido su tendencia positiva. Todos los mercados en los que Grifols comercializa este hemoderivado han registrado un buen comportamiento, si bien destaca la buena evolución en China.
- El crecimiento en volumen de **factor VIII** bajo las marcas Fanhdi® y Alphanate® aumentaron el 11,9%.

Ha contribuido a la evolución de las ventas el aumento de la demanda en países emergentes, con especial énfasis en la buena evolución de ventas en algunos países latinoamericanos, y un crecimiento significativo en Estados Unidos.

- Con respecto a los restantes hemoderivados, destacan la buena evolución en ventas del **factor IX** y de **alfa-1-antitripsina**, así como las ventas registradas de la inmunoglobulina intravenosa antihepatitis B, **Niuliva®**, que comenzaron en el último trimestre de 2009 en España e Italia y que han aumentado considerablemente durante 2010.



2.2 División Bioscience



Productos hemoderivados Grifols

Categoría	Productos	Indicaciones
IVIG	Flebogamma® Flebogamma® DIF	Tratamiento de reposición en inmunodeficiencias primarias y secundarias. Tratamiento de inmunomodulación en púrpura trombocitopénica idiopática (PTI), síndrome de Guillain Barré y enfermedad de Kawasaki. Transplante alogénico de médula ósea.
Factor VIII/FVII	Fanhdi® Alphanate®	Tratamiento y profilaxis de hemorragias en pacientes con hemofilia A (déficit congénito de factor VIII) y en deficiencia adquirida de factor VIII. Prevención y tratamiento de hemorragias o sangrados quirúrgicos en pacientes con enfermedad de von Willebrand.
Albúmina	Albúmina Humana Grifols® Albutein®	Restablecimiento y mantenimiento del volumen circulatorio en situaciones derivadas de shock traumático, hemorragia o quemaduras. Fallo hepático agudo y ascitis. Síndrome de distrés respiratorio agudo.
Antitrombina III	Anbinex®	Profilaxis y tratamiento de complicaciones tromboembólicas en déficits congénitos y adquiridos de antitrombina.
IMIG	Inmunoglobulinas Intramusculares	Se clasifican en hiperinmunes: (anti-D (Rh), antitetánica y antihepatitis B, y polivalentes. Las polivalentes están indicadas en tratamientos de reposición en inmunodeficiencias primarias y secundarias.
Factor IX/PTC	AlphaNine® - Factor IX Grifols® Profilnine®	Tratamiento y profilaxis de hemorragias en pacientes con hemofilia B (déficit congénito de factor IX).
Alpha 1-Antitripsina	Trypsone®	Tratamiento de sustitución en pacientes con déficit congénito de dicha proteína y que padecen de enfisema pulmonar.
IVIG Anti HB	Niuliva®	Prevención de la reinfección por VHB después de transplante hepático debido a fallo hepático por hepatitis B. Inmunoprofilaxis de la hepatitis B.

2.2 División Bioscience



El servicio de fraccionamiento a terceros o programa de Aprovechamiento Integral del Plasma Hospitalario, que también se integra en la división Bioscience, se ha mantenido en niveles similares a los de 2009. En 2010 Grifols fraccionó 78.224 unidades de plasma excedente de los hospitales españoles y de las repúblicas Checa y Eslovaca. Desde hace 25 años y mediante este programa Grifols transforma el plasma de origen español en hemoderivados para la red sanitaria española. Desde hace 17 años mantiene acuerdos similares con la República Checa y la República Eslovaca.

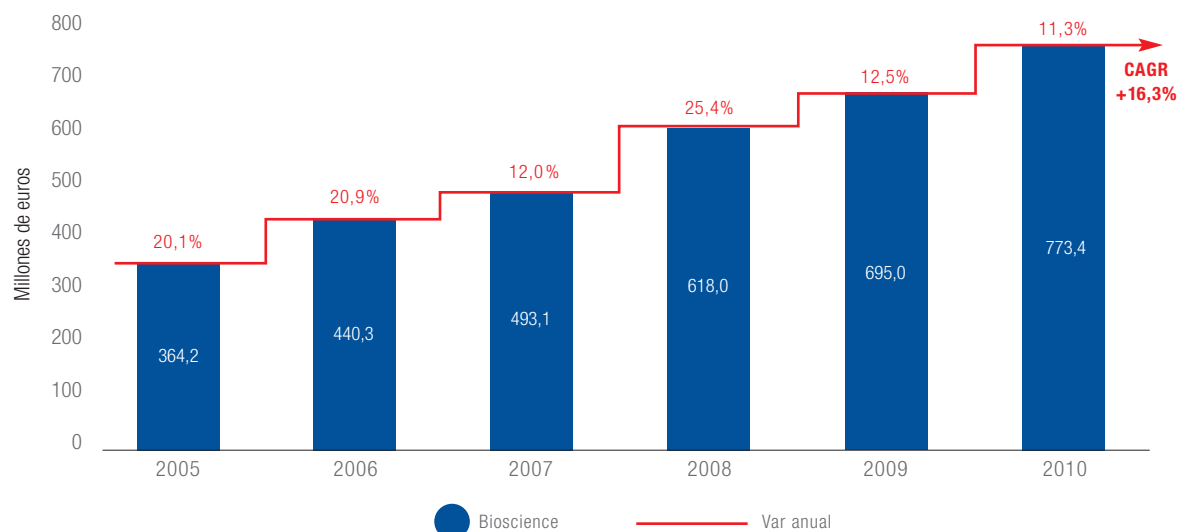
Ventas por áreas geográficas

La división Bioscience con un 85% de sus ventas en mercados internacionales, se mantiene como una de las más exportadoras, contribuyendo a potenciar la diversificación geográfica, uno de los principales ejes de crecimiento del grupo.

Grifols cuenta con una equilibrada distribución de las ventas gracias a la estrategia de diversificación emprendida desde mediados de la década de los años 90. El grupo seguirá potenciando su presencia en nuevos mercados conforme vaya aumentando la producción de hemoderivados.

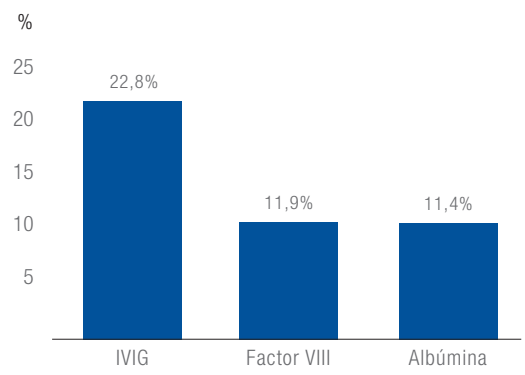
La estrategia de Grifols es mantener una distribución geográfica de las ventas de hemoderivados en línea con las del mercado mundial

Evolución de las ventas de la división Bioscience en los últimos 6 años



CAGR: tasa compuesta de crecimiento anual de los últimos 6 años

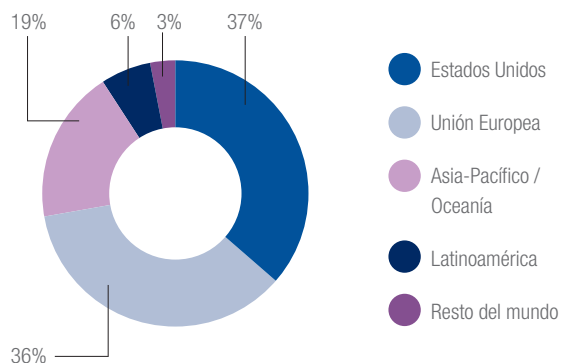
Crecimiento de las ventas de los principales hemoderivados en 2010 (Volumen)



2.2 División Bioscience

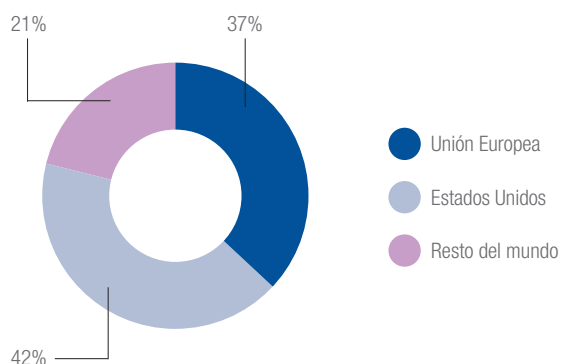


Mercado Mundial de hemoderivados por territorios



Fuente: *The Worldwide Plasma Fractions Market, 2008-MRB*

Venta hemoderivados Grifols por territorios



2.2.2 Datos significativos de la actividad

La planificación constituye el eje principal de nuestra gestión y nos permite mantener importantes ventajas competitivas en el sector. La optimización de recursos e inversiones se basa en prever con más de 6 años de antelación las futuras necesidades de materia prima (plasma) y de producción (capacidad de fraccionamiento y purificación) en función de la demanda esperada.

Suministro y control del plasma

En lo que a materia prima se refiere, Grifols ha continuado con su estrategia de optimización de recursos. En 2010 el volumen de plasma recogido en los 80 centros de plasmaféresis de Estados Unidos fue de 2,6 millones de litros, cantidad que permite cubrir las necesidades del grupo manteniendo estables los niveles de inventario.

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 los costes y la calidad del plasma.

Control de los donantes de plasma

Grifols obtiene más del 85% del plasma que fracciona anualmente a través de sus centros de donación en Estados Unidos licenciados por la FDA. Grifols cuenta con más de 150.000 donantes repetitivos.

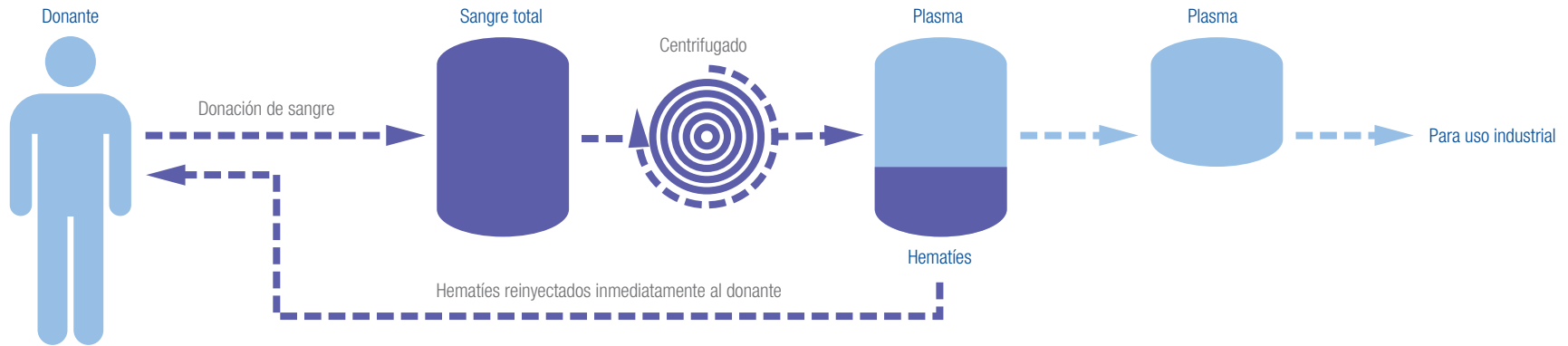
Cada potencial donante debe estar sano y su estado de salud se comprueba mediante un detallado reconocimiento médico. El centro de plasmaféresis hace un continuado seguimiento y control del estado de salud del donante cada vez que acude a donar que queda recogido en su historial médico.

La Plasma Protein Therapeutics Association (PPTA), distingue como "Qualified Donor" a aquellos donantes que reúnan dos donaciones consecutivas con resultados analíticos correctos en un período inferior a seis meses. Las donaciones repetitivas se consideran una medida de seguridad adicional porque unos resultados correctos en la última donación confirman los de la anterior. El plasma que Grifols obtiene en Estados Unidos es solo de donante repetitivo que responda a esa cualificación, no empleando las unidades de plasma de donaciones esporádicas u ocasionales.

2.2 División Bioscience



Obtención de "Source Plasma"



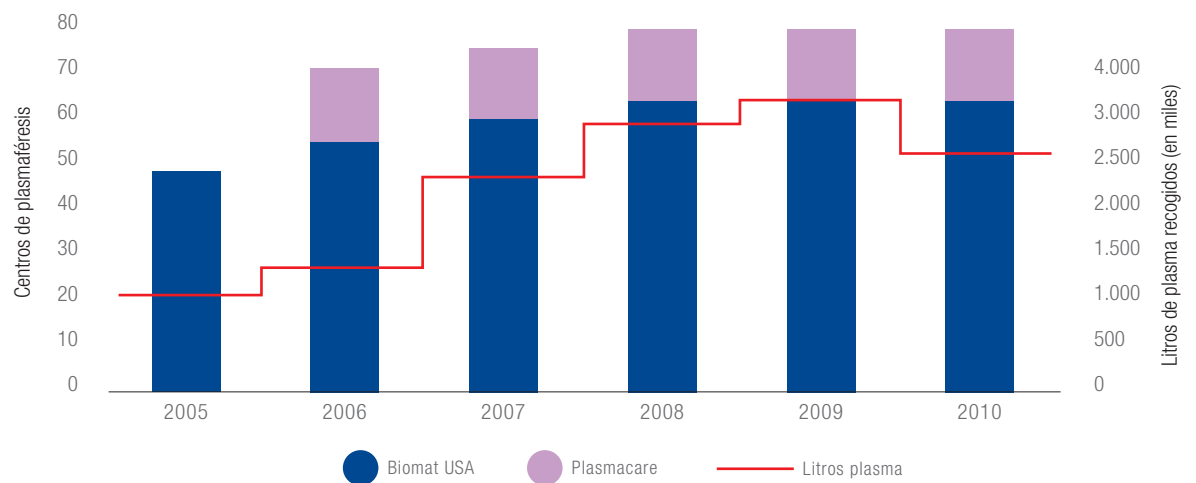
Los donantes pueden donar "source plasma" dos veces por semana

El control del plasma como materia prima

Todas las donaciones de plasma son analizadas por Grifols en el laboratorio central de Austin (Texas). En 2010 realizaron más de 15 millones de análisis de muestras de plasma. En 2010 se finalizó la construcción de un segundo laboratorio en San Marcos (Texas) que entrará en funcionamiento una vez concluya su validación y certificación. Este segundo laboratorio absorberá el aumento de muestras a analizar y evitará la concentración del trabajo en un único laboratorio.

Además del análisis de todas las muestras de plasma donado en los centros de plasmaféresis, el plasma vuelve a ser analizado antes de empezar su fraccionamiento industrial para la obtención de los diversos hemoderivados.

Evolución del número de centros de plasmaféresis operativos de Grifols



2.2 División Bioscience



Fraccionamiento

En los últimos 2 años, Grifols ha incrementado su capacidad de fraccionamiento de plasma instalada en cerca de un 20% y en los próximos años volverá a incrementarla hasta un 50% más, para dar respuesta a sus necesidades según el crecimiento previsto por el grupo.

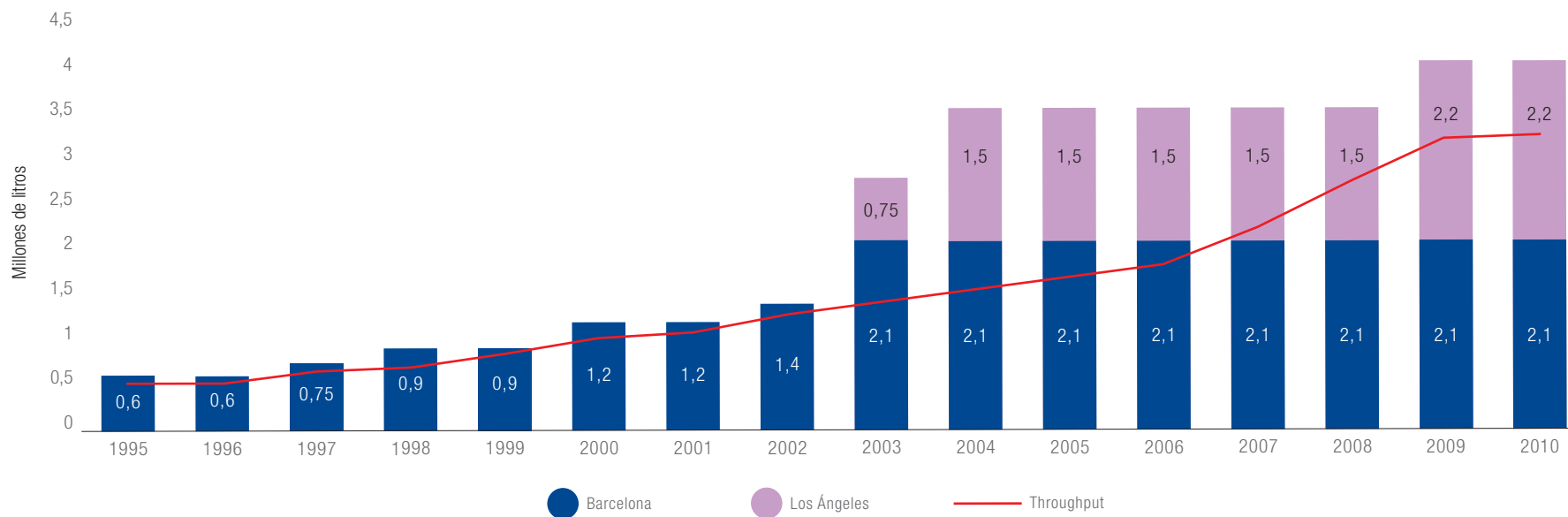
La capacidad total de fraccionamiento instalada de Grifols a finales de 2010 asciende a 4,3 millones de litros al año. Se reparte entre las 2 fábricas con las que cuenta

en España (Parets del Vallès, Barcelona) y Estados Unidos (Los Ángeles, California). Ambas están aprobadas por la FDA estadounidense y por las autoridades sanitarias de la Unión Europea y funcionan ininterrumpidamente durante las 24 horas del día todos los días de la semana.

- Capacidad de fraccionamiento de la planta de Barcelona en 2010: 2,2 millones de litros de plasma al año.
- Capacidad de fraccionamiento de la planta de Los Ángeles en 2010: 2,1 millones de litros de plasma al año.

Los productos intermedios obtenidos en cada planta de fraccionamiento pueden seguir su proceso de purificación en cualquiera de las dos plantas. Para ello son necesarias las correspondientes autorizaciones de las autoridades sanitarias. Esta flexibilidad permite adecuar la producción de cada planta en función de las necesidades de cada mercado.

Evolución de la capacidad de fraccionamiento de Grifols



2.2 División Bioscience



2.2.3 Hitos de la división en 2010

El desarrollo de nuevos productos y la introducción de nuevas mejoras técnicas y de seguridad son algunos de los hitos en 2010. Desde un punto de vista comercial, hemos seguido impulsando la diversificación geográfica en la venta de nuestros productos. Este año se han generado las primeras ventas de IVIG en Australia y una progresiva penetración en Estados Unidos y Chile.

Aprobaciones

- **Licencia FDA y EMA para la comercialización de Flebogamma® DIF al 10% en Estados Unidos y Europa**

Durante 2010 Grifols ha obtenido la aprobación FDA y EMA para comercializar su inmunoglobulina intravenosa (IVIG) al 10% de concentración (Flebogamma® DIF) en Estados Unidos y Europa, convirtiéndose en la única compañía capaz de ofrecer IGIV en dos concentraciones (5 y 10%), líquida y lista para administrar.

La nueva solución de inmunoglobulina al 10% cumple con los máximos estándares de calidad que Grifols aplica a todos sus productos. El proceso productivo patentado por la compañía y desarrollado en su planta de Barcelona, permite obtener una IVIG de alta pureza e incorpora dos procesos de inactivación de patógenos, además de una etapa de nanofiltración que incrementan notablemente el margen de seguridad.

- **Renovación de la web de PediGri®**

Grifols ofrece a sus clientes el acceso a la información sobre el origen del plasma, análisis y características de cada lote de producto a través Internet. Este servicio es una muestra del compromiso de la compañía por la transparencia informativa sobre trazabilidad y calidad de sus hemoderivados.

Durante 2010 se ha procedido a renovar el sitio web del servicio para facilitar su navegación por el mismo así como incorporar nuevos contenidos.



- **La FDA aprueba el programa de Gestión del Plasma SGP**

En 2010 la FDA ha aprobado el programa de Gestión del Plasma SGP, utilizado por las compañías del grupo dedicadas al suministro de plasma, PlasmaCare, Biomat y Biomat USA para la organización logística y control del almacenamiento del plasma.



2.2 División Bioscience

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



Nuevas instalaciones

- Finalización de la validación de las nuevas instalaciones de vaciado de plasma y producción de factores de coagulación en la planta de Los Ángeles.
- Finalización del segundo laboratorio de análisis en San Marcos, Texas.
- Finalización del nuevo laboratorio de microbiología en Parets del Vallès, Barcelona. Un nuevo laboratorio más amplio y moderno para asegurar la calidad microbiológica en la fabricación de hemoderivados.

Mejoras técnicas y de seguridad en productos

- Dispositivo Mix2Vial® en los factores de coagulación fabricados en Estados Unidos. El dispositivo facilita y asegura el proceso de reconstitución de estos hemoderivados permitiendo la transferencia sin aguja.
- Introducción de un precinto holográfico en los envases de hemoderivados para incrementar los niveles de seguridad.
- Finalización de la fase 2 del estudio piloto del proyecto etiquetas identificativas por Radiofrecuencia (“RFID”), que incorpora mejoras en antena y etiqueta para uso de la técnica en la identificación de las muestras y unidades de plasma, combinándose con el proyecto de segundo prototipo de equipo de muestreo de plasma en los centros.

2.3 División Diagnostic



La división Diagnostic concentra el desarrollo de instrumentación y reactivos dirigidos al diagnóstico *in vitro*. Concretamente, para Inmunoematología, Inmunología y Hemostasia. También contamos con una línea de productos para Banco de Sangre y para la seguridad transfusional. Nuestros principales clientes son los centros de transfusión o donación de sangre y los laboratorios de análisis clínicos.

- En 2010 las ventas de la división Diagnostic crecieron un 5,8%.
- Más del 70% de las ventas de Diagnostic se produjeron fuera de España.
- Seguimos desarrollando nueva instrumentación para inmunoematología y hemostasia que faciliten el diagnóstico.
- Nuestra producción de tarjetas ha superado los 13 millones de unidades.
- Hemos inaugurado nuevas instalaciones productivas en Suiza.



2.3 División Diagnostic



Los principales productos y servicios de la división son:

División Diagnostic		
Categorías	Descripción Productos	Utilización
Inmunoematología	Sistemas Erytra®/Wadiana®/Diana®. Analizadores automáticos. Tarjetas DG Gel®. Reactivos de tecnología de aglutinación en gel para tipaje sanguíneo serológico y pruebas de compatibilidad transfusional.	Análisis de rutina pretransfusional y tests de inmunohematología en general realizados en centros de transfusión y banco de sangre.
Inmunología	Sistema Triturus®. Analizador pruebas ELISA, abierto, automático, multi-test y multi-serie. Triturus® Reagents. Equipos ELISA para pruebas de serología infecciosa, autoinmunidad y hematología.	Automatización de pruebas de enzimoimmunoanálisis en formato microplaca para laboratorios clínicos.
Hemostasia	Analizador de hemostasia Q®. Totalmente automático. Reactivos, instrumentación y software para análisis de la coagulación.	Instrumentación y reactivos para laboratorio de hemostasia.
Banco de Sangre	Bolsas de sangre Leucored® con filtro desleucocitador y otras bolsas para almacenamiento y conservación de sangre total o fracciones.	Contenedores de unidades de sangre donadas para transfusión utilizadas en centros de transfusión o banco de sangre.
PIBC	Inactivación de patógenos en componentes sanguíneos. Sistemas y servicios de inactivación de los posibles agentes patógenos en el plasma y concentrados de plaquetas.	Para la terapia transfusional en centros de transfusión y banco de sangre.

2.3.1 Resultados en 2010

Diagnostic cerró el ejercicio 2010 con unos ingresos de 109,1 millones de euros, que supone un incremento del 5,8% en relación con 2009. Actualmente representa el 11% del negocio total de la compañía.

En 2010 más del 70% de las ventas de Diagnostic se produjeron fuera de España, por lo que la internacionalización sigue impulsando la división. Destacan las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Europa y China y la apertura de nuevos mercados para las tarjetas de inmunohematología DG Gel®, cuya producción incrementó en el ejercicio debido al inicio de actividad de la nueva fábrica de Australia. El impulso de DG Gel® ha contribuido a que la producción total de reactivos supere los 13 millones de unidades, que representa un incremento superior al 15% con relación a 2009.

Por especialidad, Banco de Sangre, Hemostasia y Nuevas Tecnologías experimentaron los crecimientos más significativos, con aumentos del 17,2%, 18,4% y 9,6% respectivamente.

2.3 División Diagnostic



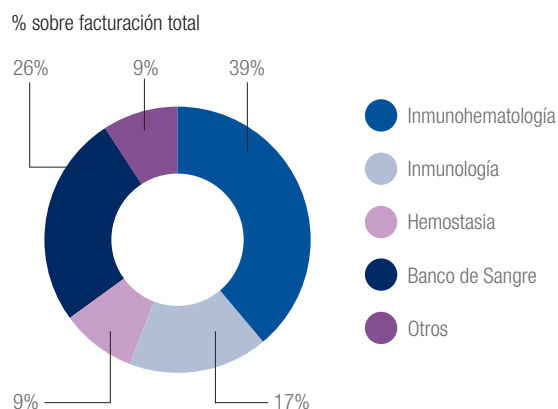
Análisis por especialidad

- **Inmunoematología** aumentó su facturación un 2,4% hasta 51,1 millones de euros. Destaca el aumento de las ventas de tarjetas de gel DG Gel® para el tipaje sanguíneo y serológico de donantes y pacientes en las pruebas pretransfusionales, gracias al importante impulso internacional. Entre los nuevos mercados figuran Arabia Saudí, Egipto y Suiza, además de su consolidación en otros como Francia, Brasil, México, Turquía, República Checa y China.
- En **Inmunología** los ingresos experimentaron un crecimiento del 3,5% hasta 18,3 millones de euros. Esta especialidad incluye las ventas del autoanalizador Triturus®, que permite a los laboratorios clínicos realizar un elevado número de pruebas de laboratorio con técnicas ELISA y los propios reactivos ELISA. Las ventas de este autoanalizador ya han superado las 1.000 unidades, si bien Grifols está trabajando en el desarrollo de una nueva generación del autoanalizador para técnicas ELISA, que permitirá generar crecimientos de ventas importantes.
- Las ventas de **Hemostasia** han crecido un 18,4% en 2010 hasta los 9,7 millones de euros. Explican esta evolución la consolidación de las ventas del analizador para hemostasia Q® en Chile, Bulgaria y Turquía, y el inicio de su comercialización en nuevos mercados como Brasil. Parte de este crecimiento deriva del negocio del Tratamiento Anticoagulante Oral, para el que desarrollamos software de gestión y ofrecemos

medidores portátiles para el control del paciente. En 2010 se trataron más 150.000 pacientes con nuestros sistemas. Además, se ha renovado y ampliado la gama de productos con los lanzamientos de 33 nuevas referencias comerciales. También se continúa con el desarrollo (en fase de diseño industrial) de un nuevo analizador para hemostasia de mayor capacidad de carga y de proceso que permitirá al grupo ofrecer una completa gama de instrumentación en esta especialidad y acceder a laboratorios de mayor tamaño y consumo.

- La facturación de **Banco de Sangre** superó los 20 millones de euros, un 17,2% más que en 2009, incluyendo las ventas del Sistema de Inactivación de plaquetas Intercept Blood System.

Segmentación de las ventas en 2010 de la división Diagnostic por especialidad



2.3.2 Datos significativos de la actividad

Lanzamiento de nuevos productos

Nuevo analizador automático de alta capacidad para tipaje sanguíneo Erytra®

En instrumentación destaca el lanzamiento del analizador automático de nueva generación para el procesado de tarjetas de tipaje sanguíneo Erytra®, presentado en el XXXI Congreso de la ISBT celebrado en Berlín. En 2010 se han instalado las primeras unidades en Suiza e Inglaterra.



2.3 División Diagnostic



Nuevos reactivos para inmunohematología específicos para Alemania y Reino Unido

En 2010 destaca el lanzamiento de dos nuevas tarjetas de reactivos para inmunohematología con perfiles específicos para el mercado alemán y otras dos para el mercado británico.

Nuevos reactivos para hemostasia

En 2010 ha comenzado la comercialización de un reactivo fabricado a partir de trombina humana líquida para la determinación de Fibrinógeno Clauss, una nueva versión de tromboplastina y un reactivo para la determinación de AT en versión líquida.

Nuevas presentaciones de Control Normal y kit cromogénico

En total se han lanzado cinco nuevas referencias de Control Normal y el kit cromogénico para la determinación de heparina, ambos de fabricación propia.

Nueva gama de productos de DRVV en suministro OEM para la determinación de Lupus adaptados a nuestro coagulómetro automático Q®

Acuerdos

Acuerdo con Progenika Biopharma para distribuir un nuevo test de genotipado sanguíneo

Este acuerdo de distribución suscrito con Progenika Biopharma permite a Grifols distribuir internacionalmente el nuevo test de genotipado sanguíneo BLOODchip® distribución que reforzará la división Diagnostic. Las estimaciones de ventas se sitúan entre 50-100 millones de euros en los próximos cinco años.

Ampliación del acuerdo con la estadounidense Cerus Corporation

En 2010 Cerus Corporation ha anunciado el éxito de la primera fase del ensayo clínico de su sistema Intercept Blood System para la inactivación de patógenos en hematíes, siendo el primer método eficaz y seguro para prevenir la transmisión de enfermedades víricas o infecciones por transfusión. Grifols colabora con Cerus en el proyecto con el desarrollo de las bolsas de sangre para la aplicación del nuevo método, en el que también participan la alemana Red Cross y el EFS (Établissement Français du Sang). El acuerdo alcanzado garantiza que, al menos, el 75% de los sistemas Intercept Blood que se utilizarán en Europa, serán suministrados por Grifols.

La relación entre ambas compañías no es nueva. Grifols es el distribuidor del sistema para España, Portugal, Italia, República Checa, Eslovaquia y Chile, aunque se

está trabajando para ampliar la distribución a otros países latinoamericanos.

Principales logros productivos

En el área de instrumentos:

- 73 autoanalizadores para inmunología de tecnología Elisa
- 256 analizadores para tipaje sanguíneo
- 51 coagulómetros automáticos
- 750 incubadores
- 426 centrifugas



En el área de reactivos:

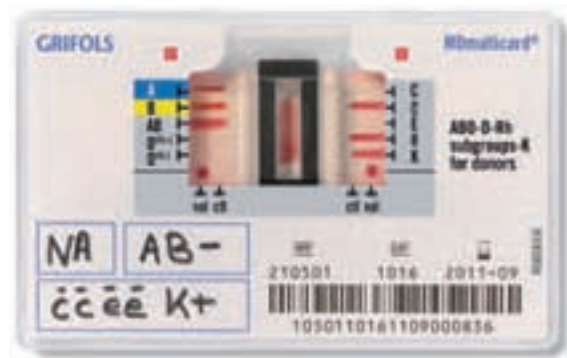
Más de 13 millones de unidades de tarjetas producidas, lo que representa un incremento superior al 15% frente al año 2009. Las perspectivas para el año 2011 apuntan a la producción y venta de unos 14 millones de tarjetas.

2.3 División Diagnostic

2.3.3 Nuevas instalaciones y mejoras técnicas en 2010

Inauguración de la nueva planta de Suiza

En 2010 Grifols inauguró en Düdingen (Suiza) una nueva planta para la producción de tarjetas MDmulticard®, reactivos de nueva tecnología que permiten la determinación rápida de grupos sanguíneos. Esta nueva inversión productiva supone un paso más en la estrategia de potenciación y crecimiento de la división Diagnostic.



En las instalaciones ya operativas de Düdingen (Suiza), se han automatizado y ampliado las líneas de producción existentes de las tarjetas MDmulticard®. La planta suiza está aprobada por la FDA, si bien se está tramitando con este organismo la licencia para la comercialización de las nuevas tarjetas, que ya disponen de marca CE.

Estas inversiones complementan las realizadas en el año 2009, cuando Grifols adquirió un grupo australiano-suizo de diagnóstico, cuya filial suiza (Medion) estaba desarrollando una nueva tecnología en tarjeta para el tipaje sanguíneo complementaria a la gama DG Gel® de Grifols. El sensible incremento en la producción de ambas tarjetas (MDmulticard® y DG Gel®) significa una mayor disponibilidad de producto para los mercados que las utilizan, así como su progresiva introducción en aquellos países donde Grifols tiene ventas consolidadas de otras gamas de producto.

Otras inversiones

Las principales inversiones de 2010 han sido la adquisición de un segundo reactor de 2.000 litros de capacidad con sistema automático de regulación de temperatura y agitación, la instalación de un segundo armario rotativo tipo Kardex, la compra de una máquina automática para la fabricación de hematíes reactivos, que incluye etiquetado y dispensación de viales y la instalación de una doble línea de fabricación de tarjetas para tipaje inmunohematológico.



En cuanto a instalaciones, se ha creado una nueva zona para la producción de recambios en la planta de Barcelona, y nuevas áreas para embalaje y acondicionamiento de los instrumentos fabricados. También se han remodelado la recepción y los almacenes, incorporando terminales inalámbricos y lectores móviles de código de barras a la operativa diaria.



2.3 División Diagnostic



2.3.4 Proyectos en curso

- Desarrollo de toda una serie de reactivos monoclonales alternativos y complementarios.
- Nueva versión de reactivo de APTT con fosfolípidos sintéticos, cuya comercialización se prevé en el primer semestre del año 2011.
- Desarrollo de un kit cromogénico para la determinación de PC, que está previsto comercializar en 2012 junto a un control multiparamétrico anormal.
- Desarrollo de un reactivo para determinación de Tiempo Trombina a partir de la Trombina Humana líquida, cuya comercialización está prevista para el año 2012.
- Adaptación de un reactivo de nueva generación para la determinación de Ddimer en suministro OEM específico para el coagulómetro Q®.
- Desarrollo del reactivo de látex para la determinación de la enfermedad de von Willebrand de actividad.
- Desarrollo de un coagulómetro de mayor capacidad de proceso para ampliar la gama de instrumentación del área de Hemostasia.
- Desarrollo de un nuevo autoanalizador para técnicas ELISA en microplaca que sustituirá el actual Triturus®.

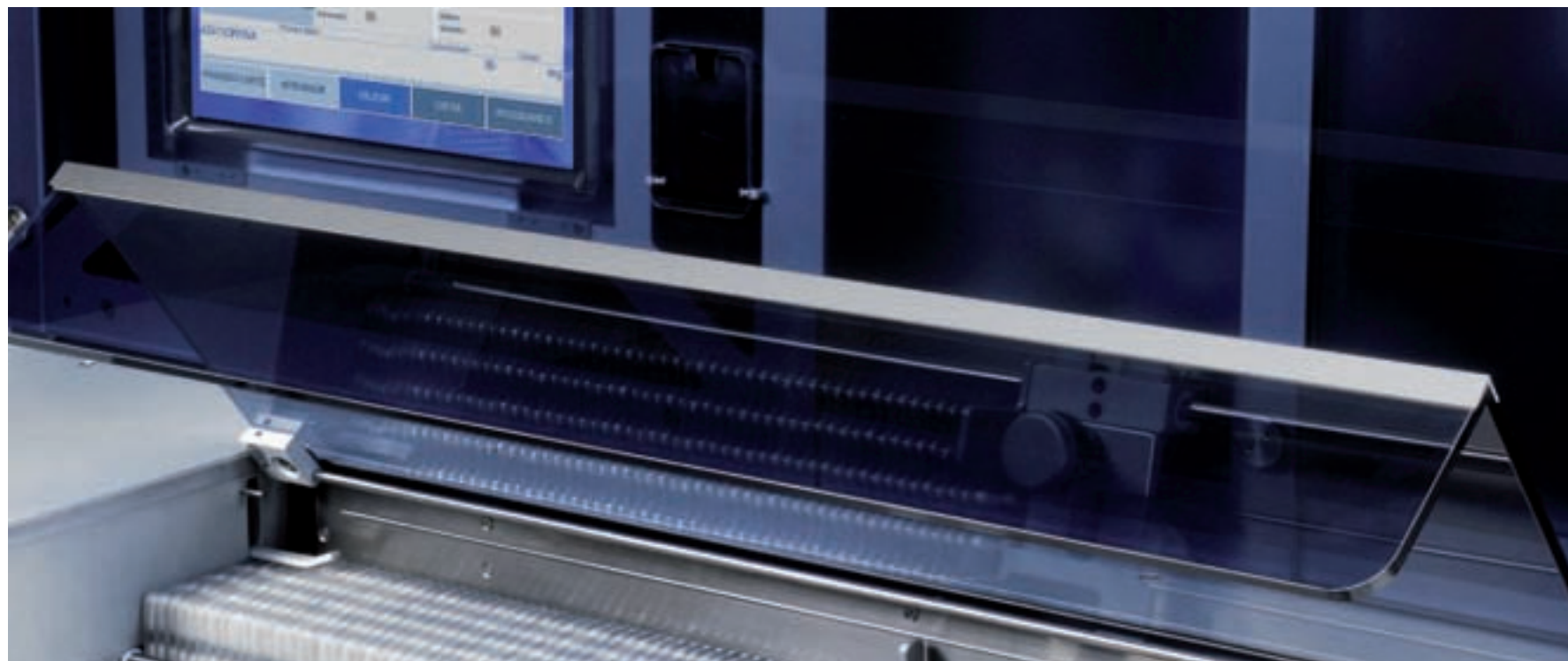


2.4 División Hospital



A través de nuestra división Hospital ponemos al servicio de los hospitales de España, Portugal 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: Fluidoterapia, Nutrición Clínica, Logística Hospitalaria y Material médico.

- La facturación de la división aumentó un 3,7% en relación con 2009.
- La producción a terceros se consolida en 2010.
- El área de Logística Hospitalaria sigue impulsando la internacionalización de la división.
- Grifols comienza a fabricar paracetamol prediluido en la planta de Barcelona.



2.4 División Hospital



Los principales productos de la división en 2010 son:

División Hospital			
Grupo productos	Principales productos	Fabricante	Cliente
Fluidoterapia	Soluciones parenterales	Laboratorios Grifols	Farmacia Hospitalaria
	Soluciones inyectables	Terceros	
	Mezclas intravenosas	Laboratorios Grifols	
	Grifill®	Diagnostic Grifols	
	Misterium	Grifols Engineering	
Nutrición	Nutrición enteral	Terceros	Farmacia Hospitalaria
	Nutrición parenteral	Laboratorios Grifols	
	Bolsas, sondas, bombas	Terceros	
Logística Hospitalaria	Productos Pyxis-Kardex	Terceros	Gerencia Hospital
	Software hospitalario	Logister	Farmacia Hospitalaria
	Blispack®	Grifols Engineering	
Material Médico	Desechables radio/neurorradio	Terceros	Servicio Radio/Neurorradiología
	Desechables urología	Terceros	Servicio Urología
	Desechables cardio	Terceros	Servicio Cardiología

2.4 División Hospital



2.4.1 Resultados en 2010

Las ventas de la división Hospital aumentaron un 3,7% en 2010 y se situaron en 89,6 millones de euros. Esta línea de negocio aporta aproximadamente el 9% a los ingresos totales de Grifols.

Hospital ha mantenido su nivel de actividad y los principales objetivos marcados para 2010 se han cumplido a pesar de las medidas puestas en marcha para minimizar el gasto farmacéutico. Esta división concentra la mayor parte de las ventas en el mercado español, por lo que algunos de los productos se han visto afectados en el ejercicio por el Real Decreto de junio de 2010 sobre descuentos adicionales a la seguridad social.

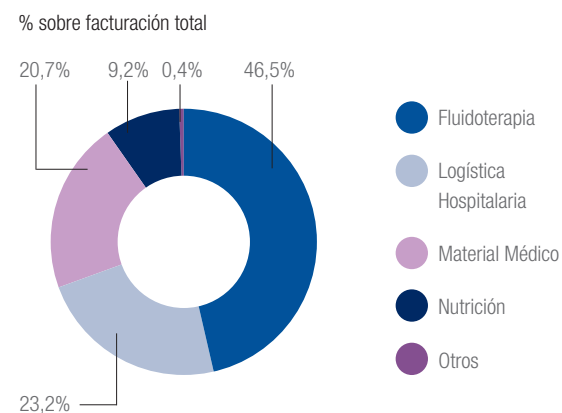
Destaca la favorable evolución en los dos últimos trimestres del año por los incrementos de las ventas de Material Médico (8,4%), Fluidoterapia (5,5%) y por la recuperación del área de Logística Hospitalaria que, a pesar del entorno de contención presupuestaria vigente en los hospitales durante 2010, ha aumentado el número de proyectos adjudicados.

Análisis por área de actividad

- Los proyectos de **Logística Hospitalaria** han generado unos ingresos aproximados de 21 millones de euros, mostrando un crecimiento del 2,6% respecto al ejercicio 2009. 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, acusó el descenso de las inversiones de los hospitales, si bien Grifols mantiene su liderazgo como proveedor en España, Portugal y Latinoamérica.
- **Fluidoterapia** cerró el ejercicio 2010 con un volumen de ventas de 42,1 millones de euros, un 5,5% 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 paracetamol prediluido. Por otro lado se consolida el negocio de Oncotools, donde Grifols aporta una serie de soluciones para la preparación de medicamentos entre las que destacan las salas limpias Misterium® o los más de cien sistemas Grifill® instalados en diversos mercados.

- **Material Médico y Nutrición** también aumentaron sus ingresos un 8,4% y un 2% hasta situarse en 18,7 y 8,3 millones de euros, respectivamente.

Segmentación de las ventas en 2010 de la división Hospital por área de actividad



2.4 División Hospital



2.4.2 Datos significativos de la actividad

Acuerdos en 2010

Ampliación del convenio de colaboración con Health-Robotics

El acuerdo alcanzado con Health-Robotics por un periodo de cinco años permite a Grifols distribuir en exclusiva en España, Portugal y Latinoamérica el robot i.v.STATION, que permite automatizar de forma segura la preparación de mezclas intravenosas de farmacia hospitalaria. Además de la distribución de este robot, Grifols también comercializará CytoCare en España y Portugal.

Renovación del acuerdo con Kardex Remstar

En 2010 Grifols ha renovado el acuerdo suscrito con Kardex Remstar, empresa líder en el segmento de soluciones automatizadas de almacenaje y manipulación. Grifols continuará distribuyendo en exclusiva los sistemas Kardex para uso hospitalario en España, Portugal, Italia y Latinoamérica, lo que le permitirá seguir potenciando su línea de Logística Hospitalaria.

Aprobaciones y nuevos productos

- En el área de Nutrición Clínica se ha recibido la aprobación por parte de la AEMPS a dos formulaciones distintas de bolsa tricameral, conteniendo lípidos, aminoácidos y glucosa, así como de la emulsión lipídica de aceite de soja con triglicéridos de cadena media (LCT/MCT).
- La dieta de nutrición enteral para cuidado a domicilio Dietgrif Activ Protein ha recibido la aprobación AESAN para su comercialización.



2.4.3 Principales logros

Inicio de la fabricación de paracetamol prediluido

A nivel productivo, durante el ejercicio 2010, destaca la puesta en marcha de una nueva línea para producir paracetamol prediluido en la fábrica de Barcelona, con la que Grifols sigue impulsando los acuerdos de fabricación a terceros. Además, a partir de 2011, se prevé registrar el paracetamol prediluido en nuevos mercados.

Potenciación de la fabricación a terceros a través de Grifols Partnership

En 2010 se ha constatado un significativo aumento de la fabricación a terceros, actividad que se seguirá potenciando con el objetivo de rentabilizar las instalaciones. Los hitos más significativos han sido el desarrollo de dos formulaciones para el tratamiento de la osteoporosis y pérdida de masa ósea en pacientes con cáncer para el mercado europeo y americano, y la transferencia industrial de un antibiótico cuyo lanzamiento está previsto en breve.

2.4 División Hospital



Instalación del primer sistema de logística hospitalaria, BlisPack®, en Portugal

BlisPack® es un sistema que automatiza el corte de blister y la identificación electrónica de medicamentos de uso hospitalario. Único en el mundo, 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. En 2010 Grifols ha instalado el primer sistema BlisPack® en Portugal, iniciando el camino hacia la identificación electrónica unitaria en Europa.



Mantenimiento de las inversiones en Murcia

Las inversiones en Murcia se han mantenido en 2010. Además de la automatización de las líneas de producción para poder dar respuesta a la creciente demanda, se ha iniciado la construcción de una nueva fábrica en el mismo enclave para la producción de soluciones parenterales en envase flexible de polipropileno.



Instalación de la primera sala limpia Misterium® en Italia para el cultivo de células madre

En 2010 Grifols ha instalado una sala limpia Misterium® de 33 m² para el cultivo de células madre en el Hospital Infantil G. Gaslini. Las instalaciones, que cumplen con la Directiva Europea (EC) No 1394/2007 sobre medicamentos de terapia avanzada, están equipadas con

sistemas de monitorización de partículas (control biológico y de partículas), tratándose además de una de las primeras salas de este tipo que se instala en un hospital italiano.

La tecnología Pyxis instalada en 100 hospitales españoles

Con la activación de la primera unidad Pyxis en el Hospital do Meixoeiro de Vigo, Grifols alcanza la cifra de 100 hospitales españoles en los que se ha instalado esta tecnología desde que en 1999 se firmara el contrato de distribución con la americana Cardinal Health, hoy Carefusion Inc. Actualmente, existen más de 1.000 unidades de esta tecnología específica para la dispensación y control de medicamentos en 100 hospitales españoles, que constatan el liderazgo tecnológico de Grifols para mejorar la logística intrahospitalaria. Alrededor de 400.000 dispensaciones de medicamentos se gestionan diariamente con los equipos Pyxis instalados en Argentina, Brasil, Chile, España, México y Portugal, totalizando más de 150 hospitales, más de 1.500 unidades y más de 15.000 usuarios.

2.5 Ingeniería farmacéutica



El año 2010 ha sido el ejercicio de la consolidación del área 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 ha seguido incrementando.

Destaca la adjudicación para la construcción y el desarrollo integral de las nuevas instalaciones de la farmacéutica portuguesa Bial en España, concretamente en el parque industrial de Zamudio (Bilbao). Este proyecto integral llave en mano cuenta con un presupuesto de 10 millones de euros y una superficie total de 5.000 metros cuadrados de construcción. Tras la finalización de la obra civil, se espera que las instalaciones comiencen a funcionar en el cuarto trimestre de 2011, cumpliéndose totalmente con el calendario previsto de ejecución y validación. La experiencia de Grifols Engineering en el desarrollo de este tipo de instalaciones biofarmacéuticas permitirá que la nueva planta de Bial cuente con los más altos estándares de calidad y tecnología.

Además, Grifols ha participado en la construcción de la nueva sede del Banco de Sangre y Tejidos (BST) de Cataluña, situado en el distrito tecnológico 22@ del barrio barcelonés de Poble Nou, desde la cual se suministrarán componentes sanguíneos a todos los hospitales y clínicas, públicos y privados, de Cataluña. Concretamente, su participación se ha centrado en el montaje de las zonas de producto acabado, las zonas de conservación y manipulación de cordón umbilical y progenitoras, y las zonas dedicadas al cultivo celular para terapias avanzadas, ya que este edificio también es la sede del Banco de Sangre de Cordón Umbilical.

2.6 Dimensión internacional de la actividad



Nuestros productos y servicios son utilizados fundamentalmente por organizaciones del sector sanitario para diagnosticar y tratar pacientes con hemofilia, inmunodeficiencias, enfermedades infecciosas y otras patologías. Los clientes finales de Grifols son, principalmente, los servicios de salud de más de 90 países, lo que contribuye a que el 77% de nuestras ventas se generen fuera de España.

Filiales del grupo Grifols en el mundo



2.6 Dimensión internacional de la actividad



Actualmente Grifols está presente en más de 90 países y cuenta con filiales comerciales propias en 23 países, además de diversos acuerdos de distribución. La diversificación geográfica es clave en la estrategia de crecimiento del grupo. En 2010 destaca la apertura de una oficina de representación en China (Shangai) y de filiales en Colombia (Bogotá) y Suecia (Estocolmo).



Grifols es uno de los grupos españoles con mayor proyección internacional, con una progresiva presencia y experiencia comercial en mercados emergentes como China, Brasil y el área Asia-Pacífico, donde opera a través de compañías filiales en Malasia, Tailandia, Singapur y Japón. Además, cuenta con un importante reconocimiento y know-how en Estados Unidos, el principal mercado de hemoderivados del mundo, donde la compañía ha realizado inversiones desde que comenzara su actividad en ese país en 1990 y su posterior intensificación, a partir del año 2002 mediante adquisiciones.

En Estados Unidos y desde un punto de vista comercial, Grifols suscribe contratos de distribución y suministro con centrales de compras (*Group Purchasing Organizations*) compañías de asistencia médica domiciliaria, grupos de hospitales, etc. En algunos otros países, Grifols cuenta con distribuidores de sus productos y también actúa como distribuidor internacional para terceros.

Esta diversificación geográfica requiere considerables recursos económicos y de gestión para adaptar la cultura de negocio a la de cada país en el que opera, así como un importante conocimiento regulatorio. Grifols Internacional es la empresa que dirige y coordina la estrategia de marketing, ventas y logística de las filiales comerciales. Asimismo, también selecciona y atiende a los distintos distribuidores de productos de Grifols en los mercados en los que no cuenta con filial propia.

En 2010 el esfuerzo internacional se ha basado en:

- Apertura de una oficina comercial en China.
- Apertura de nuevas filiales en Colombia y Suecia.
- Primeras ventas de Flebogamma® DIF en Australia.
- Consolidación de las ventas de IVIG en Portugal.
- Licencias FDA y EMA para comercializar IVIG líquida al 10% de concentración (Flebogamma® 10% DIF) en Estados Unidos y Europa.
- Primeras aprobaciones para comercializar IVIG al 5% de concentración (Flebogamma® DIF) en Chile y antitrombina (Ambinex®) en Argentina.
- Introducción de las tarjetas de inmunohematología DG Gel® en nuevos mercados: Arabia Saudí, Egipto y Suiza e importante consolidación de ventas en Francia, Brasil, México, Turquía, República Checa y China.
- Instalación del primer sistema BlisPack® en Portugal, con el que Grifols inicia el camino hacia la identificación electrónica unitaria en Europa.

2.6 Dimensión internacional de la actividad



Estructura de las filiales comerciales en 2010

		Empresa	Sede	Inicio Actividad	Áreas de influencia
Europa	Alemania	Grifols Deutschland	Frankfurt	1997	Alemania
	España	Movaco S.A.	Barcelona	1987	España
	Francia	Grifols France SARL	Meyreuil	1999	Francia
	Italia	Grifols Italia S.p.A.	Pisa	1997	Italia
		Alpha Italia S.p.A.	Pisa	2003	
	Portugal	Grifols Portugal	Lisboa	1988	Portugal
	Reino Unido	Grifols UK Ltd	Cambridge	1997	Reino Unido/Irlanda
	Eslovaquia	Grifols International	Bratislava	1999	Eslovaquia
	República Checa	Grifols s.r.o.	Praga	1992	República Checa
	Polonia	Grifols Polska S.p.zo.o	Varsovia	2004	Polonia
	Suiza	Medion Grifols Diagnostics AG	Duedingen	2009	Suiza
	Suecia	Grifols Nordic AB	Estocolmo	2010	Escandinavia
América	Estados Unidos	Grifols USA Inc.	Los Ángeles	1990	Estados Unidos y Canadá
	Argentina	Grifols Argentina S.A.	Buenos Aires	1991	Argentina/Uruguay/Paraguay
	Brasil	Grifols Brasil Ltda.	Curitiba	1998	Brasil
	Chile	Grifols Chile	Santiago	1991	Chile/Perú
	Colombia	Grifols Colombia Ltda.	Bogotá	2010	Colombia
	México	Grifols México S.A. de C.V.	Guadalajara	1992	México y Centroamérica
Asia & Australia	Asia/Pacífico	Grifols Asia & Pacific Pte	Singapur	2000	Asia (excepto Japón)
	Malasia	Grifols Malaysia Sdn Bhd	Kuala Lumpur	2003	Malasia
	Tailandia	Grifols Thailand Ltd	Bangkok	2003	Tailandia
	China*	Grifols International	Sanghai	2010	China
	Japón*	Grifols International	Osaka	2006	Japón
	Australia	Lateral Grifols PTY Ltd	Victoria	2009	Oceanía

* Oficina de representación

2.6 Dimensión internacional de la actividad



Instalaciones en España

- **Planta de hemoderivados en Parets del Vallès (Barcelona).** Ocupa una superficie de 32.717 m² y con capacidad de fraccionamiento de 2,1 millones de litros de plasma al año. Es una de las mayores fábricas de fraccionamiento de plasma de Europa y una de las cuatro únicas europeas con *Establishment License* FDA.
- **Planta de producción de sueros intravenosos y soluciones para nutrición enteral y parenteral en envase de vidrio (división Hospital) en Parets del Vallès (Barcelona).** Fue inaugurada en septiembre de 2003 y ocupa una superficie aproximada de 5.700 m².
- **Planta de producción de sueros intravenosos en envase flexible (división Hospital) en Las Torres de Cotillas (Murcia).** También produce bolsas para extracción y conservación de sangre, de las que más del 50% son para exportación. Estas instalaciones comenzaron a funcionar en 2003 y forman parte de un nuevo complejo industrial que se está construyendo en el municipio murciano para ampliar de forma escalonada la capacidad de producción. Una vez completado el proyecto, ocupará una superficie de más de 8.000 m².
- **Planta de producción de reactivos e instrumentos para el diagnóstico in vitro (división Diagnostic) en Parets del Vallès (Barcelona).** Ocupa una superficie de 4.125 m².
- **Dos centros logísticos en Parets del Vallès (Barcelona)** dotados con tecnología para la gestión automatizada de mercancía paletizada y de material de pequeño volumen. Capacidad de almacenamiento de 7.000 y 8.000 palés respectivamente y disponibilidad de cámaras refrigeradas para productos que requieren temperatura controlada.



2.6 Dimensión internacional de la actividad



Instalaciones en Estados Unidos

- Planta de hemoderivados en Los Ángeles, que ocupa una superficie de 39.432 m² y con capacidad para fraccionar 2,2 millones de litros de plasma/año.
- 80 centros de recogida de plasma o centros de plasmaféresis, que suministran más de 2,6 millones de litros de plasma/año y convierten a Grifols en el segundo mayor proveedor de plasma del mundo.
- Laboratorio central de análisis de muestras de plasma en Austin (Texas), que efectúa más de 15 millones de test al año.
- Laboratorio de análisis de muestras de plasma en San Marcos (Texas), en proceso de validación permitirá diversificar la actividad del laboratorio de Austin.
- Almacén de plasma e instalaciones de acondicionamiento y embalaje de productos de la división Bioscience en Temple (California). El almacén de plasma tiene capacidad para 1 millón de litros en cámaras frigoríficas a temperatura inferior a -25° C. La zona de almacenaje de plasma y productos acabados dispone de cámaras frigoríficas a temperatura controlada de entre +2 °C. a +8 °C.

Instalaciones en Suiza

- Planta de producción de tarjetas MDmulticard® en Düdingen. Reactivos de nueva tecnología que permiten la determinación rápida de grupos sanguíneos (división Diagnostic). Ocupa una superficie de 5.000 m².



2.7 I+D como estrategia de crecimiento

2 - ÁREAS DE ACTIVIDAD



En 2010 hemos invertido 40,7 millones de euros en I+D, que representa un crecimiento del 14,9% en relación a los recursos destinados en 2009 y un 4,1% sobre los ingresos obtenidos. Actualmente, contamos con una importante cartera de proyectos de I+D y con los recursos necesarios para garantizar nuestra investigación a largo plazo.



2.7 I+D como estrategia de crecimiento



La I+D es una parte muy importante del negocio de Grifols, no sólo para asegurar el crecimiento orgánico del grupo a medio y largo plazo, sino por el compromiso adquirido con los pacientes, los profesionales médicos y sanitarios y con el progreso de la ciencia.

Los objetivos de la política de I+D de Grifols se centran en:

1. Desarrollar nuevos productos, incluyendo otros fármacos biológicos derivados del plasma.
2. Investigar nuevas aplicaciones para los productos existentes.
3. Mejorar los procesos de fabricación para optimizar el rendimiento, seguridad y eficacia.
4. Consolidar una red global de colaboraciones externas entre investigadores de Grifols y expertos en diferentes áreas médicas de hospitales, universidades y centros de investigación españoles e internacionales.
5. Potenciar la investigación en biomedicina y biotecnología.
6. Potenciar la investigación en el campo de la medicina regenerativa.

En 2010 el Ministerio de Industria ha otorgado a Grifols la calificación de excelente en el Plan Profarma 2009, un proyecto que valora la actividad y las inversiones de las empresas españolas en I+D+i que cuentan con centros de investigación propios en el país.

2.7.1 I+D de la división Bioscience

En 2010 destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e inmunoglobulina intravenosa. El estudio sobre 300 pacientes comenzará en 2011 y es una continuación del que se ha llevado a cabo con otros 42 pacientes en colaboración con dos hospitales de España y dos de Estados Unidos, cuyos resultados preliminares ya se han publicado. Asimismo, las aprobaciones FDA y EMA para comercializar Flebogamma® DIF al 10% han sido resultado del trabajo de I+D.

En 2010 finalizó la adecuación de un edificio que en 2011 integrará en un único centro todos los departamentos implicados en I+D en España.



2.7 I+D como estrategia de crecimiento



Principales proyectos

Desarrollo de nuevos productos

Pegamento de fibrina para cirugía vascular y de tejidos blandos.	En fase de ensayo clínico. Previsible lanzamiento en 2014.
Trombina de uso tópico para cirugía.	
Complejo de protrombina para la reversión por sobredosis de warfarina en pacientes anticoagulados o para el tratamiento de inhibidores del factor VIII y en hemofilia A.	
Fibrinógeno intravenoso indicado en deficiencia congénita y, potencialmente, en sangrado masivo.	
Suplemento para cultivos celulares derivado de plasma humano para uso en investigación.	

Nuevas aplicaciones para productos existentes

Usos alternativos de la albúmina.	Puesta en marcha de diversos estudios.
Plasmaféresis terapéutica con albúmina para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer.	Resultados intermedios ya publicados.
Plasmaféresis e inmunoglobulina intravenosa (IVIG) para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer.	Estudio médico en desarrollo.
Antitrombina en cirugía coronaria con bypass cardiopulmonar.	En fase de ensayo clínico piloto aleatorio.
Utilización de IVIG (Flebogamma® 10% DIF) en púrpura trombocitopénica idiopática.	2 ensayos clínicos en curso.
Utilización de IVIG (Flebogamma® 5% DIF) en niños con inmunodeficiencia primaria.	1 ensayo clínico en curso.
Utilización de IVIG anti hepatitis B (Niuliva®) en trasplante de hígado.	1 ensayo clínico en curso.

Mejora de los procesos de producción

Nuevo concentrado de factor VIII/VWF nanofiltrado.
Nuevas formulaciones líquidas de alpha-1 antitripsina.
Envases alternativos de albúmina e IVIG.
Albúmina nanofiltrada.

2.7 I+D como estrategia de crecimiento



Grifols está investigando con diversas proteínas en importantes campos de la Oncología, así como en la Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica, Medicina Regenerativa, Coagulación y en algunas aplicaciones específicas potenciales como la prolongación de la vida media de los factores de coagulación o tratamiento por sobredosis de medicamentos.

2.7.2 I+D de la división Diagnostic

La actividad se centra en el desarrollo de reactivos y equipos para pruebas pretransfusionales y de diagnóstico de hemostasia. En 2010 destaca la finalización del desarrollo de una nueva versión de reactivo de APTT con fosfolípidos sintéticos y se continúa, entre otros, con el desarrollo de un kit cromogénico para la determinación de PC y de un reactivo para la determinación de Tiempo Trombina a partir de la trombina humana líquida.

Principales proyectos

Reactivos	<ul style="list-style-type: none">• Desarrollo de tecnología asociada al tipaje sanguíneo a través del uso de tecnología de gel.• Tromboplastina de nueva formulación.• Trombina líquida de origen humano.• Cefalina activada basada en fosfolípidos sintéticos.
Nuevos procedimientos	Proyecto para poder trabajar con bolsas de sangre congelada para mejorar la disponibilidad y la calidad de los glóbulos rojos producidos (muy importantes en el proceso de identificación de anticuerpos).
Desarrollo de instrumentación	<ul style="list-style-type: none">• Nueva versión del software del analizador Erytra®.• Desarrollo de un nuevo autoanalizador para realizar técnicas ELISA en microplacas.• Desarrollo de un nuevo analizador de hemostasis complementario al analizador de hemostasia Q.
Nueva instrumentación	Lector de resultados de multi-tarjetas (test rápidos de clasificación de grupos sanguíneos).
Banco de Sangre	<ul style="list-style-type: none">• Desarrollo de un set específico para la inactivación de hematíes en colaboración con una empresa de EE.UU.• Desarrollo de una solución aditiva para plaquetas para ayudar a su preservación y almacenamiento.• Desarrollo de bolsa para pool de plasma destinada a la optimización del proceso de inactivación.

2.7 I+D como estrategia de crecimiento



2.7.3 I+D de la división Hospital

La I+D de la división Hospital se centra en el desarrollo de productos complementarios y en la mejora de la seguridad y la eficacia de los ya existentes.



Principales proyectos

Fluidoterapia

- Estabilidad de varias mezclas de medicamentos en envases de polipropileno.
- Desarrollo de medicamentos prediluidos en bolsa para administración intravenosa. Desarrollo de 2 formulaciones para el tratamiento de la osteoporosis y pérdida de masa ósea en pacientes con cáncer.
- Desarrollo de nuevos envases para soluciones electrolíticas y medicamentos prediluidos.
- Desarrollo de soluciones prediluidas de potasio.
- Desarrollo de procedimientos industriales para la conservación de fármacos sensibles al oxígeno en bolsa de polipropileno.

Nutrición

- Proceso de transferencia industrial para las bolsas de solución de aminoácidos al 12,5%.
- Desarrollo de nuevas dietas hiperproteicas y hipercalóricas para nutrición enteral en botella de plástico.

Logística Hospitalaria

Desarrollo de las primeras unidades para comercializar el sistema BlisPack®.

2.7 I+D como estrategia de crecimiento



2.7.4 Ingeniería farmacéutica

El año 2010 ha sido el ejercicio de la consolidación de Grifols Engineering como consultora de ingeniería farmacéutica especializada en biotecnología y estériles. Aunque las empresas del grupo siguen siendo el principal cliente de esta compañía Grifols, el volumen de proyectos a terceros durante el año pasado ha crecido respecto a 2009. Las actividades de investigación e innovación se han mantenido en el ejercicio. Destacan:

- Continuación del Proyecto de desarrollo del Sistema de muestreo de botellas de plasma (PBSS), con potencial para ser aplicado en todos los centros de donación de plasma de Grifols en Estados Unidos.
- Finalización del desarrollo del nuevo sistema de logística hospitalaria Blispack®.

2.7.5 Fomento de la investigación

En 2010 se ha establecido una red global de colaboraciones externas entre investigadores de Grifols y expertos en diferentes áreas médicas, con el fin de contribuir a la identificación y validación de nuevos objetivos. Esta red incluye colaboraciones con universidades y centros de investigación españoles, como el Hospital Clínic, el Hospital Universitario de Salamanca, el Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y el Parc Científic de Barcelona, entre otras. También con institutos de investigación y compañías tecnológicas en Europa y Estados Unidos.

Entre estos acuerdos cabe mencionar el suscrito con la Fundació Clínic per a la Recerca Biomèdica, mediante el cual Grifols financia dos líneas de investigación con albúmina:

1. Un ensayo multicéntrico con albúmina en pacientes con cirrosis hepática y ascitis para prevenir las complicaciones inherentes a esta enfermedad.
2. Ensayo consistente en la sustitución de plasma en pacientes con fallo hepático agudo crónico, cuyo primer paciente se ha incluido en 2010.

Esta iniciativa responde al interés de Grifols por abrir nuevas líneas de investigación y complementa las colaboraciones actuales que el grupo tiene en marcha con el Consorcio Europeo para el estudio de la Insuficiencia Hepática, que impulsa y financia. Finalmente, cabe destacar la colaboración de Grifols con las autoridades gubernamentales en sus proyectos de I+D.





2.7 I+D como estrategia de crecimiento

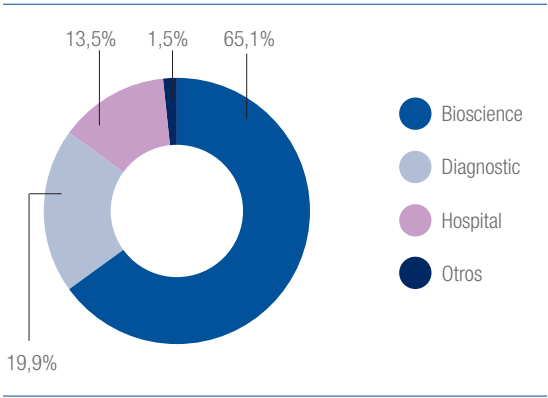
2.7.6 Patentes

A cierre de 2010, Grifols cuenta con 673 patentes, todas ellas concedidas por un periodo de en torno a 20 años. Aproximadamente sólo el 30% de ellas caducarán en los próximos 10 años, lo que representa un alto nivel de protección de la propiedad intelectual del grupo.

Además, ninguna de las patentes de Grifols está licenciada a una tercera parte.

El grupo cuenta con un departamento específico dotado de personal especializado para gestionar la tramitación de patentes y marcas, su mantenimiento y la monitorización de posibles infracciones.

Bioscience	Diagnostic	Hospital	Otros	Total
438	134	91	10	673
65,1%	19,9%	13,5%	1,5%	



Principales indicadores en 2010

- Patentes concedidas en España a primeras invenciones: 5 nuevas patentes.

Bioscience	3
Diagnostic	1
Hospital	1

- Extensiones de patentes concedidas en el extranjero: 12 extensiones.

Bioscience	6
Diagnostic	5
Hospital	1

- Patentes solicitadas: no se ha presentado ninguna patente de primeras invenciones en el ejercicio.
- Extensiones de patentes solicitadas en el extranjero: 54 extensiones solicitadas.

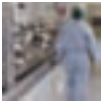
3. Compromiso Grifols

3.1 Recursos Humanos

3.2 Medio Ambiente



3.1 Recursos Humanos



Visión del equipo humano de Grifols

Grifols es una empresa con una larga historia de 70 años, que ha sido posible, en gran medida, a los empleados que forman la base de la compañía y que han sido un factor imprescindible para que Grifols alcance los grados de solidez y de prestigio que hoy disfruta. Por este motivo, Grifols considera a las personas el auténtico capital generador de valor y riqueza.

Desde su origen, Grifols ha mantenido un fiel compromiso con sus empleados, al ofrecerles un puesto de trabajo estable, una cultura de trabajo abierta, posibilidades de desarrollo profesional y una remuneración adecuada a su ocupación profesional.

Grifols es una empresa con presencia internacional integrada por casi 6.000 personas de gran diversidad cultural, que desarrollan su actividad a través de sus sociedades filiales, instalaciones, oficinas y plantas de producción con las que cuenta en 23 países del mundo.



3.1 Recursos Humanos

3 - COMPROMISO GRIFOLS



3.1.1 Política de RRHH

Uno de los pilares de la política de recursos humanos es velar por una cultura corporativa que involucre a todos los trabajadores en un proyecto futuro común, basado en el desarrollo de su talento, en un entorno profesional donde se confía en las personas y donde se les impulsa para dar lo mejor de sí mismas.

La política de recursos humanos responde a la misión de la compañía y sus compromisos son:

- Garantizar el cumplimiento de la normativa legal aplicable.
- Potenciar e impulsar el desarrollo personal y profesional de las personas que integran Grifols a través de las condiciones de trabajo idóneas y de la formación continua.
- Reclutar, contratar, formar y promocionar a los más cualificados con independencia de raza, religión, color, edad, sexo, estado civil, orientación sexual y origen nacional.
- Asegurar la cultura preventiva adecuada en Grifols, de acuerdo con la política de Prevención de Riesgos Laborales.

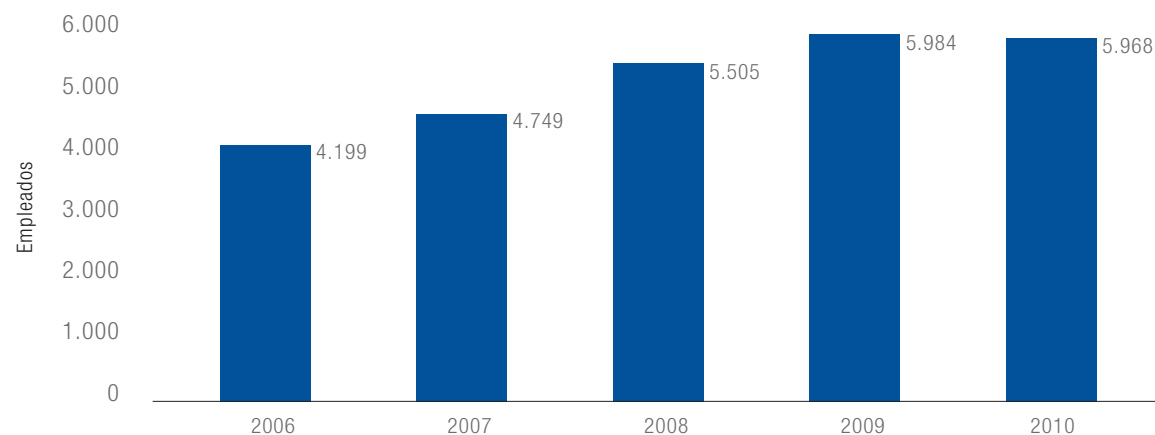


3.1.2 Atracción y retención del talento

El crecimiento que ha experimentado la compañía en los últimos años ha ido acompañado del talento y del desempeño excelente de las personas que integran la plantilla de Grifols. Este crecimiento ha sido posible gracias a la capacidad de Grifols de atraer, desarrollar y retener el talento y la permanencia de un equipo profesional.

El crecimiento de la plantilla media de Grifols en estos últimos 5 años se sitúa en torno al 42%.

Evolución últimos 5 años



Número medio de empleados

3.1 Recursos Humanos



3.1.3 Datos de la plantilla de Grifols

Durante el año 2010 la plantilla media se situó en 5.968 empleados, lo que supone una reducción del 0,3% con respecto al año 2009. Esta reducción ha sido consecuencia de la optimización de los recursos humanos necesarios en los 80 centros de donación de plasma con los que Grifols cuenta en Estados Unidos.

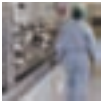
La tabla siguiente recoge la plantilla media por áreas de actividad y su comparación con 2009.

Áreas de Actividad	2010	%	2009	%
Dirección General	98	1,6	95	1,6
I+D/Área Técnica	271	4,5	264	4,4
Marketing	102	1,7	98	1,6
Ventas y Distribución	582	9,8	488	8,2
Administración y Otros	472	7,9	453	7,6
Producción	4.443	74,5	4.586	76,6
Total	5.968	100	5.984	100

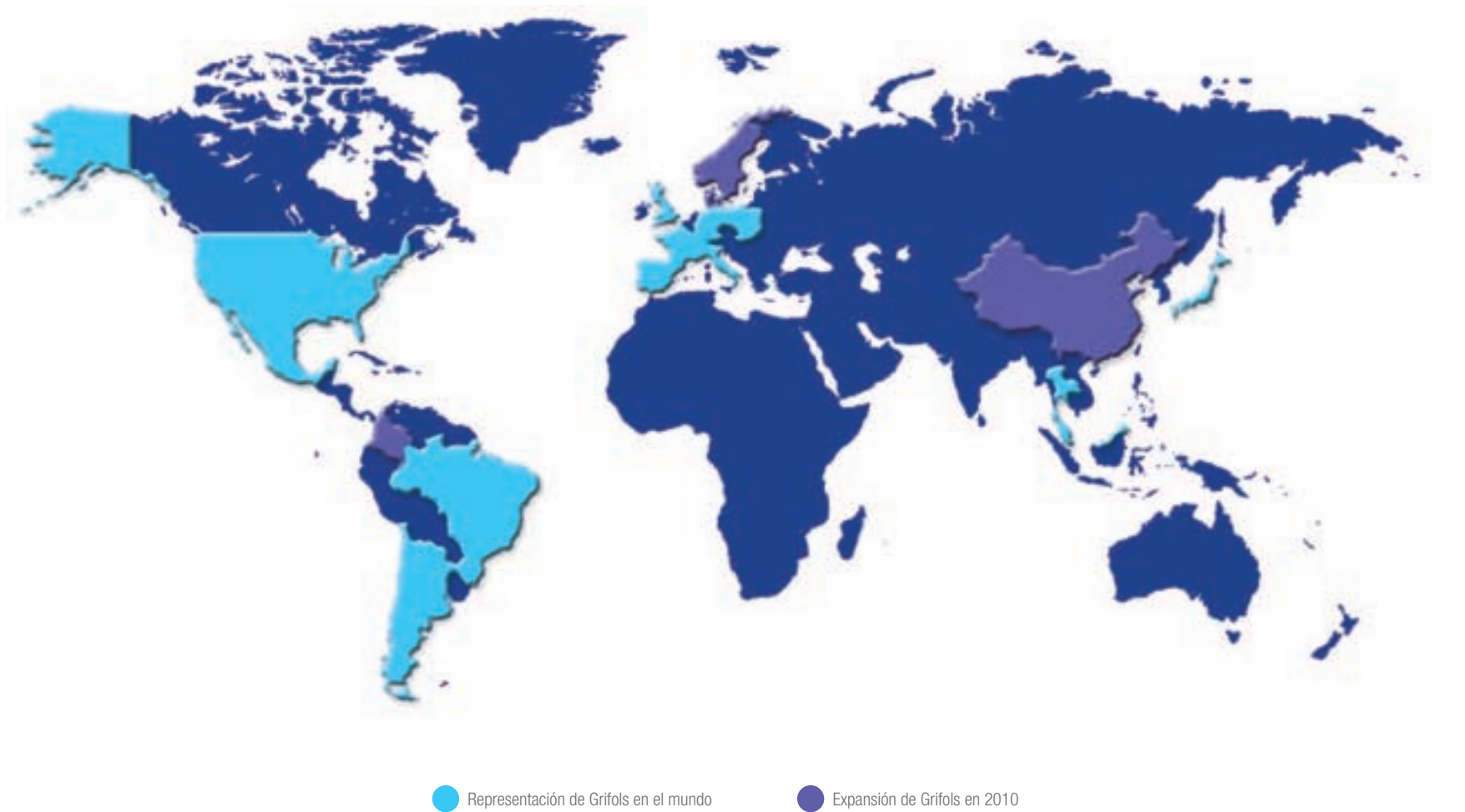
Atendiendo a las distintas zonas geográficas donde Grifols desarrolla su actividad, el desglose porcentual de la plantilla media a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Distribución Geográfica	2010	%	2009	%	Var %
Europa (España)	2.375	39,8	2.344	39,2	1,35
Europa (resto)	211	3,5	169	2,8	24,71
EE.UU.	3.184	53,4	3.323	55,5	-4,19
Latinoamérica	118	2,0	113	1,9	4,31
Asia-Pacífico	80	1,3	35	0,6	128,5
Total	5.968	100	5.984	100	-0,26

3.1 Recursos Humanos



Distribución geográfica de la plantilla



3.1 Recursos Humanos

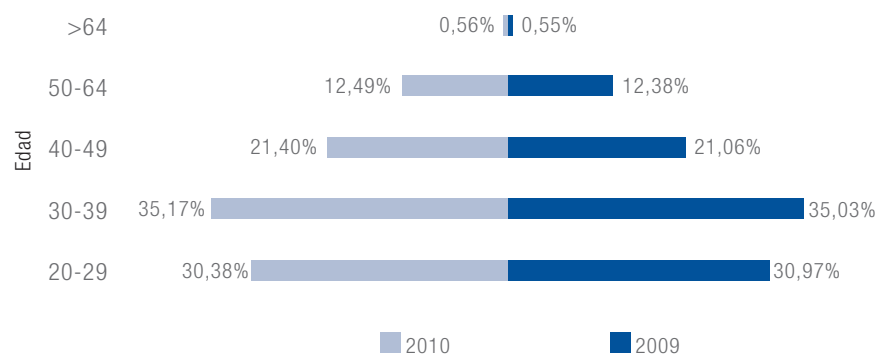


Atendiendo a la naturaleza de su relación laboral y distinguiendo por área de actividad, el índice global de personas con contrato indefinido en 2010 es del 97,2%.

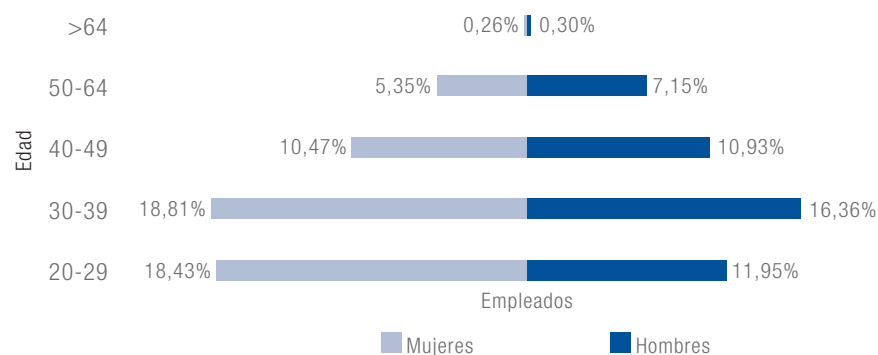
Relación Laboral	2010		2009	
	% Fijos	% Temporales	% Fijos	% Temporales
Corporativa	97	3	96	4
Comercial	96	4	96	4
Producción	98	2	95	5

A continuación se muestra la pirámide de edad y la edad media de la plantilla distinguiendo entre hombres y mujeres:

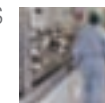
Pirámide de Edad (en términos comparativos)



Pirámide de Edad por Género (en porcentaje)



3.1 Recursos Humanos



La distribución por género en las diferentes áreas de actividad de la plantilla total equivalente es la siguiente:

Zona Geográfica	2010		2009	
	% Hombres	% Mujeres	% Hombres	% Mujeres
Europa (España)	55	45	56	44
Resto de Europa	58	42	56	44
Estados Unidos	40	60	40	60
Latinoamérica	63	37	62	38
Asia-Oceanía	43	57	35	65
Total	47	53	47	53

En los países donde se concentra el mayor porcentaje de empleados, Estados Unidos y España, la rotación (bajas voluntarias) es del 5,1% y del 1,8% respectivamente. No se contemplan en el análisis de Estados Unidos las bajas voluntarias en los centros de donación de plasma. Debido a las peculiaridades propias de este sector, el área de suministro de plasma tiene una rotación de plantilla que se sitúa en el 22,1%.

Edad Media (años)	
	2010
Media plantilla	36,32
Media hombres	37,68
Media mujeres	35,12

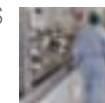
A continuación se muestra la antigüedad media de la plantilla por zona geográfica.

Zona Geográfica	Antigüedad Media (años)
Europa - España	9,58
Europa - Resto	7,28
EE.UU.	8,17
Latinoamérica	6,74
Asia	9,06
Oceanía	3,30
Total	9,05

Compensación

Los gastos de personal se han incrementado un 5,8% hasta los 289 millones de euros de los cuales un 80,3% corresponden al pago de salarios y el resto a cargas sociales.

3.1 Recursos Humanos



3.1.5 Valores Grifols

Impulsado desde dirección general y liderado por Recursos Humanos, durante 2010 se cerró el proceso de formalización y comunicación interna de los valores corporativos de Grifols a toda la organización. Lo que llamamos Espíritu Grifols es una forma propia de entender el negocio, de hacer las cosas, de relación entre las personas que forman parte de la compañía y con los diversos públicos externos.

El Espíritu Grifols está definido por:

- Orgullo de pertenencia a la compañía
- Esfuerzo para lograr resultados
- Compromiso con nuestros clientes
- Superación para obtener el máximo rendimiento de los recursos
- Competitividad trabajando en equipo
- Mejora e innovación
- Calidad y seguridad en todas las actividades

3.1.6 Formación y desarrollo del capital humano

La capacitación y el desarrollo de habilidades del capital humano sigue siendo un desafío importante para Grifols, porque entiende que los mercados son cada vez más exigentes y el sector en el que opera la compañía más competitivo.

La estrategia de formación de Grifols da respuesta, por un lado, a las necesidades formativas derivadas de la actividad productiva y, por otro, al desarrollo de los conocimientos técnicos y habilidades de negocio. Así ha diseñado una oferta formativa para las áreas productivas enfocadas en la gestión de procesos de calidad y seguridad y prevención de riesgos laborales, y una oferta centrada en habilidades gerenciales y personales. Los idiomas son un elemento clave en un modelo de crecimiento internacional como el de Grifols. El futuro de la compañía exige profesionales preparados para desarrollar proyectos en cualquier parte del mundo.

En 2010 el programa de desarrollo de habilidades gerenciales y de negocio ha abarcado a las empresas con base en España y a las filiales de Latinoamérica dando continuidad al programa iniciado en las empresas con base en Estados Unidos.

El modelo formativo incluye las materias necesarias para mantener un equipo de profesionales altamente cualificado, alineados con los valores de la compañía. En 2010 se ha dado un impulso a los programas de formación online disponibles para los empleados a través de la plataforma Campus Grifols. La oferta se ha ampliado con programas técnicos, de formación comercial de producto y de habilidades en este formato.

Desde el punto de vista cuantitativo, se han incrementado todos los indicadores básicos.

El número de horas de formación por trabajador ha aumentado hasta las 28 horas, 2 horas más que en 2009. Asimismo han aumentado con respecto al año anterior las horas totales, el número de cursos y el número de participantes.

Indicadores clave de formación

Nº Cursos	23.969
Horas totales	167.550
Horas promedio / empleado	28

3.1 Recursos Humanos



Horas 2010 por tipo de formación

	Nº Horas
Calidad / GMP	53.902
Conocimiento de producto	28.634
Desarrollo de habilidades	19.415
Idiomas	17.738
Prevención de riesgos y medio ambiente	16.222
Logística / Compras	12.428
Finanzas	4.980
IT	4.958
Producción	4.391
Ingeniería / Mantenimiento	3.140
Marketing / Management	1.012
Técnicos	730
Total	167.550

Está dirigida por un comité académico encargado de diseñar y aprobar las líneas maestras de sus principales áreas formativas: Calidad, Ciencias Médicas, Tecnología y Operaciones.

Entre las iniciativas de 2010, cabe destacar la puesta en marcha de los primeros cursos e-learning accesibles a través de la plataforma Campus Grifols. Los cursos en este formato permiten complementar la formación presencial de la academia y también facilita el acceso a la formación a quienes no pueden desplazarse desde sus centros de trabajo repartidos por todo el territorio estadounidense.

También en 2010 la Academia cerró un acuerdo con la Universidad de Phoenix por el que los alumnos que cursen determinados estudios en la academia podrán obtener créditos universitarios. Durante 2010 se han seguido dando créditos de educación continuada al personal médico. Toda una apuesta que favorece la formación reglada de las personas que trabajan en el área del suministro de plasma.

Otro elemento fundamental del modelo formativo de Grifols es la actividad que desarrolla la Academia de Plasmaféresis Grifols, encargada de la formación y actualización de conocimientos de la plantilla relacionada con el suministro de plasma, es decir, la de los centros de plasmaféresis de Estados Unidos, laboratorios centrales de análisis y almacén, un colectivo que se sitúa en unas 2.600 personas. La academia, que tiene la sede en Glendale, Arizona, fue concebida como plataforma de oportunidades y desarrollo y sus programas están dirigidos a promover las mejores

prácticas en la recolección del plasma así como la alineación de perspectivas y valores de la organización.

Principales indicadores de la Academia de Plasmaféresis

	2010	2009	% Var.
Nº clases en cursos / seminarios	201	180	11,7
Nº de horas de formación impartidas	10.724	10.146	5,7
Nº de participantes	644	641	0,4

3.1 Recursos Humanos



3.1.7 Seguridad y Salud Laboral

La política de Seguridad y Salud de Grifols respeta las distintas normativas al respecto que rigen en los países en los que la compañía está presente, al tiempo que promueve la integración de la prevención de riesgos laborales en la estrategia global de Grifols. Así, en 2010 se estableció como objetivo la implantación y recertificación de los modelos de gestión de prevención según la norma OHSAS 18001 para todas las sociedades de España. Para las filiales en el resto del mundo el objetivo ha sido el establecimiento de un sistema de prevención adaptado a cada filial coherente con el sistema corporativo OHSAS 18001:2007.

3.1.8 Código de Conducta para empleados

Grifols dispone de un código de conducta que rige para todos sus empleados. El código establece unas pautas generales de conducta y un esquema de referencia que orienta el comportamiento laboral de los empleados. El código establece como principio la garantía de oportunidades y la no discriminación entre los empleados por razones de género, raza, nacionalidad, religión o creencia, orientación sexual, discapacidad y edad.

El código hace hincapié en asuntos de corrupción y confidencialidad.



3.1 Recursos Humanos



3.1.9 Comunicación Interna

Una adecuada comunicación interna puede contribuir a conseguir una mayor integración y cohesión de la plantilla, tanto desde el punto de vista funcional como cultural, y a que el conjunto de los empleados comparta unos valores y objetivos comunes. Grifols cuenta con tres canales formales de comunicación interna y varias herramientas:



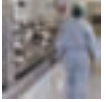
- **El portal para empleados**, el principal canal para la comunicación interna con los empleados y al que tienen acceso casi la totalidad de empleados a nivel mundial. Está operativo desde 2009 y desde su puesta en marcha y por fases se ha dado acceso a los empleados de las filiales internacionales y de Estados Unidos. El Portal Grifols ofrece los contenidos en castellano e inglés.
- **Pantallas de información** colocadas en casi todos los centros de trabajo. Actualmente hay 26 pantallas de las que 19 ofrecen información en castellano y 7 en inglés.



- **Cosmos es la publicación interna de Grifols.** Con una periodicidad trimestral se edita en castellano desde hace 16 años y desde hace 13 en inglés. Consta de varias secciones que informan a los empleados de la actualidad de la compañía y trata otros aspectos que dan valor al trabajo de las diferentes áreas y personas. La publicación impresa se envía al domicilio de cada empleado con la intención de que la familia comparta la actualidad de la compañía. La filial PlasmaCare, dedicada al suministro de plasma, tiene su propia publicación interna centrada en los aspectos de su actividad y basada en la participación de sus empleados.

- **Curso de Bienvenida**, para facilitar la integración de nuevos empleados ofrece una visión global de las actividades, la estructura de la organización y régimen interno. El manual también se puede consultar a través del Portal Grifols.
- **Reunión trimestral de resultados**, en la que los diferentes directivos explican a los mandos intermedios de cada compañía la evolución de los resultados, actividades y decisiones corporativas.

3.2 Medio Ambiente



La gestión del medio ambiente en Grifols 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. Cada empresa cuenta con un Comité de Medio Ambiente que realiza un seguimiento del sistema y del comportamiento ambiental, estableciendo y verificando el cumplimiento de los diferentes objetivos. El Departamento de Medio Ambiente coordina las diferentes actividades y ejerce de motor para la mejora continua en las diferentes empresas del grupo.



3.2 Medio Ambiente



3.2.1. Programa ambiental 2008-2010

En 2010 ha finalizado el programa ambiental establecido para el periodo 2008-2010 con un cumplimiento superior al 85% de los objetivos. Estos objetivos han permitido una importante mejora en la gestión de los residuos, en la reducción del consumo de agua y mejora de la calidad del vertido y en la reducción de las emisiones de CO₂.

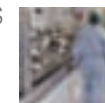
Programa ambiental 2008-2010

Grado de consecución de los objetivos establecidos en el Programa Ambiental 2008-2010

División	Consumos de materias primas	Grado de consecución
BSC / HOS	Sustituir el almacenamiento de productos químicos en contenedores de 1 m ³ por depósitos fijos.	100%
BSC	Disminuir un 15% los rechazos de plasma en proveedores.	100%
BSC	Reducir un 99% el consumo de acetona en la planta de Los Ángeles.	80%
BSC	Estudiar la instalación de una torre de rectificación de alcohol en las instalaciones de Los Ángeles.	80%
HOS	Eliminar el separador de cartón entre pisos de cajas en palés de producto acabado.	80%
DIA	Disminuir un 25% los embalajes por unidad de tarjeta en la división diagnóstico.	80%
DIA	Aumentar el número de proveedores que utilizan embalajes retornables (12 proveedores).	100%

División	Residuos	Grado de consecución
BSC / HOS / DIA	Establecer mejoras en el almacenamiento de residuos en Parets del Vallès y Los Ángeles.	50%
BSC	Asegurar la gestión del polietilenglicol como subproducto ante el incremento de producción previsto.	100%
BSC	Estudiar la gestión del polietilenglicol residual en Los Ángeles.	50%
HOS	Eliminar el residuo de cola para etiquetas.	100%
HOS	Sustituir el 70% de la producción de bolsas de soluciones de PVC por PP.	100%

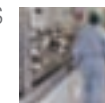
3.2 Medio Ambiente



División	Consumo de agua	Grado de consecución
BSC	Implantar métodos de limpieza de reactores más eficaces (CIP's) en las nuevas áreas productivas y optimizar el consumo de agua en procesos.	100%
HOS	Reutilizar el agua de las autoclaves.	75%
BSC	Recuperar 70 m ³ de agua diarios de los evaporadores de polietilenglicol para su uso en torres de refrigeración.	100%
HOS	Disminuir en un 5% el consumo anual de agua en la instalación de Laboratorios Grifols en Parets del Vallès.	100%
División	Vertidos	Grado de consecución
BSC	Disminuir la carga orgánica de las aguas de vertido en Parets del Vallès.	100%
BSC	Mejorar la segregación de efluentes en la planta de Los Ángeles para disminuir la DQO de las aguas vertidas.	25%
HOS	Prevenir un aumento de la DQO en las aguas de vertido de la planta de Murcia con la ampliación de las instalaciones. Correcta segregación, homogeneización y tratamientos.	100%
División	Emisiones	Grado de consecución
BSC	Reducir en un 23% las emisiones de CO ₂ por aprovechamiento de la energía calorífica útil de la instalación en Parets del Vallès (nueva instalación de cogeneración).	100%
BSC	Minimizar el consumo de gas natural y reducir las emisiones correspondientes de CO ₂ en Los Ángeles con la instalación de calderas de alta eficiencia.	50%
BSC	Reducir las emisiones de CO ₂ en Parets del Vallès con la construcción de una planta fotovoltaica.	100%
HOS	Minimizar el consumo de gas natural y reducir las emisiones de CO ₂ en la nueva planta de Murcia con la instalación de dos calderas de alta eficiencia.	75%
HOS	Estudiar la viabilidad de una planta de energía solar fotovoltaica en las instalaciones de Murcia para disminuir las emisiones de CO ₂ .	100%
BSC / HOS / DIA	Reducir las emisiones atmosféricas causadas por los vehículos comerciales: Contratar los nuevos vehículos comerciales de las categorías A o B de la base de datos de consumos de coches nuevos del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía.	100%
BSC / HOS / DIA	Aumentar el número de usuarios del transporte colectivo de Grifols en Parets del Vallès.	60%
División	Gestión ambiental	Grado de consecución
BSC	Homogeneizar e implantar el sistema de Gestión Ambiental en las plantas productivas de EE.UU.	50%

Divisiones: BSC: Bioscience, HOS: Hospital, DIA: Diagnostic

3.2 Medio Ambiente



Un cambio importante será la nueva planta de fabricación de soluciones parenterales en envase de plástico actualmente en construcción en Murcia (España). Esta planta incorporará diversos equipos diseñados con criterios de eficiencia energética y se substituirá la fabricación de soluciones en envase de PVC por envase de polipropileno (PP). Las ventajas asociadas a esta substitución son un menor consumo de materia prima y energía por la reducción del peso de la bolsa en un 25%, un menor impacto ambiental en el ciclo de vida de la bolsa de PP por no incorporar moléculas de cloro, reducciones de los residuos generados después de su uso y de las emisiones de CO₂ totales.

3.2.2. Resultados de la gestión ambiental

Los resultados de la gestión ambiental de Grifols, recogidos en los indicadores que se presentan, permiten contemplar que los aspectos ambientales que más han mejorado han sido el consumo de agua y la gestión de residuos. Los indicadores de producción se han mantenido bastante constantes.

División	Bioscience	Hospital	Diagnostic
Incremento de producción	0,47%	-4,3%	-0,06%

Consumo energético

En el año 2010 el consumo de energía eléctrica ha aumentado un 9%, hasta los 79,4 millones de kWh. La división Bioscience consume el 80%. La validación de la nueva instalación para la fabricación del producto Fibrinsealan ha incrementado el consumo eléctrico de la planta de Parets del Vallès sin que todavía se contabilicen unidades producidas de este nuevo producto.

La planta de cogeneración, que da servicio a la producción de esta división en España, ha producido 33,9 millones de kWh eléctricos y ha recuperado 22,4 millones de kWh en forma de vapor y agua caliente. Estas cifras son inferiores a las obtenidas en 2009 porque la instalación ha estado en funcionamiento seis semanas menos que el año anterior por paradas técnicas.

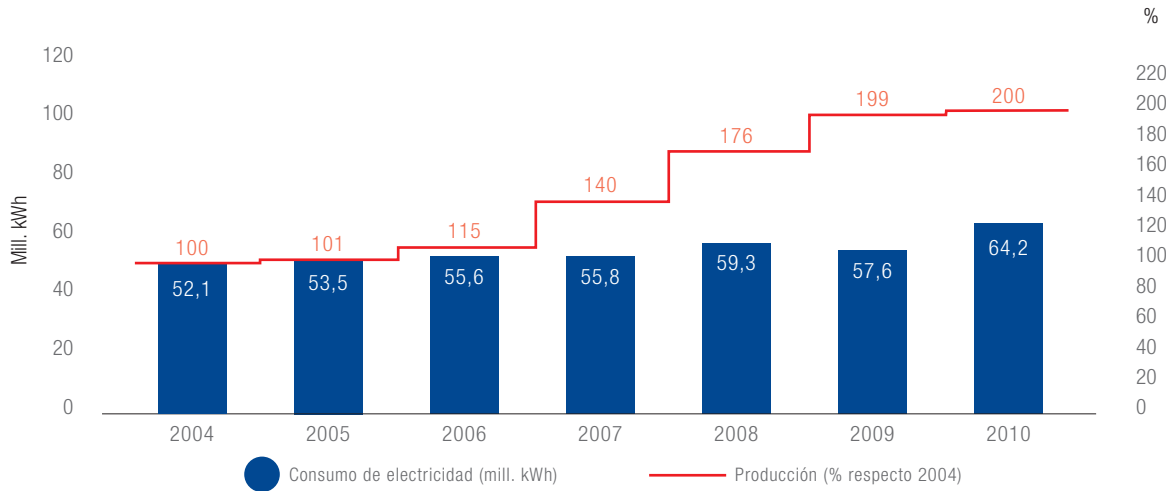
El consumo total de gas natural de todas las instalaciones, exceptuando el necesario para la cogeneración, ha sido de 68,5 millones de kWh, un 16% superior al año anterior, debido a la menor producción de calor de la planta de cogeneración. La división Bioscience consume el 74% de este gas natural.



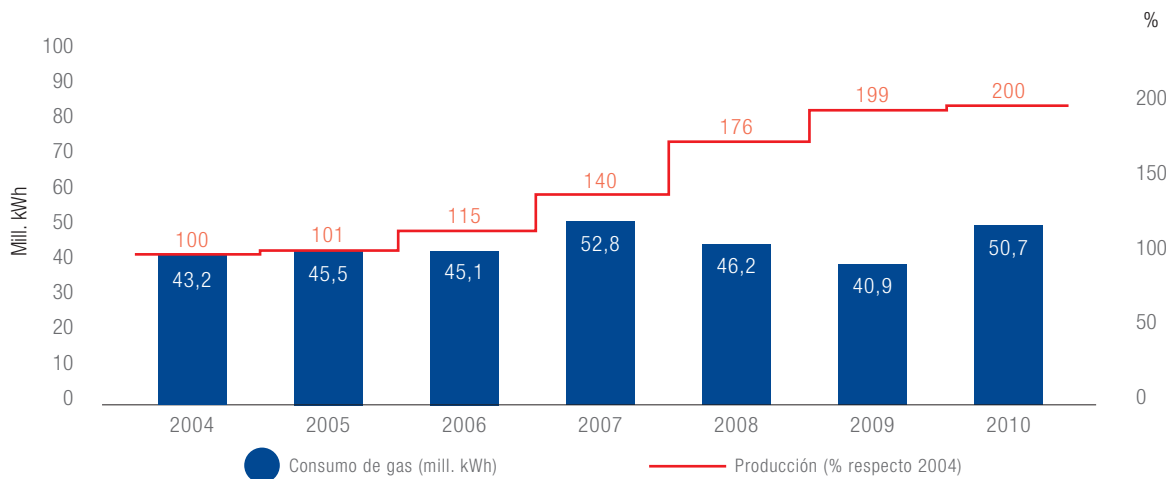
3.2 Medio Ambiente



Consumo de electricidad Bioscience vs Producción



Consumo de gas Bioscience vs Producción



3.2 Medio Ambiente

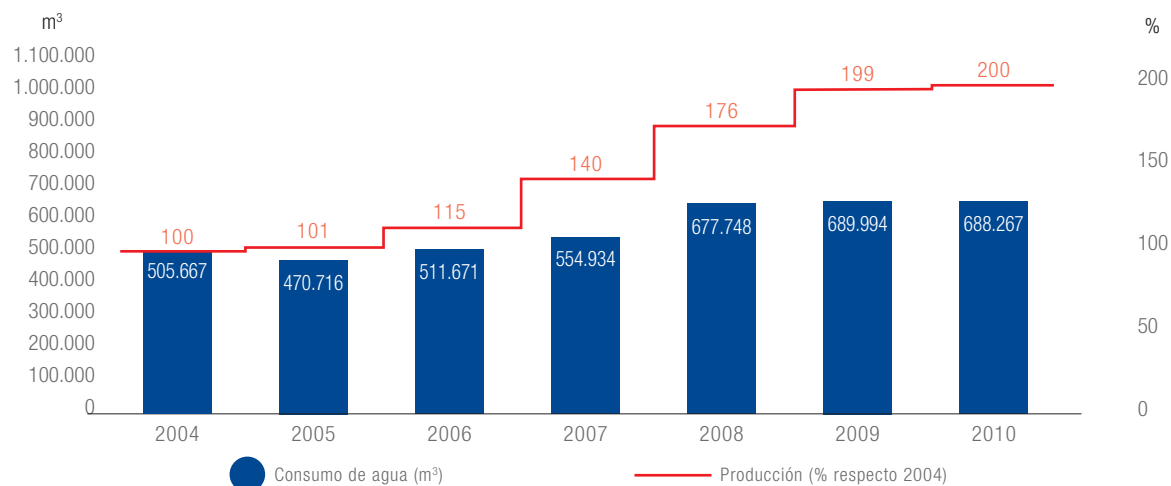


Consumo y aprovechamiento del agua

El consumo de agua ha sido de 861.618 m³, lo que supone una disminución del 4,45% aunque la producción se ha mantenido prácticamente constante.

En 2010 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. Además en la división Hospital se ha trabajado en la recuperación de aguas limpias para su reutilización en las torres de refrigeración que ha contribuido al descenso del consumo.

Consumo de agua Bioscience vs Producción



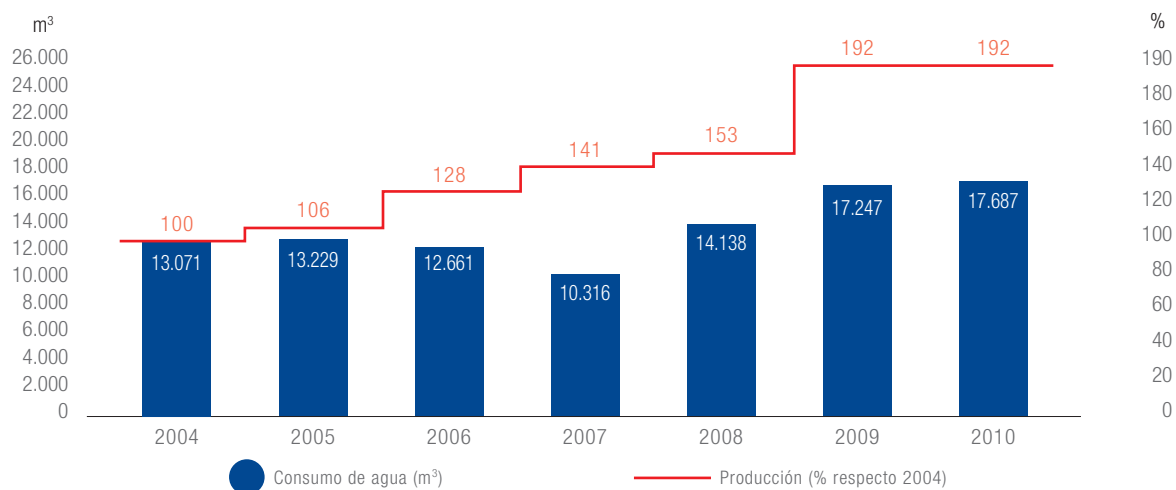
Consumo de agua Hospital vs Producción



3.2 Medio Ambiente



Consumo de agua Diagnostic vs Producción



Generación y gestión de residuos

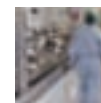
La gestión de residuos en el año 2010 ha experimentado una significativa mejora. La producción total de residuos ha ascendido a aproximadamente 14.525 t habiendo disminuido un 12% respecto al año anterior. El porcentaje de valorización de estos residuos se ha incrementado en más del 10%, al 65% de los residuos que se reciclan o que se aprovechan como subproducto.

El residuo que se genera en mayor cantidad es el concentrado acuoso de polietilenglicol producido en la fabricación de Flebogamma® DIF en la planta de Parets del Vallès (división Bioscience). Este año se han comercializado cerca de 5.000 t de este subproducto.

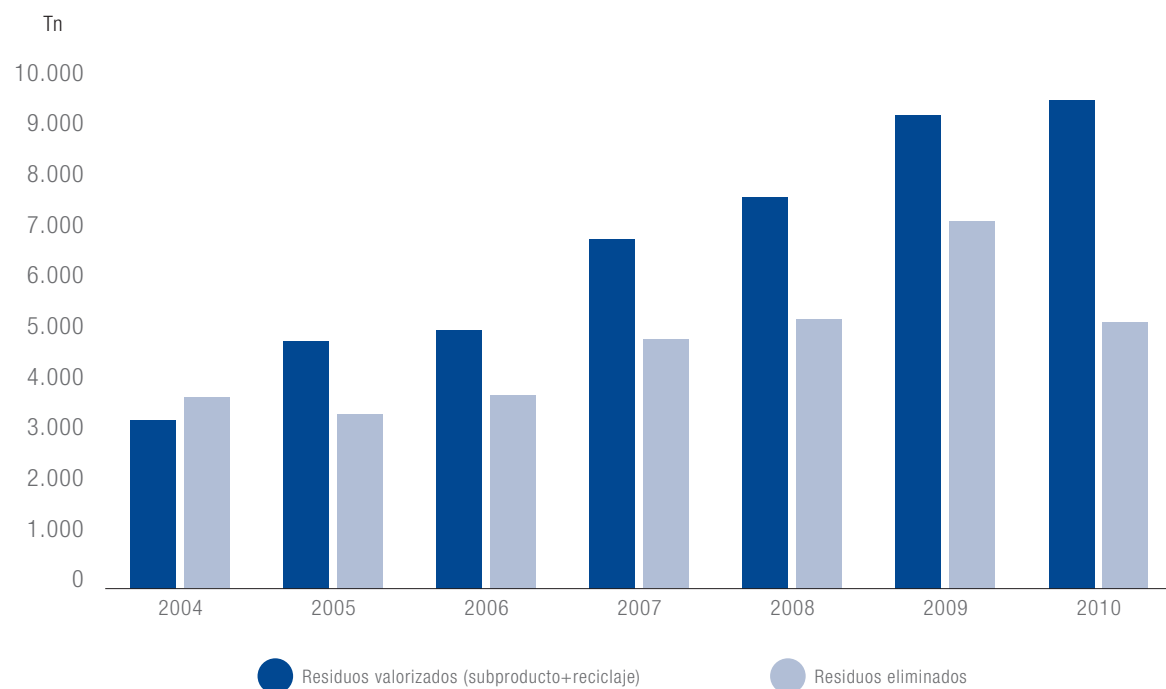
En la planta de Bioscience de Los Ángeles se ha implantado el nuevo proceso para la purificación de la albúmina por el sistema de diafiltración, al igual que en la planta de Barcelona. Este proceso no utiliza acetona por lo que se dejará de usar este disolvente. En 2010 se han reducido los residuos de acetona en más de 1.000 t e irán disminuyendo hasta su eliminación definitiva en los próximos dos años.



3.2 Medio Ambiente



Destino de los residuos



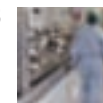
Vertidos

Las aguas residuales de todas las instalaciones industriales 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), ha aumentado un 8% atribuible a la división Bioscience.

Emisiones de CO₂

Las emisiones totales de CO₂, directas e indirectas, debidas al consumo de gas natural y electricidad de todas las instalaciones productivas, han sido de 54.119 t. Un 1% superior al año anterior. Las emisiones de la planta de cogeneración fueron de 19.764 t de CO₂, un 6,7% inferiores a las del año anterior.

3.2 Medio Ambiente



Memoria de Gestión Ambiental

Grifols publica su memoria anual de Gestión Ambiental que informa detalladamente de los objetivos y actuaciones ambientales del año y está disponible en la página web de la compañía.

3.2.3 Inversiones y gastos ambientales

Los gastos de carácter ambiental realizados en el año 2010 han ascendido a 2,2 millones de euros lo que ha supuesto un ahorro similar a 700.000 euros con respecto al año anterior, teniendo en cuenta los ingresos por valorización de residuos. Las principales causas de este ahorro han sido el incremento substancial en la

valorización de los residuos y la progresiva eliminación de la acetona en la planta de Los Ángeles.

Las principales inversiones ambientales se han destinado a proyectos de eficiencia energética en las instalaciones productivas y a la optimización del uso del agua. Las inversiones en activos ambientales materializadas en 2010 han superado los 3,1 millones de euros.

Concepto (miles de euros)	Gastos	Inversiones
Ciclo del agua	601.733	1.431.467
Residuos	1.687.298	6.532
Emisiones	18.550	1.740.361
Otros	69.471	
TOTAL	2.377.052	3.178.360

4. Desempeño económico-financiero

- 4.1 Entorno macroeconómico
- 4.2 Análisis de resultados
- 4.3 Operaciones corporativas y financieras
- 4.4 Plan de inversiones



4.1 Entorno macroeconómico

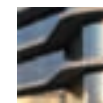


4.1.1 Entorno económico mundial

El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento de la economía mundial en 2010 se situó en el 4,6%, dato que confirma el inicio hacia la recuperación económica tras la crisis que empezó en agosto de 2007 y cuya máxima exposición fue en 2009. La recuperación no es homogénea y los repuntes del PIB en las diferentes áreas constatan un comportamiento muy distinto entre países desarrollados y emergentes.



4.1 Entorno macroeconómico



En términos globales, la economía en 2010 ha estado marcada por cinco acontecimientos clave que han dibujado un escenario inédito en la historia, en el que se espera que la pujanza de los países emergentes ayude a los centrales a salir de su estancamiento.

El rescate de Grecia, ante sus dificultades para cumplir con las obligaciones de su deuda soberana y corregir su desfase presupuestario, puso en entredicho el euro. La moneda única vivió el peor año de su historia acentuado por el miedo de contagio a otros países de la zona euro.

Los mercados estrecharon su cerco y la presión sobre la deuda de algunos estados reflejaba el escepticismo sobre la

situación real de las finanzas públicas. Irlanda también tuvo que ser ayudada y la preocupación sobre Bélgica, Portugal, España y Francia se acentuó. La crisis del euro en 2010 significó importantes ajustes fiscales para calmar los mercados financieros y en la mayor parte de países se impuso la austeridad en el gasto público para intentar generar confianza en la solvencia de los estados para hacer frente a sus deudas. Además, se tomaron medidas que impulsarán el crecimiento para atajar una posible recesión deflacionista.

Las distintas políticas para reanimar las economías fomentaron la guerra de divisas. Mantener bajas las monedas para potenciar las exportaciones y encarecer las importaciones se convirtió en una práctica extendida

por parte de Estados Unidos y China, principalmente, para mantener su superávit comercial. En pleno apogeo de las tensiones entre ambos estados, China consiguió afianzarse como primer exportador del planeta, confirmándose en 2010 como la segunda potencia mundial, ganando un puesto sobre Japón y posicionándose por detrás de Estados Unidos.

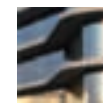
Los crecimientos así lo constatan. El producto interior bruto (PIB) de China se aproximó a seis billones de dólares en 2010, con un crecimiento económico anual del 10,3% mientras que el de Japón, con una expansión del 3,9%, se situaba en 5,4 billones. Por su parte, Estados Unidos crecía a un ritmo del 2,9% y Europa al 1,7% impulsada, una vez más, por la locomotora germana y francesa.

En este contexto de crecimiento económico mundial y europeo, España fue la única economía del mundo con un tamaño relevante que retrocedió durante 2010. El PIB español cayó un 0,1% en relación a 2009, situación de estancamiento económico a la que se han añadido unos elevados niveles de desempleo.

En contraposición, la recesión económica vivida en Estados Unidos y Europa no ha afectado al crecimiento de los países en desarrollo. Además de China, Turquía, Argentina y Brasil se encuentran entre las áreas que más crecieron en 2010. Concretamente, a un ritmo de entre el 8% y el 12%. Según el FMI, los mercados emergentes tendrán un crecimiento del 7,1% de promedio en los próximos años, frente al 2,7% que se espera para los países desarrollados.



4.1 Entorno macroeconómico



En el caso de Brasil, su economía creció en 2010 al mayor ritmo de los 24 últimos años y es, en la actualidad, la séptima potencia mundial y la primera de Latinoamérica. La expansión vivida el año pasado del 7,5% se acerca a las tasas registradas en China e India. De hecho, China es hoy el primer socio comercial de Brasil y está por encima de Estados Unidos en el comercio bilateral con Argentina.

El precio de materias primas ha registrado aumentos históricos, revirtiendo lo que parecía una ley inquebrantable de la economía mundial: la caída de los valores de una producción primaria frente a la manufacturera.

El precio del barril de petróleo estuvo marcado por la volatilidad, situación que se mantendrá previsiblemente en el futuro. Esta volatilidad también ha sido la principal característica de los indicadores bursátiles, que se han desenvuelto en línea con el riesgo latente en las economías reales.

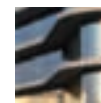
Si bien la crisis económica ha impactado de manera desigual sobre las economías, siendo las más desarrolladas las que más se han visto perjudicadas, también se ha traducido en 44 millones de personas viviendo en el umbral de la pobreza según el Banco Mundial. Los precios de los alimentos han subido de 2009 a 2010 un 30% de promedio, aunque en el caso del trigo se duplicaron y en el del maíz incrementaron un 73%.

El año 2010 se anticipaba como un ejercicio difícil en el que la mayoría de las economías mundiales se enfrentarían al reto de salir de la recesión y 2011 se plantea bajo el prisma de dos claras velocidades de crecimiento en un previsible entorno de subida de tipos de interés.

Adecuar la expansión internacional de Grifols a las áreas geográficas con mayor potencial de crecimiento es uno de los ejes estratégicos del grupo. En 2010 las ventas en Asia crecieron un 29%.



4.1 Entorno macroeconómico

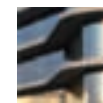


4.1.2 El sector de los hemoderivados

La consolidación mundial del sector de los hemoderivados ocurrida a finales de la década de los 90 supuso una transformación significativa en la estructura productiva. Mientras, la demanda ha aumentado de forma progresiva gracias a la evolución de los sistemas de diagnóstico y la entrada de países emergentes como demandantes de hemoderivados a medida que amplían sus coberturas sanitarias.



4.1 Entorno macroeconómico



El mercado mundial de hemoderivados, según el último informe independiente publicado en abril de 2010 (*The Worldwide Plasma Fractionation Market 2008*), ha crecido desde los 5.278 millones de dólares en el año 2000, a 6.991 millones de dólares en el año 2005 y 11.781 millones de dólares en 2008, con crecimientos por áreas geográficas entre 2005 y 2008 del 90,7% en

Latinoamérica, del 42,1% en Norteamérica, del 26,5% en la región Asia-Pacífico y del 31,4% en Europa y Oceanía respectivamente.

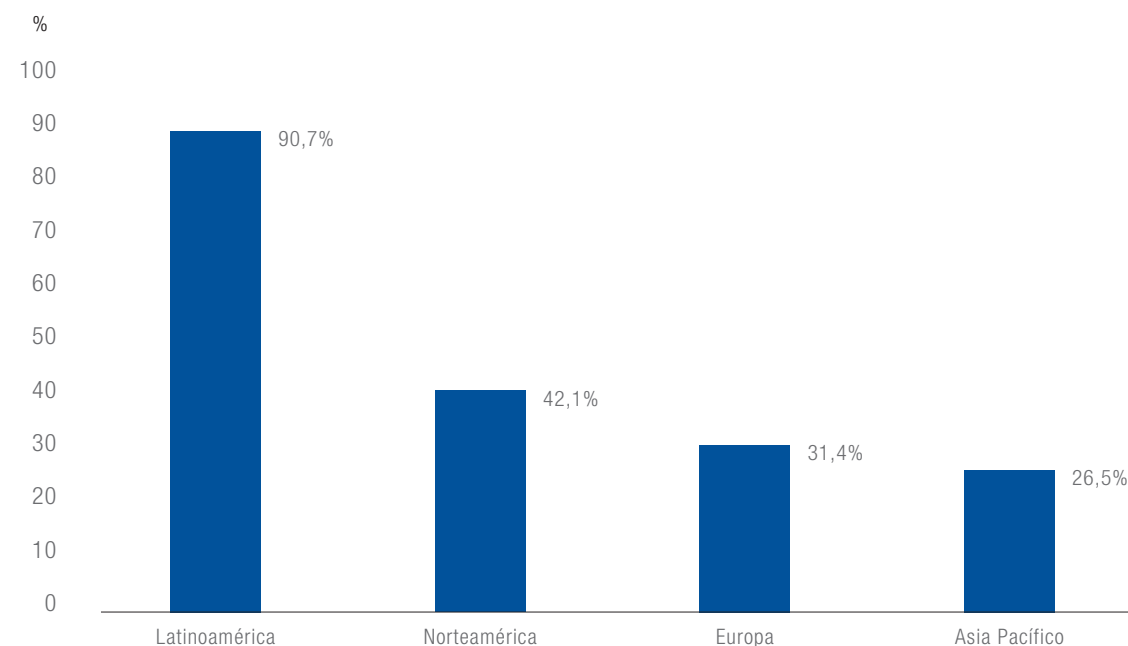
En 2010 se ha mantenido la tendencia iniciada en la segunda mitad de 2009. La crisis económica en gran parte de las áreas más desarrolladas del mundo ha

provocado que el crecimiento sostenido en los precios de venta unitarios haya evolucionado hacia un ligero estancamiento y descenso.

Sin embargo, la demanda sigue en aumento. Especialmente en los países de economías emergentes, donde la mejora en el desarrollo ha significado una ampliación de las políticas sanitarias y un mayor acceso de la población a terapias con hemoderivados. Por tanto, el volumen es el principal motor del sector.

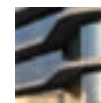
Cabe destacar los esfuerzos realizados por la industria en materia de I+D. Actualmente son numerosos los estudios y ensayos clínicos en marcha para contrastar nuevas propiedades terapéuticas de los hemoderivados. Entre ellos, la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) junto con la albúmina para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer o la albúmina para el tratamiento de la cirrosis hepática.

Evolución de las ventas mundiales de hemoderivados 2005 - 2008 por áreas geográficas

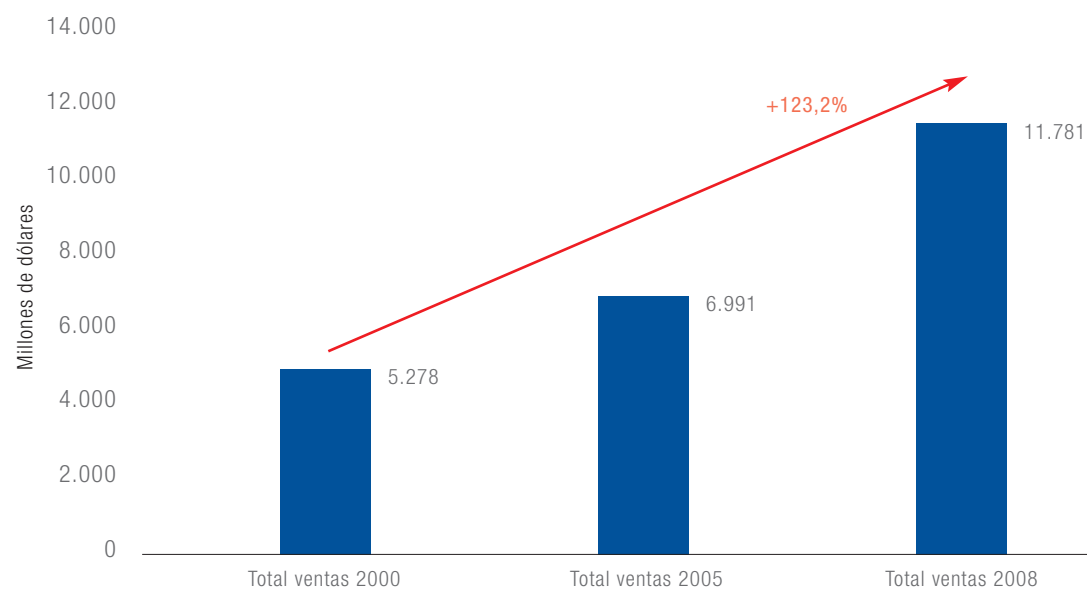


Fuente: *The Worldwide Plasma fractions Market, 2008, MRB*

4.1 Entorno macroeconómico



Evolución de las ventas de mundiales de hemoderivados

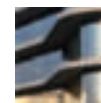


Fuente: *The Worldwide Plasma fractions Market, 2008, MRB*

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 las distintas áreas no es homogénea.

Entre los hechos corporativos más destacados de la industria en 2010 figura el acuerdo de adquisición de Talecris Biotherapeutics por parte de Grifols. La operación está pendiente de ser aprobada por la Federal Trade Commission (FTC), la autoridad de defensa de la competencia estadounidense.

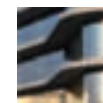
4.2 Análisis de resultados



En 2010 hemos cumplido con los objetivos de crecimiento orgánico, expansión internacional e inversiones, además de potenciar el desarrollo futuro vía adquisiciones con la propuesta de compra de Talecris Biotherapeutics. Las ventas aumentaron un 8,5%, si bien la actividad recurrente, que excluye Raw Materials, incrementó un 10,7%.



4.2 Análisis de resultados



4.2.1 Cuenta de pérdidas y ganancias

Grifols ha cerrado el año 2010 con una **cifra de negocio** que asciende a 990,7 millones de euros, que representa un crecimiento del 8,5% en relación con 2009. La actividad recurrente del grupo, que excluye Raw Materials, incrementó un 10,7% y la facturación conjunta se situó en 985,9 millones de euros. Destaca la favorable evolución de las ventas en los cuatro trimestres de forma independiente y su crecimiento a doble dígito, en términos recurrentes, en cada uno de los tres últimos trimestres.

El impacto del dólar frente al euro se ha neutralizado a lo largo del año gracias a una cierta cobertura natural del grupo y a la diversificación geográfica de las ventas. Los efectos cambiarios han favorecido moderadamente la facturación, compensando el incremento del coste del plasma y minimizando el riesgo divisa. La expansión internacional se ha mantenido en el ejercicio beneficiando las ventas y contribuyendo a la positiva evolución de todas las divisiones.

Por su parte, se ha mantenido la política de contención de gastos, si bien los efectos negativos de los mayores costes de materia prima (plasma) y la escasa contribución del factor precio sobre la evolución de los ingresos, han

impactado directamente en el margen bruto y en el margen EBITDA.

El margen bruto se ha situado en el 46,6% sobre ventas, mostrando una reducción de 210 p.b.. En términos recurrentes, el resultado bruto de explotación aumentó un 2,4% hasta 272,5 millones de euros, que representa un margen del 27,5% sobre ventas frente al 29,1% del año anterior. Teniendo en cuenta los costes de transacción inherentes a la propuesta de compra de Talecris Biotherapeutics, el **EBITDA** ascendería a 255,5 millones de euros. Esto supone un descenso del 4,0% en relación con el EBITDA de 2009 y equivale a un margen del 25,8% sobre ventas.

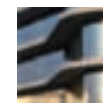
El **resultado financiero** aumentó en el ejercicio hasta 51 millones de euros, mermando el beneficio neto del grupo. Este mayor incremento es consecuencia de los recursos captados con la emisión de bonos en 2009 y de una pérdida no realizada relacionada con unos contratos de futuros cuyo subyacente son acciones de Grifols. El **beneficio neto** recurrente* en 2010 decreció un 13,7% hasta 127,7 millones de euros que representa un 12,9% sobre ventas. No obstante, si tenemos en cuenta los costes de transacción relacionados con la propuesta de compra de Talecris Biotherapeutics, el resultado neto reportado se situaría en el 11,7% sobre los ingresos, mostrando un descenso del 21,9% y un importe total de 115,5 millones de euros.

Principales resultados 2010 (Millones de euros)

	2010	2009	
Ingresos Totales	990,7	913,2	+8,5%
EBITDA Ajustado*	272,5	266,1	+2,4%
% sobre ventas	27,5%	29,1%	
EBITDA	255,5	266,1	- 4,0%
% sobre ventas	25,8%	29,1%	
Beneficio Neto Ajustado*	127,7	148,0	-13,7%
% sobre ventas	12,9%	16,2%	
Beneficio Neto	115,5	148,0	-21,9%
% sobre ventas	11,7%	16,2%	

*Sin incluir los costes asociados al acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics.

4.2 Análisis de resultados



Evolución de las ventas por línea de negocio

En 2010 las ventas de las divisiones han evolucionado positivamente favorecidas por la entrada en nuevos mercados y su consolidación en las áreas donde opera la compañía.

La evolución de las ventas ha sido favorable en los cuatro trimestres en todas las divisiones. Hasta marzo de 2010 la facturación aumentó cerca de un 1% comparado con el ejercicio precedente. De abril a junio el incremento fue del 6,5%, de julio a septiembre se situó en el 14,6% y en el cuarto trimestre aislado aumentaron un 12,7%. La recuperación económica global ha tenido un mayor impacto en las ventas de la compañía a partir del segundo semestre, favoreciendo el crecimiento de todas las divisiones en tasas interanuales.

Los ingresos de **Bioscience** aumentaron el 11,3% hasta los 773,4 millones de euros, que representan el 78,1% de la facturación total del grupo. El crecimiento del volumen de ventas de hemoderivados ha sido el principal motor en un entorno desfavorable de precios. Destacan los aumentos de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) en mercados como Australia y Estados Unidos, el buen comportamiento generalizado de la albúmina y factor VIII y una progresiva penetración en China, Brasil y

Chile, tal y como estaba previsto por el grupo para alinearse con los incrementos esperados por el mercado en cada área geográfica.

La división **Diagnostic** aumentó un 5,8% y los ingresos se han situado en 109,1 millones de euros, de los que el 70% se generaron en mercados internacionales. Las áreas de Banco de Sangre, Hemostasia y Nuevas Tecnologías experimentaron los crecimientos más significativos, con aumentos del 17,2%, 18,4% y 9,6% respectivamente. La división ha generado el 11% de los ingresos totales.

Las ventas de la división **Hospital** alcanzaron 89,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del 3,7%

en relación con 2009. Destaca la favorable evolución en el último semestre por los incrementos de las ventas de Material Médico (8,4%), Fluidoterapia (5,5%) y por la recuperación del área de Logística Hospitalaria, que ha aumentado el número de proyectos adjudicados a pesar de la contención presupuestaria de los hospitales durante 2010. Los ingresos contribuyeron con el 9% al volumen total de negocio.

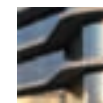
La división **Raw Materials & Others** engloba las ventas de materia prima (plasma) a terceros y otros servicios. Esta división ha mantenido su progresivo descenso de actividad tal y como se anticipaba, hasta situar su cifra de negocio en 18,7 millones de euros.

Análisis de ventas por división (Miles de euros)

	2010	% sobre ventas	2009	% sobre ventas	% Var	% Var.CC*
Bioscience	773.371	78,1	694.969	76,1	11,3	7,7
Hospital	89.552	9,0	86.328	9,4	3,7	2,9
Diagnostic	109.088	11,0	103.091	11,3	5,8	3,4
Raw Materials & Others	18.719	1,9	28.798	3,2	-35,0	-35,8
TOTAL	990.730	100,0	913.186	100,0	8,5	5,4

* Cambio constante (CC) excluye las variaciones de tipo de cambio.

4.2 Análisis de resultados



Evolución de las ventas por áreas geográficas

La diversificación internacional se mantiene como eje estratégico para potenciar el crecimiento orgánico. La división Diagnostic se confirma como la más internacional con el inicio de las ventas de tarjetas de inmunohematología en Arabia Saudí, Egipto y Suiza. Bioscience potencia su presencia en áreas estratégicas como Estados Unidos y Europa con nuevas presentaciones de hemoderivados adaptados a las necesidades específicas de estos mercados. Hospital confirma el inicio de su expansión en Portugal y Latinoamérica.

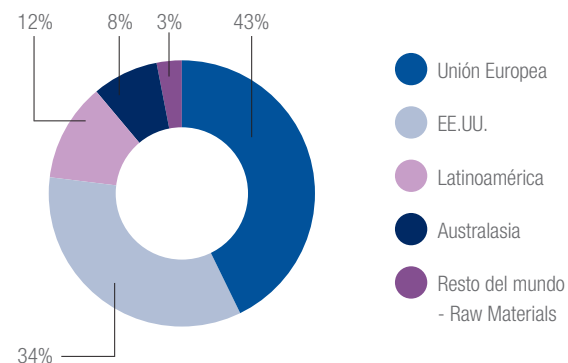
La expansión internacional ha seguido siendo clave y el 77% de la facturación de Grifols en 2010 procede de los mercados exteriores frente al 75% que representaba en 2009. Queda confirmado que el crecimiento de Grifols sigue produciéndose fuera de España, lo que permite minimizar su dependencia interna y optimizar los periodos de cobro. Las ventas internacionales crecieron un 11,0% y alcanzaron 762,8 millones de euros.

A lo largo del ejercicio se ha mantenido la consolidación de la diversificación internacional con el objetivo de afianzar las ventas en zonas como Latinoamérica y Asia-Pacífico para que, además de Estados Unidos y Europa, estas áreas emergentes ganen peso relativo en términos de facturación. Cabe destacar los incrementos

en Asia y Australia que crecieron por encima del 29% y del 100% respectivamente.

En 2010 Grifols ha seguido potenciando su presencia en Estados Unidos. Las ventas recurrentes en este mercado crecieron un 22,5% hasta los 338,0 millones de euros, que representa más del 34% de la facturación total del grupo. La evolución en la Unión Europea se ha visto favorecida por el impulso registrado en países como Italia y Reino Unido. Las ventas ascendieron a 432,2 millones de euros, que suponen el 43,6% de los ingresos y un crecimiento del 1,8% en relación con 2009. Los ingresos en España representaron el 23% de la facturación total y se han mantenido estables en el entorno de los 225 millones de euros con un crecimiento del 1%.

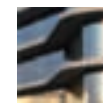
% sobre facturación total 2010



Distribución geográfica de los ingresos ordinarios de Grifols (Millones de euros)

	2010	% sobre ventas	2009	% sobre ventas	% Var
Unión Europea	432,2	43,6%	424,6	46,5%	1,8%
Estados Unidos	338,0	34,1%	276,0	30,2%	22,5%
Latinoamérica	117,8	11,9%	114,1	12,5%	3,3%
Asia - Pacífico	76,8	7,8%	56,0	6,1%	37,3%
Resto del mundo + Raw Materials	25,9	2,6%	42,5	4,7%	-39,1%
Consolidado	990,7	100,0%	913,2	100,0%	8,5%

4.2 Análisis de resultados



4.2.2 Balance

A cierre del ejercicio, el activo total consolidado de Grifols alcanzó 1.889,0 millones de euros frente a los 1.657,2 millones de euros de 2009.

El inmovilizado material incrementó en 62,4 millones de euros y se situó en 434,1 millones de euros a cierre de 2010 y el inmovilizado intangible incrementó en 24,4 millones de euros y alcanzó los 267,7 millones de euros a cierre de 2010. El plan de inversiones (CAPEX) del ejercicio 2010 ascendió a 95 millones de euros. Este aumento se corresponde, principalmente, con las inversiones de capital realizadas para construir la nueva planta de Flebogamma® DIF (IVIG) en Estados Unidos y la de pegamento de fibrina en España, además de las llevadas a cabo en Suiza con el objetivo de ampliar la producción de tarjetas para el tipaje sanguíneo. Entre otras, recoge las ampliaciones y mejoras en la planta de Murcia correspondientes a la tercera fase.

Las inversiones de 2010 responden a la estrategia de Grifols de incrementar la capacidad fraccionadora y productiva para asegurar su crecimiento sostenible y se enmarcan en el plan de inversiones de aproximadamente 450 millones de euros aprobado para el periodo 2008-2012.

En cuanto a los activos corrientes, cabe destacar la disminución en la rotación en días de inventarios. Las existencias, que incluyen tanto producto terminado como en curso, así como el aprovisionamiento de materias primas, pasan de 484,4 millones de euros en 2009 a 527,8 millones de euros en 2010.

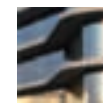
Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios ascendieron a 224,4 millones de euros, ligeramente por encima de los 207,8 millones de euros de 2009, poniendo de manifiesto cómo el incremento en la cifra de negocio no ha supuesto un aumento destacable de los saldos de clientes comerciales. En el 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 niveles similares a los de 2009.

El saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes se redujo en el ejercicio. Se situó en 239,6 millones de euros frente a los 249,3 millones de euros de 2009, año el que las posiciones de caja incrementaron considerablemente como resultado de las diversas operaciones financieras realizadas ese año.

Grifols mantiene la solidez de su balance en 2010, lo que le ha permitido tener comprometida y asegurada la financiación necesaria para la adquisición de Talecris Biotherapeutics cuando la autoridad de defensa de la competencia estadounidense (FTC) apruebe la operación.

La deuda financiera neta ha incrementado de 561,6 millones de euros en 2009 a 604,9 millones de euros en 2010, permitiendo que la **deuda financiera neta** de Grifols en el ejercicio se mantuviera estable en el entorno de 2,4 veces el EBITDA. En 2010 se confirma tanto la solidez del balance como la buena situación financiera del grupo para hacer frente a futuros compromisos. Destaca la mejora de la gestión del circulante, tanto en las partidas de cuentas a cobrar como en las de inventarios y proveedores.

4.2 Análisis de resultados



Las principales ratios financieras de 2010 muestran la solidez del balance

	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Deuda financiera neta	604,9	561,6
Deuda financiera neta/EBITDA (<3,5)	2,37	2,11
Fondos propios mínimos (>449,7)	693,0	566,4
EBITDA/Gastos Financieros (>5,00)	5,01	11,78

Las principales operaciones financieras de 2010 se han vinculado a la compra de Talecris Biotherapeutics.

Firma de los contratos de préstamo por importe de 3.400 millones de dólares

Las operaciones financieras en 2010 se han centrado, principalmente, en agilizar y concluir los trámites para financiar la posible compra de Talecris Biotherapeutics, operación pendiente de ser aprobada por la autoridad de la competencia estadounidense (FTC).

Entre ellas, destaca la firma de los contratos de préstamo por un importe de 3.400 millones de dólares, realizados en el último trimestre del ejercicio. Con estos acuerdos

Grifols concluyó una de las fases del calendario previsto para finalizar la transacción. Los inversores y las instituciones financieras entendieron y valoraron el sentido estratégico de la operación y los planes a largo plazo de Grifols, lo que ha permitido al grupo obtener 3.100 millones de dólares, más una línea de crédito *revolving* de 300 millones de dólares (total 3.400 millones de dólares), mejorando los vencimientos y el coste de la deuda en relación al plan inicial.

Los 4.500 millones de dólares que estaban previamente asegurados por las seis entidades financieras que actuaban como colocadores, Deutsche Bank, Nomura, BBVA, BNP Paribas, HSBC y Morgan Stanley, han quedado distribuidos de la siguiente manera:

I.- Total deuda senior asegurada:

3.400 millones de dólares

Estructura:

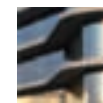
- Financiación sindicada a largo plazo con entidades financieras: préstamo amortizable a 5 años por un importe total de 1.500 millones de dólares. Margen de 375 puntos básicos (pb) sobre US Libor y 400 pb sobre Euribor. Rating BB y Ba3.
- Financiación sindicada a largo plazo con inversores institucionales: préstamo *bullet* (pago de la totalidad del principal a vencimiento) a 6 años por importe de 1.600 millones de dólares. Margen de 425 pb sobre US Libor y 450 pb sobre Euribor. Rating BB y Ba3.
- Línea de crédito senior *revolving*: por importe de 300 millones de dólares. Rating BB y Ba3.

II.- Emisión de deuda corporativa senior no asegurada: 1.100 millones de dólares

La emisión (rating B y B3) se ha cerrado con posterioridad al cierre del ejercicio 2010. Los bonos, con vencimiento a 7 años, han sido suscritos íntegramente por inversores cualificados en Estados Unidos y en otros países.

Total financiación máxima estimada: 4.500 millones de dólares

4.2 Análisis de resultados



Obtención por primera vez de calificación crediticia de Standard & Poors y Moody's

En 2010 Grifols ha obtenido por primera vez la calificación crediticia de dos de las principales agencias calificadoras: Standard & Poors y Moody's. El grupo solicitó voluntariamente la obtención de su *rating* con el objetivo de acceder de forma más ágil a los mercados financieros de capitales para cubrir algunos de los tramos de la estructura financiera prevista para comprar Talecris Biotherapeutics, una vez obtenga la aprobación de la autoridad de competencia estadounidense (FTC).

Ambas agencias han situado el *rating* para la deuda

senior de Grifols justo por debajo del grado de inversión (BB y Ba3 respectivamente), si bien S&P incluye una perspectiva positiva para el grupo.

Este nivel ha permitido a la compañía colocar las emisiones incluidas en la estructura financiera prevista por un importe máximo de 4.200 millones de dólares, más una línea de crédito *revolving* de 300 millones de dólares. Desde un punto de vista corporativo global, la calificación crediticia preliminar a largo plazo se sitúa en BB- y B1.

La calificación crediticia como grupo y los resultados obtenidos para sus emisiones de deuda senior y junior (no asegurada) son los siguientes:

Perspectiva positiva para el grupo según Standard & Poors si se materializa la compra de Talecris Biotherapeutics

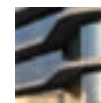
S&P y Moody's han valorado la situación de Grifols una vez finalice la compra de Talecris Biotherapeutics. Las calificaciones asignadas reflejan la sólida presencia del grupo en el sector, que tras la adquisición pasará a ostentar la tercera posición en el mercado mundial de hemoderivados. Además, si bien Grifols estima que su ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se situará en torno a 5 veces una vez completada la operación, las importantes sinergias operativas que se generarán (aproximadamente 230 millones de dólares anuales sostenidos que se alcanzarán de forma progresiva a partir del cuarto año) y el incremento de los flujos de caja a corto plazo tras la integración, permitirán reducir rápidamente este nivel de endeudamiento.

Grifols estima que en el cuarto año tras la adquisición, retornará a sus niveles actuales de apalancamiento, que se sitúan en torno a 2 veces EBITDA. Además, mantendrá los programas de inversiones (CAPEX) para ambas entidades.

Los inversores internacionales confían en la gestión y en la estrategia empresarial de Grifols, lo que ha permitido al grupo obtener 3.400 millones de dólares de financiación asegurada para comprar Talecris Biotherapeutics, que se ha completado con una emisión de bonos por importe de 1.100 millones de dólares.

	Standard & Poor's	Moody's
Deuda asegurada senior	BB	Ba3
Rating corporativo	BB-	B1
Deuda no asegurada	B	B3
Perspectiva (Outlook)	Positivo	Estable

4.2 Análisis de resultados



4.2.3 Patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2010, el patrimonio neto de Grifols ascendía a 707,4 millones de euros, que frente a los 578,5 millones de euros contabilizados en 2009, muestra un incremento neto de 128,9 millones de euros.

En el ejercicio 2010 no se han producido 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.

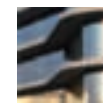
Así, un año más, al incremento de patrimonio del grupo ha contribuido el resultado obtenido en 2010.

Según lo acordado en la Junta General de Accionistas, el 1 de julio de 2010 se distribuyó un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,13 euros brutos por acción y por un importe total de 27,2 millones de euros. En el ejercicio 2009 se distribuyó un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,15 euros brutos por acción y un importe total de 32 millones de euros.

En cuanto a la evolución de las divisas (principalmente del dólar norteamericano) en el ejercicio 2010 su impacto sobre el patrimonio neto del grupo ha sido positivo (39,5 millones de euros), y se encuentra registrado dentro del epígrafe de diferencias de conversión.



4.3 Operaciones corporativas y financieras



4.3.1 Propuesta de adquisición de Talecris Biotherapeutics

En junio de 2010 Grifols suscribió un acuerdo definitivo para adquirir la compañía estadounidense Talecris Biotherapeutics (NASDAQ:TLCR), especializada en la producción de fármacos biológicos derivados del plasma, lo que permitiría crear un grupo líder mundial en el sector de los hemoderivados.

Una vez obtenga la aprobación de la autoridad de la defensa de la competencia estadounidense (FTC), Grifols comprará la totalidad de las acciones de esta compañía por 3.400 millones de dólares (aproximadamente 2.800 millones de euros), pagando por cada acción de Talecris Biotherapeutics 19 dólares en efectivo y 0,641-0,6485 acciones sin derecho a voto de nueva emisión. El valor total de la transacción, incluyendo la deuda neta de Talecris Biotherapeutics, asciende aproximadamente a 4.000 millones de dólares (3.300 millones de euros).

La combinación de Grifols y Talecris Biotherapeutics potenciará la diversificación del grupo español y la integración vertical del negocio, ya que además de la importante complementariedad geográfica y de productos, reforzará la magnitud de su capacidad industrial. La capacidad productiva instalada disponible en las fábricas de Grifols en Estados Unidos permitirá

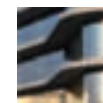
incrementar a corto plazo la producción de Talecris Biotherapeutics, para responder mejor a las necesidades de un mayor número de pacientes en todo el mundo. La presencia internacional de Grifols se beneficiará por la fuerte implantación de esta compañía en Estados Unidos y en Canadá.

Financiación de la transacción

En millones de dólares (USD)

Revolver	0 ¹
Préstamo Tramo A (5 años)	1.500
Préstamo Tramo B (6 años)	1.600
Bono (7 años)	1.100
Total Deuda	4.200
Acciones sin derecho a voto	952
Total	5.152

¹\$300 millones de Financiación a 5 años, disponibles una vez cerrada la transacción.



Lógica estratégica de la operación

Perspectiva estratégica del negocio

- Modelos de negocio totalmente complementarios.
- Optimización comercial, industrial y de proyectos de I+D.
- Complementariedad geográfica.
- Incremento significativo de la presencia de Grifols en EE.UU.
- Creación del 3er productor mundial de hemoderivados verticalmente integrado.
- Aumento de la capacidad de obtención y fraccionamiento de plasma para satisfacer el incremento sostenido de la demanda global.

Perspectiva financiera para accionistas

- La integración de ambas compañías permitirán obtener sinergias significativas: \$230 millones a partir del cuarto año.
- Crecimiento inmediato del beneficio por acción.
- Las sinergias que se obtendrán superarán la prima pagada, creando valor para el accionista.
- Rápida reducción del endeudamiento por la fuerte generación de caja derivada del negocio y de las sinergias.

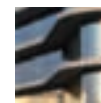
Beneficios de la operación

Perspectiva Industrial

- Aumento de la capacidad de fraccionamiento.
- Incremento de la capacidad de purificación.
- Optimización de las inversiones.
- Mejoras en el proceso de obtención de plasma con reducción de costes.
- Incremento del aprovechamiento del litro de plasma.
- Laboratorios de análisis complementarios.
- Mejora en la gestión de los niveles de inventarios.

Perspectiva Comercial

- Incremento y diversificación de los productos en cartera.
- Excelente complementariedad geográfica.
- Aumento de la disponibilidad de productos.
- Proyectos complementarios de I+D.
- Nuevas oportunidades de negocio en terapias con productos recombinantes.



4.3.2 Otras operaciones en 2010

En los últimos años, la generación de flujos de caja por la actividad del negocio de Grifols y la disponibilidad de financiación externa, han permitido al grupo disponer de los recursos necesarios para realizar diversas operaciones corporativas.

En 2010 destacan:

- **Adquisición del 51% del capital de Nanotherapix, S.L.**

Empresa de base tecnológica cuya actividad se centra en el diseño y desarrollo de tecnologías, servicios, conocimientos, moléculas y productos de aplicación en los ámbitos de la biotecnología, biomedicina y farmacia. La operación se realizó mediante una ampliación de capital por importe de 1,47 millones de euros, íntegramente suscrita por Grifols. No obstante, se prevé que Grifols realice sucesivas aportaciones económicas por un importe de 1,47 millones de euros desde 2011 hasta 2014 a medida que sus actividades de investigación vayan obteniendo resultados.

La participación de Grifols en esta *spin-off* de la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB) representa su compromiso con el fomento de la investigación en España y promueve la colaboración público-privada.

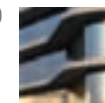


- **Adquisición del 100% de Xepol AB**

En junio de 2010 Grifols adquirió el 100% de la sociedad Xepol AB (actualmente Grifols Nordic AB), poseedora de los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del Síndrome Post-Polio (SPP). La compra de estos activos intangibles, que incluyen las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón de un método de tratamiento específico de este síndrome utilizando IVIG, ascendió a 2,3 millones de euros y permitirá a Grifols abrir nuevas áreas terapéuticas en sus proyectos de investigación clínica.

El Síndrome Post-Polio (SPP) está reconocido como una enfermedad rara y la FDA estadounidense ha designado la inmunoglobulina intravenosa (IVIG) como medicamento huérfano para su tratamiento. Por ello, continuar con este proyecto de investigación ofrece nuevas esperanzas a los miles de personas que padecen sus síntomas debilitantes ya que actualmente no existe ningún medicamento aprobado para su tratamiento.

4.4 Plan de inversiones



En 2010 Grifols ha continuado con el plan de inversiones (CAPEX) diseñado para el periodo 2008-2012, cuyo importe total ascenderá a 450 millones de euros aproximadamente. En este ejercicio, en el que se ha cumplido cerca del 70% del plan, Grifols ha destinado un total de 95 millones de euros a la ampliación y mejora de sus instalaciones productivas.

Las inversiones de capital planificadas para los próximos cinco años serán muy significativas, estimándose entre los 500 y los 550 millones de euros de forma acumulativa desde 2010 hasta 2014. Estas previsiones no incluyen la compra de Talecris Biotherapeutics, ya que el grupo sigue adelante con su política de inversiones para asegurar su crecimiento orgánico. No obstante, el importe y momento de ejecución de las inversiones de capital dependerá de diferentes factores como las condiciones de mercado, las normas regulatorias y el alcance y duración de los proyectos.

En 2010 destacan los siguientes proyectos:

División Bioscience

Finalización de la nueva planta de Flebogamma® DIF (IVIG)	EE.UU.	Aprobación prevista en 2013
Ampliación y mejora de los centros de recogida de plasma	EE.UU.	
Validación del nuevo laboratorio de análisis	EE.UU.	
Construcción fábrica de producción de pegamento biológico Fibrin Glue	España	Finalización prevista en 2012
Mejora y acondicionamiento de equipos e instalaciones	España y EE.UU.	

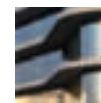
División Hospital

Nuevos equipos e instalaciones para fabricar soluciones parenterales en envase de propileno	España	III Fase del plan de ampliación de Murcia
Construcción de un nuevo edificio de oficinas, laboratorios y almacén	España	Parets del Vallès
Nueva línea de producción de paracetamol	España	Parets del Vallès

División Diagnostic

Nueva planta y laboratorios de control de calidad para la fabricación de tarjetas DG Gel® y soluciones de hematías	España-Suiza	
Ampliación de instalaciones de producción de reactivos	Suiza	
Mejora y acondicionamiento de equipos e instalaciones	España	

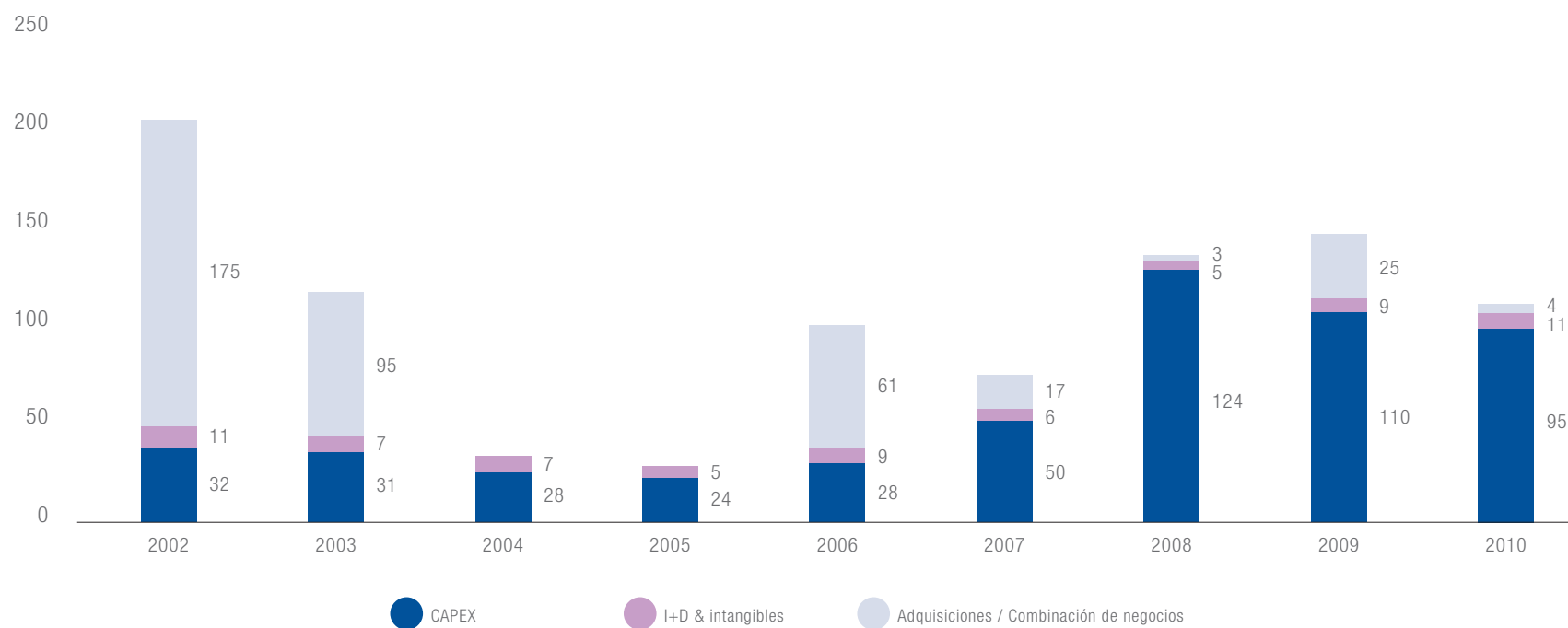
4.4 Plan de inversiones



El Plan de Inversiones 2008-2012 también contempla la realización de inversiones en infraestructuras comunes como servicios informáticos, instalaciones de

cogeneración, generales y edificios, instalaciones y equipos para las filiales comerciales.

Resumen de inversiones de 2002 a 2010



5. Accionistas y bolsa

5.1 Evolución bursátil del año 2010

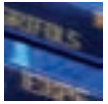
5.2 Evolución de la acción

5.3 Dividendos y rentabilidad

5.4 Capital Social

5.5. Accionariado y autocartera





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 y en el Mercado Continuo español. En enero de 2008 Grifols entró en el IBEX-35, índice de referencia español. A cierre de 2010, 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 2010



El año 2010 se ha caracterizado por la profunda crisis de la deuda soberana en algunos países europeos. Crisis que generó incertidumbre, desconfianza y fuerte volatilidad en los índices europeos, que registraron comportamientos dispares en función de la evolución económica de cada país y de la percepción de sus riesgos soberanos: Francia cayó el 3,34% y el Euro Stoxx 50 se dejó un 5,37%, mientras que Alemania cerró 2010 con una subida del 16,06% y Reino Unido del 9%.



Por su parte, los principales índices de Estados Unidos cerraron el ejercicio con una apreciación del 11,02% para el Dow Jones, del 12,78% para el Standard&Poors 500 y del 16,91% del NASDAQ.

En cuanto a la bolsa española, en 2010 registró la tercera mayor caída de la década, tras la ocurrida en 2008 con la quiebra de Lehman Brothers (-39%) y en 2002 con la crisis de Latinoamérica (-28%). El IBEX-35 descendió el 17,43%, lo que supuso un cambio de tendencia respecto a la evolución de 2009, cuando subió casi el 30%. Así, la

crisis de deuda soberana ahuyentó a los inversores y sólo 8 empresas de las cotizadas en el principal índice bursátil español acabaron con ganancias. Sin embargo, en cómputo global, en los diez últimos años la bolsa española es de las más rentables del mundo, con una ganancia acumulada anual del 4,39% incluyendo dividendos.

En el mes de junio de 2010 la bolsa española tocó mínimos ante el rescate de Grecia en el mes de mayo y la crisis del euro. La solvencia de la economía española se puso también en entredicho, al igual que su sector financiero. Ambos factores lastraron el índice y la huida de los inversores internacionales a medida que aumentaba la prima de riesgo del bono español respecto al bono de referencia alemán.

En noviembre, Irlanda tuvo que ser rescatada e implementar duros ajustes y tanto Portugal como España volvieron a estar en el punto de mira.

Las acciones de Grifols se comportaron mejor que el índice de referencia español en 2010 mostrando un descenso del 16,43% por el efecto “contagio” producido durante el año. El 7 de junio, la sociedad anunció el acuerdo de compra de Talecris Biotherapeutics y, como suele ser frecuente en este tipo de operaciones, tras el anuncio los títulos del grupo registraron el mínimo anual (8,11 euros, 22 de julio). No obstante, a medida que el grupo ha ido cumpliendo con las diferentes fases del calendario previsto para la operación, los títulos se han revalorizado impulsados por la confianza en el sentido

estratégico de la operación. De hecho, coincidiendo con el cierre del primer tramo de la financiación sindicada con entidades financieras realizado en el mes de septiembre, los títulos de Grifols se revalorizaron un 14,48%. La tendencia se confirmó en octubre, con un alza del 10,60%, para cerrar el año en 10,20 euros.

Actualmente, Grifols sigue siendo uno de los valores más recomendados por los analistas y el que mejor comportamiento registra desde su OPV en mayo de 2006. Los títulos del grupo acumulan una revalorización de casi un 132% desde esa fecha.

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. Año y medio después, el 2 de enero 2008, entraba a formar parte del IBEX-35.

La elevada volatilidad que ha registrado el mercado de renta variable durante el año 2010 no ha permitido consolidar el progresivo incremento en el volumen de contratación que los títulos de Grifols registran desde que la compañía entró en el IBEX-35. Así, en 2010, el volumen medio de contratación descendió un -3,42% hasta registrar una media de 1,65 millones de títulos diarios negociados.

Grifols ha cerrado el ejercicio 2010 en 10,20 euros por acción, lo que ha supuesto un descenso del 16,43% interanual. No obstante, los títulos acumulan una revalorización de casi el 132% respecto al precio de referencia con el que comenzaron a negociarse el 17 de mayo de 2006, 4,40 euros por acción.

La capitalización bursátil del grupo a cierre de 2010 ascendió a 2.173,26 millones de euros.

El precio de cierre máximo del año se alcanzó el 4 de enero de 2010, con 12,45 euros y el precio de cierre mínimo se produjo el 22 de julio con 8,11 euros por acción.

El volumen efectivo total durante 2010 superó los 4.302 millones de euros, lo que ha supuesto un descenso del 18,80% respecto al ejercicio anterior. Así, desde el 4 de

enero de 2010 se movieron un total de 422,33 millones de títulos, que representan una rotación anual de 5,87 veces el número total de acciones de la compañía, calculado sobre el número medio de acciones en el año.

Cotización de la acción de Grifols en 2010: Principales Indicadores

Cierre del ejercicio (euros)	10,20
Máximo Intradía (euros)	12,45
Mínimo Intradía (euros)	8,11
Volumen anual (número de títulos)	422.331.389
Volumen medio diario (número de títulos)	1.649.732
Volumen anual efectivo (euros)	4.302.860.406,90
Volumen anual diario (euros)	16.808.048,46
Días de cotización	256
Capitalización (millones de euros)	2.173,261
Número de acciones	213.064.899

5.2 Evolución de la acción



Evolución de la acción en bolsa

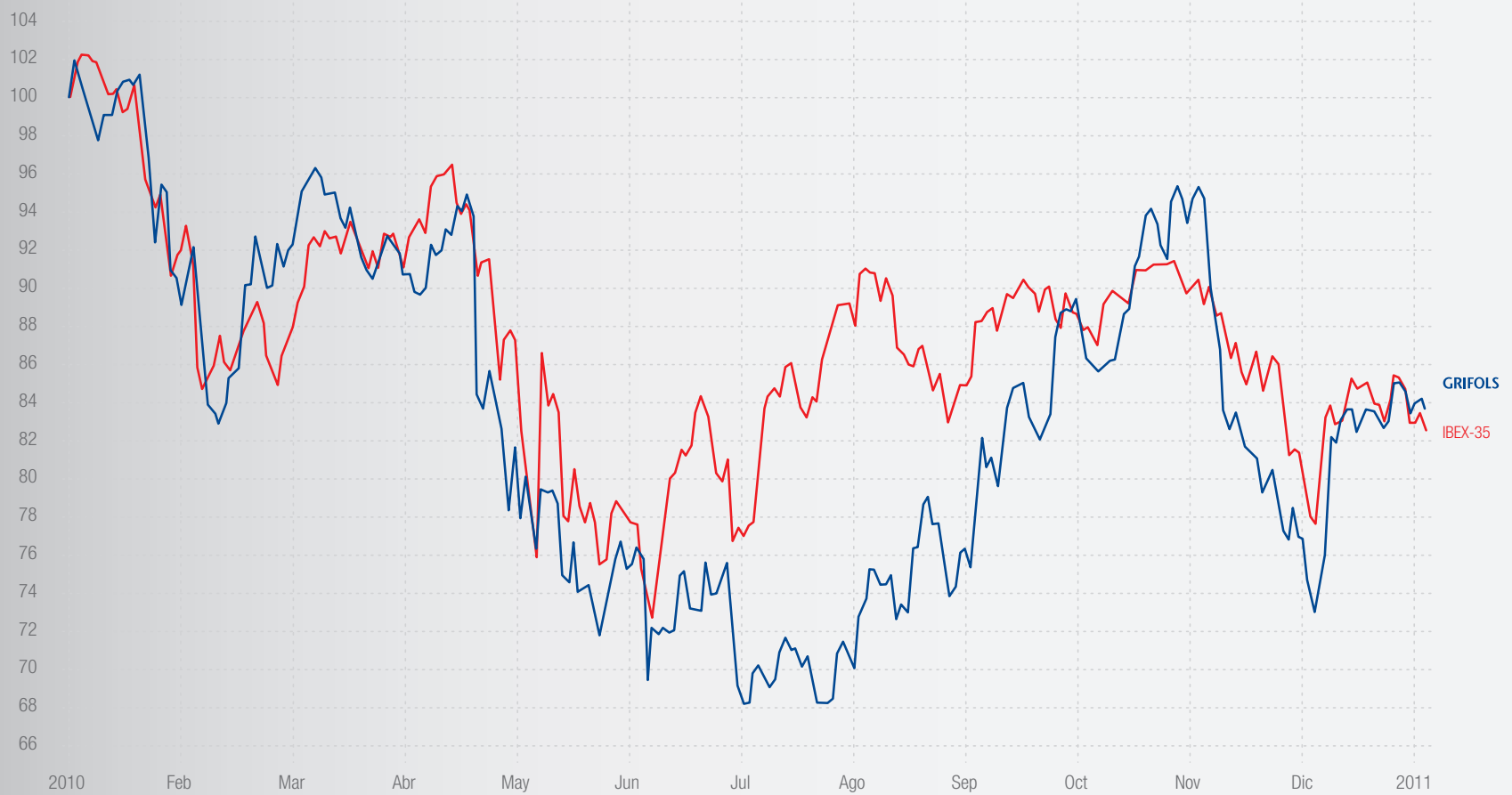
Mes	Días cotizados	Precio de cierre	Variación mensual %	Máximo	Fecha	Mínimo	Fecha	Volumen medio diario (acciones)
Enero	20	11,05	-9,46%	12,45	04/01/2010	10,92	29/01/2010	1.958.206
Febrero	20	11,10	0,45%	11,47	22/02/2010	10,02	10/02/2010	2.304.925
Marzo	23	11,06	-0,36%	11,79	05/03/2010	10,94	31/03/2010	1.519.745
Abril	20	9,55	-13,65%	11,68	20/04/2010	9,41	30/04/2010	2.508.215
Mayo	21	9,37	-1,84%	10,00	03/05/2010	8,59	25/05/2010	1.973.131
Junio	22	8,44	-10,00%	9,50	04/06/2010	8,32	07/06/2010	2.020.404
Julio	22	8,55	1,37%	8,83	14/07/2010	8,11	22/07/2010	1.386.959
Agosto	22	9,19	7,44%	9,78	19/08/2010	8,52	02/08/2010	1.089.362
Septiembre	22	10,52	14,48%	10,94	28/09/2010	9,21	01/09/2010	1.369.139
Octubre	21	11,64	10,60%	11,79	29/10/2010	10,34	07/10/2010	1.232.364
Noviembre	22	8,90	-23,53%	11,75	01/11/2010	8,88	30/11/2010	1.489.553
Diciembre	21	10,20	14,65%	10,60	21/12/2010	8,86	01/12/2010	1.086.467
Total 2010	256	10,20	-16,43%	12,45	04/01/2010	8,11	22/07/2010	1.649.732
IBEX-35	256	9.859,10	-17,43%	12.240,50	05/01/2010	8.563,00	08/06/2010	

5.2 Evolución de la acción

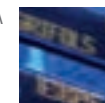


Cotización diaria de la acción de Grifols vs IBEX-35

(Base 100, desde 1 de enero a 31 de diciembre de 2010)



5.3 Dividendos y rentabilidad



Durante el año 2010, tal y como se anunció en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 21 de junio de 2010, Grifols ha continuado incrementando su retribución al accionista vía dividendos.

En 2010, con cargo a los resultados correspondientes al ejercicio 2009, Grifols destinó 59,18 millones de euros a dividendos, lo que significa un incremento del 21,5% respecto al ejercicio anterior, cuando se destinaron 48,69 millones de euros. Así, el *pay-out* de la compañía fue el 40% del beneficio neto.

El abono de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio se realizó en dos pagos. Con cargo a los resultados del ejercicio 2009, se realizó un primer pago adelantado de 0,153 euros brutos por acción (31,96 millones de euros) en diciembre de 2009, mientras que el dividendo complementario, de 0,129 euros brutos por acción (27,23 millones de euros) se abonó en julio de 2010.



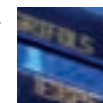
Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 distribuido en diciembre de 2009

	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

Dividendo complementario distribuido a 1 de julio de 2010 con cargo a los resultados del ejercicio 2009

	31/07/2010		
	Miles de euros		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
Acciones Ordinarias	26	0,13	27.229
Dividendos totales pagados en julio 2010	26	0,13	27.229

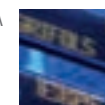
5.4 Capital social



El capital social de Grifols a 31 de diciembre de 2010 asciende a 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
Número de acciones en circulación a diciembre de 2010	213.064.899

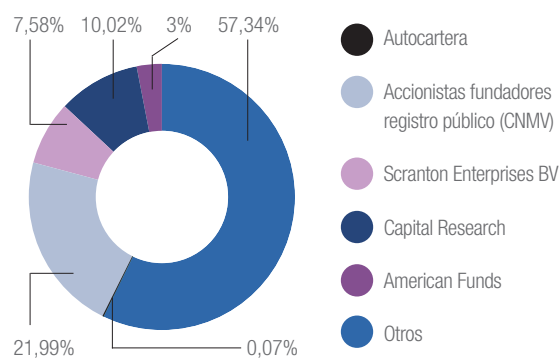
5.5 Accionariado y autocartera



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 2010, la estructura de las participaciones significativas en el capital de Grifols es la siguiente:

Desglose de principales accionistas con derecho a voto:



Autocartera

Durante 2010 Grifols ha realizado diversas operaciones con acciones propias. A cierre del ejercicio mantenía como autocartera el equivalente al 0,07% del capital social, frente al 0,03% reportado a cierre del ejercicio 2009.

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.

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.	16.149.937	0	7,580
Deria, S.A.	18.687.588	0	8,771
Víctor Grifols Lucas	0	13.112.187	6,154
Thortol Holdings, B.V.	15.042.766	0	7,060
American Funds Insurance Series Growth Fund	6.400.370	0	3,004
Capital Research and Management Company	0	21.353.346	10,022
Fidelity International Limited	0	2.418.000	1,135

Los principales movimientos realizados durante el ejercicio 2010 son los siguientes:

	Nº de acciones	Miles euros
Saldo a 1 de enero de 2010	53.326	677
Adquisiciones	105.000	1.250
Enajenaciones	0	0
Saldo a 31 de diciembre de 2010	158.326	1.927

6. Cuentas anuales


6.1 Informe de auditoría

6.2 Cuentas anuales

6.3 Informe de gestión







KPMG Auditores, S.L.
Torre Pisella
Plaça d'Europa, 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
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") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 2010 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de Grifols, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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 2011

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre executor:
KPMG

Any 2011 N.º: 2011/00390
IMPORT COL·LEGIAL: 90,00 EUR

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

KPMG Auditores, S.L. sociedad española de responsabilidad limitada, es una entidad afiliada a KPMG Europe LLP y forma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza.

inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 20702, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10.
Plaça Marquès de T. 11901, 08011, E-08. Sec. 0. H. M.-188.002 Insc. 0.
C.I.F. B-78510453

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



6.2.1 Balances de situación

Balances de Situación Consolidados a 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en miles de euros)		
Activo	31/12/10	31/12/09
Activos no corrientes		
Inmovilizado intangible		
Fondo de comercio (nota 7)	189.448	174.000
Otros activos intangibles (nota 8)	78.299	69.385
Total inmovilizado intangible	267.747	243.385
Inmovilizado material (nota 9)	434.131	371.705
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 10)	598	383
Activos financieros no corrientes (nota 11)	7.535	3.731
Activos por impuestos diferidos (nota 29)	34.889	33.395
Total activos no corrientes	744.900	652.599
Activos corrientes		
Existencias (nota 12)	527.865	484.462
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	224.355	207.840
Otros deudores	44.032	39.540
Activos por impuesto corrientes	14.607	7.802
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)	282.994	255.182
Otros activos financieros corrientes (nota 14)	12.946	8.217
Otros activos corrientes (nota 15)	80.628	7.345
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 16)	239.649	249.372
Total activos corrientes	1.144.082	1.004.578
Total activo	1.888.982	1.657.177

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



Balances de Situación Consolidados a 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en miles de euros)		
Patrimonio neto y Pasivo	31/12/10	31/12/09
Patrimonio neto		
Capital suscrito	106.532	106.532
Prima de emisión	121.802	121.802
Reservas		
Ganancias acumuladas	350.543	264.039
Otras reservas	53.061	50.864
Total Reservas	403.604	314.903
Acciones Propias	(1.927)	(677)
Dividendo a cuenta	0	(31.960)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	115.513	147.972
Total Fondos propios	745.524	658.572
Cobertura de flujos de efectivo	(1.751)	(1.948)
Diferencias de conversión	(50.733)	(90.253)
Otro resultado global	(52.484)	(92.201)
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (nota 17)	693.040	566.371
Intereses minoritarios (nota 19)	14.350	12.157
Total patrimonio neto	707.390	578.528

sigue >

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

Pasivo	31/12/10	31/12/09
Pasivos no corrientes		
Subvenciones (nota 20)	2.088	2.311
Provisiones (nota 21)	1.378	1.232
Pasivos financieros no corrientes		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	665.385	703.186
Otros pasivos financieros	10.474	12.552
Total pasivos financieros no corrientes (nota 22)	675.859	715.738
Pasivos por impuestos diferidos (nota 29)	79.141	60.325
Total pasivos no corrientes	758.466	779.606
Pasivos corrientes		
Provisiones (nota 21)	4.365	4.702
Pasivos financieros corrientes		
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	191.635	113.991
Otros pasivos financieros	18.236	12.230
Total pasivos financieros corrientes (nota 22)	209.871	126.221
Deudas con empresas asociadas (nota 33)	1.162	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	160.678	120.909
Otros acreedores	11.928	17.832
Pasivos por impuesto corriente	4.172	3.258
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 23)	176.778	141.999
Otros pasivos corrientes (nota 24)	30.950	26.121
Total pasivos corrientes	423.126	299.043
Total pasivo	1.181.592	1.078.649
Total patrimonio neto y pasivo	1.888.982	1.657.177

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 de 2010 y 2009 (Expresados en miles de euros)

Pérdidas y Ganancias	31/12/10	31/12/09
Importe neto de la cifra de negocios (nota 25)	990.730	913.186
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación (nota 12)	45.749	73.093
Trabajos realizados por el Grupo para su activo no corriente (notas 8 y 9)	33.513	41.142
Aprovisionamientos (nota 12)	(306.859)	(286.274)
Otros ingresos de explotación (nota 27)	1.196	1.443
Gastos de personal (nota 26)	(289.008)	(273.168)
Otros gastos de explotación (nota 27)	(220.218)	(203.381)
Amortización del inmovilizado (notas 8 y 9)	(45.776)	(39.554)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (nota 20)	728	1.188
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(372)	(1.147)
Resultado de explotación	209.683	226.528
Ingresos financieros	4.526	7.067
Gastos financieros	(49.660)	(27.087)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (nota 32)	(7.593)	(587)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	91	(245)
Diferencias de cambio	1.616	(1.733)
Resultado financiero (nota 28)	(51.020)	(22.585)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (nota 10)	(879)	51
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	157.784	203.994
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 29)	(42.517)	(56.424)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	115.267	147.570
Resultado consolidado del ejercicio	115.267	147.570
Resultado atribuible a la sociedad dominante	115.513	147.972
Resultado atribuible a intereses minoritarios (nota 19)	(246)	(402)

sigue >

6.2 Cuentas anuales



> viene de la página anterior

Pérdidas y Ganancias	31/12/10	31/12/09
Beneficio por acción (básicas) (euros) (nota 18)	0,54	0,71
Beneficio por acción (diluidas) (euros) (nota 18)	0,54	0,71

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 de 2010 y 2009 (Expresados en miles de euros)

	31/12/10	31/12/09
Resultado Consolidado del ejercicio	115.267	147.570
Ingresos y gastos generados en el ejercicio		
Por valoración de instrumentos financieros (nota 11)	0	(14)
Activos financieros disponibles para la venta	0	(18)
Efecto fiscal	0	4
Por coberturas de flujos de efectivo (nota 17 (g))	0	(1.998)
Coberturas de flujos de efectivo	0	(3.275)
Efecto fiscal	0	1.277
Diferencias de conversión	42.225	(4.145)
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	42.225	(6.157)
Transferencias a resultados:		
Por valoración de instrumentos financieros (nota 11)	0	172
Activos financieros disponibles para la venta	0	245
Efecto fiscal	0	(73)
Por coberturas de flujos de efectivo (nota 17 (g))	197	50
Coberturas de flujos de efectivo	324	80
Efecto fiscal	(127)	(30)

sigue >

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/10	31/12/09
Transferencias a resultados:	197	222
Resultado Global Total del ejercicio	157.689	141.635
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	155.230	140.386
Resultado global total atribuible a socios minoritarios	2.459	1.249
Resultado Global Total del ejercicio	157.689	141.635

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 de 2010 y 2009 (Expresados en miles de euros)

	31/12/10	31/12/09
Resultado antes de impuestos	157.784	203.994
Ajustes del resultado	92.351	61.800
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado (notas 8 y 9)	45.776	39.554
Otros ajustes del resultado:	46.575	22.246
(Beneficio) / pérdida de sociedades puestas en equivalencia (nota 10)	879	(51)
Diferencias de cambio	(1.616)	1.733
Deterioro de activos y dotaciones netas de provisiones	913	53
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	(276)	1.147
Subvenciones imputadas al resultado (nota 20)	(728)	(1.188)
Gastos / Ingresos financieros	47.442	17.551
Otros ajustes al resultado	(39)	3.001

sigue >

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



[> viene de la página anterior](#)

	31/12/10	31/12/09
Cambios en el capital corriente	(78.767)	(104.127)
Variación de existencias	(18.306)	(113.104)
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	(23.546)	(12.549)
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	(73.022)	(1.287)
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	36.107	22.813
Otros flujos de las actividades de explotación:	(67.116)	(73.487)
Pagos de intereses	(40.129)	(14.719)
Cobros de intereses	5.436	2.509
Cobros/ (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(32.423)	(61.277)
Efectivo neto de actividades de explotación	104.252	88.180
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por inversiones:	(108.588)	(136.626)
Empresas del grupo y unidades de negocio	(1.474)	(15.385)
Inmovilizado material e intangible	(103.402)	(118.770)
Inmovilizado material	(86.800)	(103.415)
Inmovilizado inmaterial	(16.602)	(15.355)
Otros activos financieros	(3.712)	(2.471)
Cobros por desinversiones:	4.532	673
Inmovilizado material	3.911	673
Empresas asociadas (nota 2 (c))	621	0
Efectivo neto de actividades de inversión	(104.056)	(135.953)

[sigue >](#)

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/10	31/12/09
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	(1.250)	26.655
Emisión	0	(76)
Adquisición de acciones propias (nota 17 (e))	(1.250)	(25.186)
Enajenación de acciones propias	0	51.917
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(1.066)	344.413
Emisión	118.238	525.078
Devolución y amortización	(119.304)	(180.665)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(27.282)	(80.913)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	323	741
Otros cobros de actividades de financiación	323	741
Efectivo neto de actividades de financiación	(29.275)	290.896
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo	19.356	(119)
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	(9.723)	243.004
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	249.372	6.368
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	239.649	249.372

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 de 2010 y 2009 (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 2008	106.532	121.802	247.669	121.728	0	(33.087)	(84.457)	0	(158)	480.029	1.250	481.279
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	(5.796)	--	--	(5.796)	1.651	(4.145)
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	(1.948)	--	(1.948)	--	(1.948)
Activos financieros disponibles para la venta Ganancias/(Pérdidas)	--	--	--	--	--	--	--	--	158	158	--	158
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	--	--	--	--	--	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	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	0	566.371	12.157	578.528

sigue >

6.2 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			
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	39.520	--	--	39.520	2.705	42.225
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	197	--	197	0	197
Otro resultado Global del ejercicio	0	0	0	0	0	0	39.520	197	0	39.717	2.705	42.422
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio				115.513	--	--	--	--	--	115.513	(246)	115.267
Resultado Global Total del ejercicio	0	0	0	115.513	0	0	39.520	197	0	155.230	2.459	157.689
Operaciones con acciones propias	--	--	--	--	--	(1.250)	--	--	--	(1.250)	--	(1.250)
Otros movimientos	--	--	(82)	--	--	--	--	--	--	(82)	(213)	(295)
Distribución de resultados de 2009												
Reservas	--	--	88.783	(88.783)	--	--	--	--	--	0	--	0
Dividendos	--	--	--	(27.229)	--	--	--	--	--	(27.229)	(53)	(27.282)
Dividendo a cuenta	--	--	--	(31.960)	31.960	--	--	--	--	0	--	0
Operaciones con socios o propietarios	0	0	88.701	(147.972)	31.960	(1.250)	0	0	0	(28.561)	(266)	(28.827)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	106.532	121.802	403.604	115.513	0	(1.927)	(50.733)	(1.751)	0	693.040	14.350	707.390

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

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 el 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.



(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 Vallès, 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. En enero de 2010 la sociedad Plasma Collection Centers, Inc. se ha fusionado con la sociedad Biomat USA, Inc. y esto no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

Lateral Grifols Pty Ltd. (antes Diamed Australia Pty Ltd.), con domicilio social en Unit 5/80 Fairbank, Clayton South, 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

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

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

Grifols International, S.A. con domicilio social en Parets del Vallès (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 99,99% 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, 5° 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 n° 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario. 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 n° 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 32, 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



Australian Corporate Number 073 272 830 Pty Ltd. (antes Lateral Grifols Diagnostic Pty Ltd.), con domicilio social en Unit 5/80 Fairbank, Clayton South, 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 Diagnostics 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.

Grifols Nordic, AB (anteriormente Xepol, AB) con domicilio social en Engelbrekts Kyrkogata 7B 114 26 Estocolmo, Suecia, y fecha de incorporación al Grupo el 3 de junio de 2010. Su actividad, directamente o a través de compañías dependientes, consiste en la investigación y desarrollo, producción y marketing de productos farmacéuticos, dispositivos médicos y cualquier otro activo derivado de actividades relacionadas con las anteriormente citadas. Esta sociedad está directamente participada en un 100% por Grifols, S.A.

Grifols Colombia, Ltda con domicilio social en Cra. 7 71-52 TBP 9 Cundinamarca, Bogota, Colombia y fecha de constitución en 3 de junio del 2010. Su actividad consiste en la venta, comercialización y distribución de medicamentos, productos farmacéuticos (incluidos, pero sin limitarse a hemoderivados) y hospitalarios, dispositivos médicos, equipos biomédicos, instrumentos de laboratorio y reactivos para diagnóstico y/o software sanitario.

- 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.

6.2 Cuentas anuales



Arrahona Optimus, S.L. con domicilio social en Barcelona, España 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 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 Unit 5/80 Fairbank, Clayton South, 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.

Saturn Investments AG con domicilio social en c/o Dr. Chirstoph 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 Unit 5/80 Fairbank, Clayton South, 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. Con fecha 9 de noviembre de 2010, el Grupo ha enajenado la participación que poseía en esta sociedad.

UTE Salas Blancas, constituida en el ejercicio 2009 y participada al 50% por Grifols Engineering, S.A. Esta Unión Temporal de Empresas (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.

Nanotherapix, S.L., constituida el 25 de junio de 2009. Gri-Cel, S.A. participa en un 51% mediante una ampliación de capital efectuada el 9 de marzo de 2010. Esta sociedad se halla domiciliada en San Cugat del Valles, Barcelona, avenida Generalitat 152 y su actividad consiste en el desarrollo, validación y producción de la tecnología necesaria para implementar el uso de herramientas de terapia genética y celular dirigidas al tratamiento de patologías humanas y animales.



(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones normativas aplicables de conformidad con el artículo 48 del Código de Comercio, 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 2010, de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus estados de resultado global y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-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 2010, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

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

La preparación 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(k)).
- La valoración de los activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (véase nota 4(i)).
- La vida útil de las inmovilizaciones materiales y activos intangibles (véase notas 4(g) y 4(h)).
- Evaluación de la capitalización de los gastos de desarrollo (véase nota 4(h)).

6.2 Cuentas anuales



- Evaluación de las provisiones y contingencias (véase nota 4(r)).
- Evaluación de la eficacia de una relación de cobertura (véase nota 17 (g)).
- La aplicación de la definición de negocio (véase nota 4(b)).

(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 2010 y 2009, así como el método de consolidación utilizado en cada caso para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

	Criterios de consolidación			
	31/12/2010		31/12/2009	
	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.	0,010	99,990	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.	99,260	0,740	100,000	--

sigue >

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	31/12/2010		31/12/2009	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Grifols,s.r.o.	100,000	--	100,000	--
Logistica Grifols S.A de C.V	99,990	0,010	100,000	--
Grifols México,S.A. de C.V.	99,990	0,010	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
Arrahona Optimus S.L.	99,995	0,005	100,000	--

sigue >

6.2 Cuentas anuales



> viene de la página anterior

	31/12/2010		31/12/2009	
	Porcentaje de participación		Porcentaje de participación	
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.	49,000	--	49,000	--
Lateral Grifols Pty Ltd.	--	49,000	--	49,000
Australian Corporate Number 073 272 830 Pty Ltd	--	49,000	--	49,000
Saturn Australia Pty Ltd.	--	49,000	--	49,000
Saturn Investments AG	--	49,000	--	49,000
Medion Grifols Diagnostic AG	--	39,200	--	39,200
Medion Diagnostics GmbH	--	39,200	--	39,200
Gri-Cel, S.A.	0,001	99,999	0,001	99,999
Grifols Colombia, Ltda.	99,000	1,000	--	--
Grifols Nordic AB	100,000	--	--	--
Sociedades consolidadas aplicando el método de la participación				
Quest International, Inc.	--	--	--	35,000
Nanotherapix, S.L	--	51,000	--	--

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 las 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.

Con fecha 9 de marzo de 2010 una de las sociedades del Grupo ha adquirido el 51% de la sociedad Nanotherapix, S.L., empresa de base tecnológica que tiene por objeto el asesoramiento, formación de investigadores, diseño y desarrollo de tecnologías, servicios, conocimientos, moléculas y productos de aplicación en los ámbitos de la biotecnología, biomedicina, y la



farmacia. La inversión se ha llevado a cabo mediante una ampliación de capital por importe de 1.474 miles de euros efectuada en el ejercicio 2010 y se realizarán sucesivas aportaciones económicas que serán satisfechas mediante otras ampliaciones de capital anuales por importe de 1.472 miles de euros desde el ejercicio 2011 hasta el ejercicio 2014. Debido a los resultados negativos de Nanotherapix, S.L., parte de la inversión ha sido provisionada en el ejercicio 2010 (véase nota 10). Estas aportaciones están condicionadas a que determinados socios de Nanotherapix, S.L. desarrollen labores propias de asesoría y dirección de la investigación para dicha sociedad. La adquisición de Nanotherapix, S.L. se ha tratado como un negocio conjunto integrándose por el método de la participación dado que las decisiones estratégicas y operativas de la sociedad requiere el consentimiento por parte de los socios y asimismo, Grifols no dispone de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración.

Con fecha 3 de junio de 2010 el Grupo ha adquirido el 100% de la sociedad Xepol AB (actualmente Grifols Nordic AB) que posee los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del síndrome post-polio que incluye las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón de un método de tratamiento específico de este síndrome utilizando inmunoglobulina intravenosa (hemoderivado). El importe pagado por dicha adquisición ha sido de 2.255 miles de euros. Los activos adquiridos y pasivos asumidos no constituyen un negocio de acuerdo con la definición proporcionada por la NIIF 3 por lo que la transacción se ha registrado como la adquisición de un activo intangible.

Con fecha 9 de noviembre de 2010, el Grupo ha enajenado la participación del 35% que tenía en la sociedad norteamericana Quest International Inc por un importe de venta de 621 miles de euros.

(d) Cambios Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2010

En el ejercicio 2010 han entrado en vigor las siguientes normas que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

Normas adoptadas por la UE, aplicables en ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010

NIC 27 (revisada) Estados financieros consolidados y separados

Modificación a la NIC 39: Partidas que pueden calificarse como cubiertas

Modificación a la NIIF 2 Transacciones del grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo

NIIF 3 (revisada) Combinaciones de negocios

Mejoras a las NIIF, de 2009

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de activos inmobiliarios

CINIIF 16 Cobertura de la inversión neta de un negocio en el extranjero

CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo

CINIIF 18 Transferencia de activos procedentes de clientes

6.2 Cuentas anuales



De acuerdo con la nueva NIIF 3, los costes de la transacción, distintos de los costes de emisión de patrimonio o deuda, se reconocen como gasto a medida que se incurren. La aplicación de esta nueva norma tiene un impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Grifols (véase nota 15). La aplicación de las otras normas no ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo o no resultan aplicables.

La Unión Europea ha adoptado las siguientes normas que son de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados con posterioridad a 1 de enero de 2010. Por lo tanto, dichas normas no son de aplicación obligatoria para el Grupo en el ejercicio 2010, que tampoco ha optado por aplicarlas anticipadamente:

Normas adoptadas por la UE, aplicables en ejercicios que comienzan con posterioridad al 1 de enero de 2010

Modificación a la NIC 32: Clasificación de las emisiones de derechos

CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros mediante instrumentos de patrimonio

NIC 24 (revisada) Información a revelar sobre partes vinculadas

Modificación a la CINIIF 14: Pago anticipado de un requerimiento de financiación mínima

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se espera que las normas o interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pendientes de adopción por la Unión Europea vayan a tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

El Grupo no ha aplicado con anterioridad a su fecha de vigencia ninguna 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 consolidadas.

(3) Combinaciones de negocio

3.1 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 Woolloomooloo, adquiriendo por tanto su control. La operación, por un importe de 25 millones de euros, se realizó mediante una ampliación de capital que fue totalmente desembolsada por Grifols, S.A.

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, fue como sigue:

6.2 Cuentas anuales



	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)

Si bien a 3 de marzo de 2009 el Grupo no disponía de toda la información necesaria para imputar adecuadamente el precio de compra a las distintas partidas que componían el balance de situación utilizado en la combinación de negocios, a 31 de diciembre de 2009 se obtuvo mayor información que hizo posible una mejor asignación de los activos y pasivos de acuerdo con los importes que se indican en el cuadro anterior. Tras finalizar el análisis, no se han producido cambios con respecto de la estimación realizada al 31 de diciembre de 2009.

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, el grupo australiano-suizo 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), se inicia la comercialización de hemoderivados Grifols en este país.

Finalmente, la inversión de Grifols incluía también la compra 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 ejercicio 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 ascendió a 652 miles de euros.

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

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	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 29)	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
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.165	3.165
Otros pasivos	1.273	1.272
Pasivos por impuestos diferidos (nota 29)	1.761	551
Total pasivos y pasivos contingentes	6.199	4.988
Total activos netos	19.183	14.909
Minoritarios (nota 19)	(9.876)	
Total activos netos adquiridos	9.307	
Fondo de comercio (nota 7)	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 fue valorado a valor razonable mediante el método de royalties para la valoración de unas patentes adquiridas por el Grupo. El royalty considerado fue del 8% y se consideró una tasa de descuento después de impuestos del 10%. Las patentes fueron valoradas usando un periodo de 15 años en base a las ventas proyectadas en este periodo.



(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

En la nota 2(c) se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

(b) 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.

El Grupo aplica la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” revisada en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

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

6.2 Cuentas anuales



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

Combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2010

La contraprestación entregada por 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, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren. Los costes relacionados con la ampliación de capital son imputados a Patrimonio cuando se efectúa la ampliación de capital y los costes correspondientes a gastos de financiación son deducidos del pasivo financiero cuando éste sea reconocido.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos, los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de los elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta, los pasivos por retribuciones a largo plazo de prestación definida, las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio, los activos y pasivos por impuesto diferido y los activos intangibles surgidos de la adquisición de derechos previamente otorgados.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a los intereses minoritarios, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a los intereses minoritarios y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo a las condiciones contractuales subyacentes como activo o pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En la medida en que las variaciones posteriores del valor razonable de un activo o un pasivo financiero no se correspondan con un ajuste del periodo de valoración, se reconocen en resultados consolidados u otro resultado global. La contraprestación contingente clasificada, en su caso, como patrimonio neto no es objeto de actualización posterior, reconociendo la liquidación igualmente en patrimonio neto. La contraprestación contingente clasificada, en su caso, como provisión, se reconoce posteriormente siguiendo la norma de valoración correspondiente.



Combinaciones de negocios realizadas antes del 1 de enero de 2010

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 reconocimiento posterior de las contraprestaciones contingentes o las variaciones posteriores de las contraprestaciones contingentes, se reconocen como un ajuste prospectivo al coste de la combinación de negocios.

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.

(c) 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).

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. 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 dominante, 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 dominante hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

6.2 Cuentas anuales



No obstante, a partir del 1 de enero de 2010, los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a los intereses minoritarios en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de los intereses minoritarios. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y los intereses minoritarios se reconocen como una transacción separada.

(d) Entidades asociadas y negocios conjuntos

Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye en la nota 2(c).

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto se excluye del valor contable de la inversión y se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo al epígrafe de “resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado). Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida en una línea separada del otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determinan en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales. Sin embargo, la participación del Grupo se determina considerando el ejercicio

6.2 Cuentas anuales



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 asociadas.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas en asociadas, se considera inversión neta el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Los beneficios y pérdidas no realizados en las transacciones realizadas entre el Grupo y las entidades asociadas sólo se reconocen en la medida que corresponden a participaciones de otros inversores no relacionados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio el reconocimiento de pérdidas no realizadas que constituyan una evidencia del deterioro de valor del activo transmitido.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en las entidades dependientes.

Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes.

Las inversiones en negocios conjuntos se registran por el método de la participación.

El coste de adquisición de las inversiones en negocios conjuntos se determina de forma consistente a lo establecido para las inversiones en entidades asociadas.

(e) 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.

6.2 Cuentas anuales



(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”.

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.

(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.



(f) Costes por intereses

Conforme a lo establecido en la NIC 23 “Costes por intereses”, desde el 1 de enero de 2009, el Grupo reconoce 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.

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.

(g) 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 realizados por el Grupo para su activo no corriente” 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.

6.2 Cuentas anuales



(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%

os 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. 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 (i) de esta misma nota.

(h) 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.

(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;

6.2 Cuentas anuales



- 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 realizados por el Grupo para su activo no corriente” 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 incurrir. 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 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 del precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

6.2 Cuentas anuales



(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	Años de vida útil estimada
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.

(i) 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.

6.2 Cuentas anuales



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 atribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

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

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

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

(j) Arrendamientos

(l) Contabilidad del arrendatario

6.2 Cuentas anuales



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

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

- Arrendamientos financieros

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

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el 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.

(k) 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.

6.2 Cuentas anuales



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.

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.

6.2 Cuentas anuales



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.

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.

6.2 Cuentas anuales



(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.

(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

6.2 Cuentas anuales



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.

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.

(I) Contabilidad de operaciones de cobertura

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.

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).

(i) 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

6.2 Cuentas anuales



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).

(m) 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.

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.

(n) 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.

6.2 Cuentas anuales



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

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

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

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

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

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

(o) 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.



(p) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(I) Subvenciones de capital

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

(II) Subvenciones de explotación

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

(III) Subvenciones de tipos de interés

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

(q) 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.

6.2 Cuentas anuales



(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.

(r) Provisiones

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

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

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

(s) 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.

6.2 Cuentas anuales



(I) Ventas de bienes

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

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

(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, a los que provee bienes o servicios, 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.



(t) 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.

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

(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;

6.2 Cuentas anuales



- 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.

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 sea probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

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

(IV) Compensación y clasificación

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

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

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

6.2 Cuentas anuales



(u) 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, con el fin de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y, en relación con el cual, se dispone de información financiera diferenciada.

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

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

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

(w) Medioambiente

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 4(g).



(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.

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 32 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 está expuesto a un riesgo de crédito significativo debido a que la mayoría de los clientes son organismos públicos por lo que no existe riesgo de insolvencia. El riesgo que puede afectar a los créditos ante organismos públicos es el de mora. Las sociedades del Grupo mitigan dicho riesgo mediante las reclamaciones de su derecho a percibir intereses legales.

6.2 Cuentas anuales



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.

Instrumentos financieros y depósitos

El Grupo ha invertido parte de los recursos que se captaron en 2009 por la emisión de obligaciones realizada 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 realizó una emisión de obligaciones en Estados Unidos. Los recursos captados han permitido 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 fueron usados para el pago de pasivos a largo y corto plazo, y el remanente se ha invertido en inversiones financieras corrientes clasificadas en el epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” por un importe de 211.539 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (237.777 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (véase nota 22).

En la estructura del balance se observa que a 31 de diciembre de 2009 la proporción de deuda corriente era de un 14% y la de deuda no corriente era de un 86% mientras que a cierre de diciembre de 2010 la estructura de la deuda corriente es de 22% y la de no corriente un 78%.

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

6.2 Cuentas anuales



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.

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 los ingresos en dólares representan un 96,9% de los gastos y compras en dólares en el ejercicio 2010, 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 2010 y 2009 de los instrumentos financieros más significativos se detalla en la nota 32.

(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 2010 y debido a la emisión de bonos realizada en 2009 (véase nota 22 (a.1.1)), 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. El Grupo tiene una permuta de tipo de interés variable a fijo para créditos por un importe de 50.000 miles de euros con vencimiento en el año 2013 (véase nota 32).

(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.

(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 2010 el ROE ha sido del 16,7% (26,1% en diciembre del 2009) y el ROIC ha sido del 11,2 % (13,9% en diciembre de 2009). 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 4,8% en el ejercicio 2010 (3,9% en el ejercicio 2009). Considerando la emisión de obligaciones en Estados Unidos, el gasto financiero medio ponderado por los pasivos remunerados del cuarto trimestre del 2009 fue del 5,1 %.

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

El Grupo a 31 de diciembre de 2010 tiene acciones propias equivalentes al 0,07 % del capital social (0,03% a 31 de diciembre de 2009). 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”.

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 2010 y 2009 en porcentaje sobre ventas es el siguiente:

6.2 Cuentas anuales



	% sobre ventas	
	2010	2009
Hemoderivados	77,9%	76,0%
Otros hemoderivados	0,2%	0,2%
Medicina transfusional	7,9%	8,2%
Diagnóstico in vitro	3,1%	3,1%
Fluidoterapia y nutrición	5,0%	5,2%
Suministros hospitalarios	4,1%	4,2%
Materia prima	0,5%	2,5%
Otros	1,3%	0,6%
Total	100%	100%

(b) Información geográfica

La información geográfica se agrupa en cuatro zonas:

- España
- Resto 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.

(c) Cliente principal

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

6.2 Cuentas anuales



(7) Fondo de comercio

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 3.1)		

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 son como sigue:

	Miles de Euros			
Valor Neto	Saldos al 31/12/09	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/10
Grifols UK, Ltd.	7.736	0	246	7.982
Grifols Italia, S.p.A.	6.118	0	0	6.118
Biomat USA, Inc.	90.089	14.770	8.193	113.052
Plasmacare, Inc.	35.676	0	2.788	38.464
Plasma Collection Centers, Inc.	14.770	(14.770)	0	0
Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.	19.611	0	4.221	23.832
	174.000	0	15.448	189.448

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 de acuerdo con sus respectivos segmentos de negocio y sobre una base geográfica, siendo esta última el nivel más bajo al que los fondos de comercio se controlan por la dirección a efectos de su gestión, siendo dicho nivel inferior al de los segmentos operativos. A efectos del análisis del deterioro de valor, Plasma Collection Centers Inc. y Plasmacare, Inc. se integran en la gestión de Biomat USA, Inc.

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo de la siguiente manera:

- UK: segmento biociencia
- Italia: segmento biociencia
- Estados Unidos: segmento biociencia
- Australia: 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. Los flujos de efectivo estimados a partir del año en que se ha alcanzado una situación estable en el crecimiento de la UGE 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 han sido las siguientes:

	Tasa de crecimiento	Tasa de descuento después de impuestos
Biociencia	2% - 3%	8% - 8,5%
Diagnóstico	2%	8,30%

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. El tipo de descuento usado refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

El párrafo A20 de la NIC 36 requiere el uso de tasas de descuento antes de impuestos y establece que, cuando la base utilizada para estimar la tasa de descuento sea después de impuestos, se deberá ajustar la misma para reflejar una tasa antes de impuestos. Las tasas de descuento antes de impuestos han sido las siguientes:

6.2 Cuentas anuales



	Tasa de descuento antes de impuestos
Biociencia	10,5% - 10,9%
Diagnóstico	10,40%

El uso de tasas de descuento después de impuestos ajustadas para reflejar las tasas de descuento antes de impuestos no ha producido valores en uso que sean significativamente diferentes a aquellos que se hubieran producido si las tasas de descuento fuesen antes de impuestos.

(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 2010 y 2009 se reflejan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

El coste de los elementos que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 57.203 y 38.183 miles de euros, respectivamente.

El Grupo ha reconocido un importe de 9.963 miles de euros (11.823 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) como trabajos realizados para el inmovilizado inmaterial.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene reconocidos activos intangibles correspondientes a licencias que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 24.691 miles de euros (23.379 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). Asimismo, el Grupo tiene reconocido un importe de 11.492 miles de euros como gastos de desarrollo en curso (21.943 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene reconocidos derechos de emisión de CO2 por importe de 534 miles de euros (493 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) (ver nota 4(h (iv))).

Durante el ejercicio 2010, el Grupo ha firmado un acuerdo de distribución de un nuevo test de genotipado sanguíneo desarrollado por la compañía Progenika Biopharma, adquiriendo una cartera de clientes por importe de 1.358 miles de euros, que se encuentra registrada en el epígrafe "Otro inmovilizado intangible".



Análisis del deterioro de valor:

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se asignaron 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. Los flujos de efectivo estimados a partir del año en que se ha alcanzado una situación estable en el crecimiento de la UGE se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

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

- Tasa de crecimiento: 3%
- Tasa de descuento después de impuestos: 8,5%

El párrafo A20 de la NIC 36 requiere el uso de tasas de descuento antes de impuestos y establece que, cuando la base utilizada para estimar la tasa de descuento sea después de impuestos, se deberá ajustar la misma para reflejar una tasa antes de impuestos. La tasa antes de impuestos es de un 10,9%. El uso de una tasa de descuento después de impuestos ajustada para reflejar la tasa de descuento antes de impuestos no ha producido valores en uso que sean significativamente diferentes a aquellos que se hubieran producido si la tasa de descuento fuera antes de impuestos.

(9) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009, 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 2010, determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe total de 49.316 miles de euros (45.382 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (véase nota 22).

6.2 Cuentas anuales



b) Subvenciones oficiales recibidas

Durante el ejercicio 2010, el Grupo ha recibido subvenciones por importe de 323 miles de euros (742 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (véase nota 20).

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 2010, 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 de aquel momento.

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 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

6.2 Cuentas anuales



El Grupo tiene las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2010:

Bien	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	15.264	(4.782)	10.482
	15.264	(4.782)	10.482

El detalle de los pagos mínimos y el valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero desglosados por vencimiento se detallan en la nota 22 (a.1.3)

f) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 98.978 y 73.370 miles de euros, respectivamente.

g) Trabajos realizados para el inmovilizado material

El Grupo ha reconocido a 31 de diciembre de 2010 un importe de 23.550 miles de euros (29.319 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) como trabajos realizados para el inmovilizado material.

h) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado material por importe de 6.148 miles de euros.

(10) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

El saldo a 31 de diciembre 2009 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. Con fecha 9 de noviembre de 2010, el Grupo ha procedido a la enajenación de la participación por un precio de venta de 621 miles de euros.

6.2 Cuentas anuales



Dado que el Grupo ejercía influencia significativa, la participación en dicha sociedad se valoró mediante el método de la participación.

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre 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

El saldo a 31 de diciembre de 2010 corresponde a la participación que Gri-cel, S.A. tiene en la sociedad Nanotherapix, S.L. (véase nota 2 (c), negocio conjunto que se ha valorado mediante el método de la participación).

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldos al 31/12/09	Adiciones	Bajas	Incorporación al perímetro	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/10
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	383	(879)	(463)	1.472	85	598

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

			Miles de Euros			
31/12/2009	País	% Participación	Activo	Pasivo	Fondos Propios	Resultado
Quest International, Inc	EE.UU	35%	1.664	580	1.084	145
			1.664	580	1.084	145
31/12/2010						
Nanotherapix, S.L	España	51%	2.375	1.212	1.163	(312)
			2.375	1.212	1.163	(312)

6.2 Cuentas anuales



(11) Activos Financieros No Corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.217	1.142
Activos disponibles para la venta	535	501
Créditos a terceros	5.783	2.088
Total activos financieros no corrientes	7.535	3.731

En el ejercicio 2010, el Grupo ha concedido dos nuevos créditos hipotecarios por importe total de 3.723 miles de euros, a los propietarios de dos centros de plasma en Estados Unidos ocupados por empresas del grupo. Ambos créditos tienen una duración de 20 años, concedidos a tipo de interés fijo del 4,5% y con garantía hipotecaria y personal. En 2009, el Grupo concedió un crédito hipotecario similar por importe de 2.174 miles de euros. Este tipo de interés no difiere de un tipo de interés del mercado hipotecario.

A 31 de diciembre de 2010, 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 2010 y 2009, esta participación se encuentra totalmente provisionada en base a su valor razonable.
- La participación inferior al 2% del capital de la compañía biotecnológica Cardio 3 Bioscience (domiciliada en Bélgica), que Grifols, S.A. adquirió en diciembre del 2008 por un importe de 500 miles de euros mediante una ampliación de capital. 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	
	2010	2009
Comerciales	63.050	65.718
Materias primas y aprovisionamientos	160.326	170.987
Productos en curso y semiterminados	203.971	146.612
Productos terminados	100.518	101.145
	527.865	484.462

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Existencias comerciales		
Compras netas	56.542	50.886
Variación de existencias	6.911	(9.201)
	63.453	41.685
Materias primas y aprovisionamientos		
Compras netas	225.994	274.537
Variación de existencias	17.412	(29.948)
	243.406	244.589
Aprovisionamiento de existencias	306.859	286.274
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(45.749)	(73.093)
Variación de existencias de productos terminados y en curso y aprovisionamiento de existencias	261.110	213.181

* Gastos / (Ingresos)

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



La variación de existencias comerciales durante el ejercicio 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Existencias comerciales a 1 de enero	65.718	54.509
Combinaciones de Negocio	0	158
Cancelaciones netas del ejercicio	0	(568)
Aumento / (Reducción) de existencias comerciales	(6.911)	9.201
Diferencia de conversión	4.243	2.418
Existencias comerciales a 31 de diciembre	63.050	65.718

La variación de existencias de materias primas y aprovisionamientos durante el ejercicio 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Existencias de materias primas a 1 de enero	170.987	142.209
Combinaciones de Negocio	0	824
Aumento / (Reducción) de materias primas	(17.412)	29.948
Diferencia de conversión	6.751	(1.994)
Existencias de materias primas a 31 de diciembre	160.326	170.987

La variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación durante el ejercicio 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Existencias de productos terminados y en curso de fabricación a 1 de enero	247.757	176.939
Combinaciones de Negocio	0	2.567
Aumento / (Reducción) de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	45.749	73.093
Diferencia de conversión	10.983	(4.842)
Existencias de productos terminados y en curso de fabricación a 31 de diciembre	304.489	247.757

6.2 Cuentas anuales



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

	Miles de Euros	
Moneda	2010	2009
Dólar EE.UU.	145.584	196.936
Otras monedas	6.569	4.498

(13) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Clientes por ventas y prestación de servicios	224.355	207.840
Deudores varios	31.012	27.210
Deudores asociadas	5	812
Personal	366	395
Anticipos para inmovilizaciones	494	1.103
Otros Anticipos	3.265	1.844
Otros créditos con Administraciones Públicas	8.890	8.176
Otros deudores	44.032	39.540
Activos por impuesto corriente	14.607	7.802
	282.994	255.182

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 2010 por importe de 1.396 miles de euros (1.298 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (véase nota 22).

6.2 Cuentas anuales



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

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Dólar EE.UU.	52.466	45.297
Peso chileno	17.008	12.778
Peso mexicano	10.583	7.986
Peso argentino	4.075	3.404
Reales brasileños	4.616	3.225
Corona checa	3.030	3.217
Libra esterlina	3.116	2.849
Baht Tailandés	1.842	1.366
Zloty polaco	2.379	1.292
Dólar australiano	3.769	1.101
Otras monedas	2.412	1.644

Otros deudores

Deudores varios al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluye:

Un importe de 6.639 miles de euros (8.089 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) 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 ascendió 2.090 miles de euros y se encontraba 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”.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 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

6.2 Cuentas anuales



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 el riesgo de crédito es bajo. Al 31 de diciembre de 2010 el importe pendiente de cobro por este precio aplazado asciende a 19.504 miles de euros (13.675 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). 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 y una sociedad española del Grupo han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito sin recurso ante diversas entidades financieras.

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 185,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (116,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 5.378 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de 2010 (2.531 miles de euros en el ejercicio 2009) (véase nota 28).

El detalle de saldos con vinculadas se encuentra en la nota 33.

Los saldos de créditos con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Hacienda Pública deudora por IVA	8.191	7.451
Seguridad Social, deudora	85	107
Otras entidades públicas	614	618
Otros créditos con administraciones públicas	8.890	8.176

6.2 Cuentas anuales



Activos por impuesto corriente

Los saldos de activos por impuesto corriente son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	9.352	7.188
Ejercicios anteriores	5.255	614
Activos por impuesto corriente	14.607	7.802

(14) Otros Activos Financieros Corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Inversiones financieras corrientes	12.387	5.943
Depósitos y fianzas	44	209
Créditos a terceros corrientes	515	395
Derivados financieros (nota 32)	0	1.670
Total otros activos financieros corrientes	12.946	8.217

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

6.2 Cuentas anuales



(15) Otros Activos Corrientes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Gastos anticipados servicios profesionales	72.983	1.703
Gastos anticipados seguros	3.508	3.403
Gastos royalties y alquileres	2.589	611
Otros gastos anticipados	1.548	1.628
Total otros activos corrientes	80.628	7.345

Servicios profesionales incluye a 31 de diciembre de 2010 un importe de 71.174 miles de euros correspondiente a los costes incurridos por servicios profesionales directamente relacionados con la ampliación de capital y la emisión de deuda que se espera realizar en relación con la adquisición de Talecris (ver nota 31 (f)).

Los costes relacionados con la ampliación de capital serán imputados a Patrimonio cuando se realice la ampliación de capital. Los costes relacionados con la emisión de deuda serán deducidos del pasivo financiero cuando éste sea reconocido.

Los gastos incurridos relacionados con la combinación de negocios han sido contabilizados como gastos del ejercicio 2010 por importe de 16.999 miles de euros (ver nota 27).

(16) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Imposiciones a corto plazo	211.564	237.801
Caja y bancos	28.085	11.571
Total Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	239.649	249.372

6.2 Cuentas anuales



El saldo del epígrafe imposiciones a corto plazo incluye principalmente el remanente de los recursos captados en la emisión de obligaciones en Estados Unidos realizada durante el ejercicio 2009 (véase nota 5 (a)).

Un detalle del saldo de efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2010 y 2009 por monedas es el siguiente:

Moneda	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Euro	4.268	2.153
Dólar EE.UU.	202.942	208.800
Otras monedas	32.439	38.419
	239.649	249.372

(17) 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 2010 y 2009 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 dominante 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 2010 y 2009 es como sigue:

6.2 Cuentas anuales



	Porcentaje de participación	
	31/12/10	31/12/09
Scranton Enterprises, B.V.	7,58%	10,65%
Capital Research and Management Company	10,02%	--
Otros	82,40%	89,35%
	100,00%	100,00%

En los ejercicios 2010 y 2009 no ha habido movimientos en el capital suscrito.

(b) Prima de emisión

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no ha habido movimientos en la prima de emisión.

(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 2010, un importe de 28.876 miles de euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (25.987 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) (véase nota 8) son, de acuerdo con la normativa aplicable, reservas indisponibles, que no podrán ser distribuidas hasta el momento en que dichos gastos de desarrollo hayan sido amortizados.

(d) Otras reservas

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

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.

6.2 Cuentas anuales



A 31 de diciembre de 2010 la reserva legal de la Sociedad dominante está dotada en su totalidad y asciende a 21.306 miles de euros (18.657 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

La disposición del saldo de las reservas legales de las sociedades españolas está sujeta a la misma normativa vigente aplicable a la sociedad dominante y a 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de reserva legal de las otras sociedades españolas asciende a 2.106 miles de euros.

Otras sociedades extranjeras del Grupo tienen un saldo de reserva legal que asciende a 692 miles de euros (654 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

(e) Acciones Propias

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2009 la Sociedad dominante 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

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante ha realizado las siguientes operaciones con acciones propias:

	Nº de acciones	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2010	53.326	677
Adquisiciones	105.000	1.250
Saldo al 31 de diciembre de 2010	158.326	1.927

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante mantiene acciones propias equivalentes al 0,07 % del capital (0,03 % al 31 de diciembre de 2009).

(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.

6.2 Cuentas anuales



La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante Grifols, S.A. del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es destinar el beneficio de la sociedad dominante a reservas (ganancias acumuladas) por un importe de 63.548 miles de euros.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009 se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

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 dividendo por acción distribuido en julio de 2010 es como sigue:

	31/07/2010 (Miles de Euros)		
	% sobre nominal	Euro por acción	Importe
Acciones Ordinarias	26	0,13	27.229
Dividendos totales pagados en julio 2010	26	0,13	27.229



(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 prevista que iba a efectuar 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, fecha prevista de la emisión (véase nota 22), y un nominal de 200 millones de dólares por la cual se permutaba el tipo de interés variable a fijo. El Grupo ha registrado este derivado como cobertura de flujos de efectivo de una transacción altamente probable. A fecha de su liquidación la valoración supuso un coste financiero por un importe de 3.275 miles de euros que fue 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 22 y 32).

(18) 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:

	2010	2009
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles euros)	115.513	147.972
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	212.909.162	209.451.806
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	0,54	0,71

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

	nº de acciones	
	2010	2009
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	213.011.573	210.653.277
Efecto de la autocartera generada	(102.411)	(1.201.471)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	212.909.162	209.451.806

6.2 Cuentas anuales



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 2010 y 2009, las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de dilución potenciales.

(19) Intereses Minoritarios

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 3.1)

La composición y el movimiento de intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2010 es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldos al 31/12/09	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/10	
Grifols (Thailand) Pte Ltd	1.203	367	(108)	255	1.717	
Grifols Malaysia Sdn Bhd	303	302	0	76	681	
Woolloomooloo Holdings Pty Ltd.	10.651	(915)	(158)	2.374	11.952	
	12.157	(246)	(266)	2.705	14.350	

6.2 Cuentas anuales



(20) Subvenciones

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Subvenciones de capital	1.830	2.025
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	258	286
Subvenciones	2.088	2.311

“Subvenciones de Capital” presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
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

[sigue >](#)

6.2 Cuentas anuales



> viene de la página anterior

	31/12/10	31/12/09
2009	742	742
Ejercicio actual	323	0
	5.797	5.474
Menos, ingresos reconocidos :		
En ejercicios anteriores	(3.140)	(2.444)
En el ejercicio	(612)	(696)
	(3.752)	(3.140)
Diferencias de conversión	(215)	(309)
Valor neto subvenciones de capital	1.830	2.025

“Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)” incluye al 31 de diciembre de 2010 un importe de 258 miles de euros (286 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), 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 2009 es el siguiente:

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

El movimiento en el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/09	Adiciones	Traspaso a Resultados	Saldos al 31/12/10
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	286	88	(116)	258

6.2 Cuentas anuales



(21) Provisiones

La composición de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Provisiones no corrientes (a)		
Provisiones pensiones y similares	787	595
Otras provisiones	591	637
Provisiones no corrientes	1.378	1.232
Provisiones corrientes (b)		
Provisiones por operaciones de tráfico	4.365	4.702
Provisiones corrientes	4.365	4.702

(a) Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 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

6.2 Cuentas anuales



El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2010 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/09	Dotación	Cancelación	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/10
Provisiones no corrientes	1.232	140	(71)	77	1.378
	1.232	140	(71)	77	1.378

(b) Provisiones corrientes

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

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/08	Combinación de Negocios	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

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2010 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/09	Dotación	Cancelación	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/10
Provisiones por Operaciones de Tráfico	4.702	41	(414)	36	4.365
	4.702	41	(414)	36	4.365

6.2 Cuentas anuales



(22) 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 32.

a) Pasivos financieros no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
Pasivos financieros no corrientes	31/12/10	31/12/09
Emisión bonos corporativos (a.1.1)	441.203	410.552
Obligaciones	441.203	410.552
Club Deal (a.1.2)	99.408	195.471
Otros créditos (a.1.2)	120.040	90.961
Pasivos por arrendamientos financieros (a.1.3)	4.734	6.202
Deudas con entidades de crédito	224.182	292.634
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes (a.1)	665.385	703.186
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología (a.2)	9.744	11.135
Deuda por compra de un centro de plasma (a.2)	530	1.050
Otros	200	367
Otros pasivos financieros no corrientes (a.2)	10.474	12.552
	675.859	715.738

6.2 Cuentas anuales



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	
	31/12/10	31/12/09
Gastos formalización deudas	1.365	2.105

(a.1) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corrientes

(a.1.1) Obligaciones

A 21 de septiembre de 2009, el Grupo, a través de la sociedad Grifols Inc., realizó una emisión de bonos corporativos en Estados Unidos por un importe de 600 millones de dólares americanos. La emisión fue suscrita por 22 inversores cualificados, el 90% en dólares americanos y el 10% restante en libras esterlinas y euros. 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 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.

Un resumen de los bonos corporativos a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Importe suscrito	Duración (años)	Tipo de interés fijo
100.000 Miles USD	7	6,42%
245.000 Miles USD	10	6,94%
200.000 Miles USD	12	7,14%
10.000 Miles EUR	10	6,94%
25.000 Miles GBP	10	6,94%

Los recursos captados han permitido 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 fueron usados para el pago de pasivos no corrientes y corrientes, y el remanente fue invertido en inversiones corrientes clasificadas en el epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” por un importe de equivalente de 211.539 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (237.777 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). Dicho importe ha sido invertido principalmente en depósitos en dólares americanos en entidades financieras de reconocida solvencia.

6.2 Cuentas anuales



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 17 (g) y 32).

La emisión de bonos corporativos está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo cumple con dichos ratios financieros.

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

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Saldo Inicial		
Emisión bonos corporativos en Estados Unidos	416.465	409.411
Costes de transacción	(5.913)	(5.967)
	410.552	403.444
Movimientos		
Traspasado a resultado	660	150
Bonos corporativos en Estados Unidos, diferencias de cambio	(1.772)	338
Diferencias de conversión	31.763	6.620
Saldo Final		
Bonos corporativos en Estados Unidos	446.918	416.465
Costes de transacción	(5.715)	(5.913)
	441.203	410.552

(a.1.2) 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 2010 y 2009 se detallan en el Anexo IV, que forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 Cuentas anuales



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 permite al Grupo 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.

Durante el ejercicio 2009, las 24 entidades financieras y la Sociedad acordaron por unanimidad la novación de la financiación sindicada. Se acordó la sustitución del ratio “Deuda Financiera Neta / Fondos propios” por el ratio “Fondos Propios Mínimos”. Con esta sustitución se consiguió 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo cumple con los ratios establecidos en el contrato de crédito sindicado.

(a.1.3) 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			
	31/12/10		31/12/09	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pagos mínimos	3.552	5.089	5.088	6.675
Interés	(272)	(355)	(354)	(473)
Valor Actual	3.280	4.734	4.734	6.202

6.2 Cuentas anuales



	Miles de Euros					
	31/12/10			31/12/09		
	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual	Pagos Mínimos	Intereses	Valor Actual
Vencimientos:						
Hasta 1 año	3.552	272	3.280	5.088	354	4.734
A 2 años	2.411	161	2.250	3.364	200	3.164
A 3 años	1.271	96	1.175	1.382	114	1.268
A 4 años	763	50	713	831	72	759
A 5 años	314	23	291	577	41	536
Superior a 5 años	330	25	305	521	46	475
Total	8.641	627	8.014	11.763	827	10.936

(a.1.4) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Vencimientos a:		
Dos años	85.171	81.388
Tres años	51.582	79.696
Cuatro años	17.936	75.905
Cinco años	17.548	12.506
Más de cinco años	493.148	453.691
	665.385	703.186

(a.2) 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



Miles de Euros						
Sociedad	Fecha concesión	Importe concedido	31/12/2010		31/12/2009	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Instituto Grifols S.A	31/01/2001	637	--	--	--	86
Instituto Grifols S.A	13/02/2002	691	--	94	89	94
Instituto Grifols S.A	17/01/2003	1.200	157	165	307	165
Instituto Grifols S.A	13/11/2003	2.000	520	279	762	279
Instituto Grifols S.A	17/01/2005	2.680	1.031	375	1.345	375
Instituto Grifols S.A	29/12/2005	2.100	1.025	288	1.253	288
Instituto Grifols S.A	29/12/2006	1.700	1.015	234	1.190	234
Instituto Grifols S.A	27/12/2007	1.700	1.164	232	1.324	--
Instituto Grifols S.A	31/12/2008	1.419	1.175	--	1.131	--
Instituto Grifols S.A	16/01/2009	1.540	1.294	--	1.249	--
Laboratorios Grifols, S.A	20/03/2001	219	--	--	--	30
Laboratorios Grifols, S.A	29/01/2002	210	--	29	27	29
Laboratorios Grifols, S.A	15/01/2003	220	29	30	56	30
Laboratorios Grifols, S.A	26/09/2003	300	76	41	111	41
Laboratorios Grifols, S.A	22/10/2004	200	77	28	100	28
Laboratorios Grifols, S.A	20/12/2005	180	88	25	107	25
Laboratorios Grifols, S.A	29/12/2006	400	233	54	273	54
Laboratorios Grifols, S.A	27/12/2007	360	212	42	242	--
Laboratorios Grifols, S.A	31/12/2008	600	497	--	478	--
Diagnostic Grifols, S.A	27/11/2008	857	358	129	468	129
Diagnostic Grifols, S.A	25/05/2010	203	116	31	--	--
Grifols Engineering, S.A.	21/04/2009	524	427	34	447	--
Grifols Engineering, S.A.	21/04/2009	203	165	13	176	--
Grifols Engineering, S.A.	28/01/2010	100	85	--	--	--
		20.243	9.744	2.123	11.135	1.887

6.2 Cuentas anuales



Durante el ejercicio 2010 los gastos por intereses implícitos llevados a la cuenta de resultados ascienden a 567 miles de euros (616 miles de euros en el ejercicio 2009) (véase nota 28).

Asimismo incluye a 31 de diciembre de 2010, 555 miles de euros (1.133 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) 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 25 miles de euros (83 miles de euros a 31 de diciembre de 2009), 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 637 miles de euros (442 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

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

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Vencimientos a:		
Dos años	2.964	2.632
Tres años	2.159	2.883
Cuatro años	1.989	2.026
Cinco años	1.266	1.867
Más de cinco años	2.096	3.144
	10.474	12.552

b) Pasivos financieros corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Pasivos financieros corrientes		
Emisión Pagarés al portador (b.1.1)	8.235	6.407
Intereses devengados bonos corporativos (b.1.1)	7.207	6.716
Obligaciones	15.442	13.123
Club Deal (b.1.2)	66.250	33.014
Otros créditos (b.1.2)	106.663	63.120
Pasivos por arrendamientos financieros (a.1.3)	3.280	4.734
Deudas con entidades de crédito	176.193	100.868
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables (b.1)	191.635	113.991
Derivados financieros (nota 32)	8.560	3.333
Créditos privilegiados Ministerio de Ciencia y Tecnología (a.2)	2.123	1.887
Derechos sobre organismos dependientes de la seguridad social transmitidos a organismo financiero (b.2)	6.503	5.459
Deuda por compra de un centro de plasma (a.2)	637	442
Deuda con Novartis (b.2)	0	779
Fianzas y depósitos recibidos	149	59
Otros pasivos financieros corrientes	264	271
Otros pasivos financieros corrientes (b.2)	18.236	12.230
	209.871	126.221

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

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Gastos formalización deudas	707	825

Las deudas con entidades de créditos corrientes incluyen intereses devengados por importe de 483 miles de euros (538 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

6.2 Cuentas anuales



(b.1) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corrientes

(b.1.1) Obligaciones

El detalle a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Emisión de pagarés al portador	8.373	6.510
Intereses pendientes de devengo de pagarés al portador	(138)	(103)
Intereses devengados bonos corporativos	7.207	6.716
	15.442	13.123

Un detalle de la emisión de pagarés al portador dirigidos a empleados del grupo es el siguiente:

31/12/09						
	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominal	Tipo de interés	Pagarés suscritos	Intereses pendientes de devengo
Emisión de pagarés al portador	05/05/09	05/05/10	3.000	4,75%	6.510	(103)

31/12/10						
	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominal	Tipo de interés	Pagarés suscritos	Intereses pendientes de devengo
Emisión de pagarés al portador	05/05/10	05/05/11	3.000	5,00%	8.373	(138)

6.2 Cuentas anuales



(b.1.2) Otras deudas con entidades de crédito corrientes

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

		Miles de Euros - Dispuesto	
	Tipo de interés (*) mín - máx	31/12/10	31/12/09
Créditos en :			
Dólares EE.UU	5,00%	1.384	3.010
Euros	1,17 -6%	143.990	73.664
Otras monedas	TIIIE+2% -15%	26.368	18.449
		171.742	95.123
Efectos descontados de clientes (nota 13)	1,4% -4,69%	1.396	1.298
Interés corrientes de deudas con entidades de crédito		483	538
Acreedores por arrendamiento financiero		3.552	5.088
		177.173	102.047
Menos, vencimiento corriente de gastos financieros diferidos por leasings		(272)	(354)
Menos, vencimiento corriente de gastos de formalización de créditos		(708)	(825)
		176.193	100.868

(*) Los créditos devengan tipos de interés variables.

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo dispone de un límite de endeudamiento con entidades de crédito de 704.315 miles de euros (703.231 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

(b.2) Otros pasivos financieros corrientes

Otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluye unos importes de aproximadamente 6.503 miles de euros y 5.459 miles de euros, respectivamente, cobrados directamente de Organismos dependientes de la Seguridad Social y que se transfieren al Deutsche Bank, S.A.E. (véase nota 13).

Al 31 de diciembre de 2009 se incluía la deuda pendiente de pago con Novartis Vaccines and Diagnostics, Inc. por importe de 779 miles de euros en relación con el contrato de licencia de uso firmado por una empresa del Grupo durante el ejercicio 2006. Al 31 de diciembre de 2010 esta deuda está totalmente cancelada.

6.2 Cuentas anuales



(23) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Proveedores y acreedores	160.678	120.887
Otros	0	22
Proveedores	160.678	120.909
Otras deudas con administraciones públicas	11.928	17.832
Otros acreedores	11.928	17.832
Pasivos por impuesto corriente	4.172	3.258
	176.778	141.999

Proveedores

El detalle de saldos con vinculadas se encuentra en la nota 33.

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

	Miles de Euros	
Moneda	31/12/10	31/12/09
Dólar EE.UU.	58.932	31.377
Libra esterlina	405	266
Corona checa	568	380
Pesos chilenos	1.490	894
Reales brasileños	428	621
Franco suizo	897	686
Otras monedas	665	1.419

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 32.

De acuerdo a la Ley 15/2010 de 5 de julio, disposición adicional tercera “Deber de información”, el Grupo debe informar sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades españolas del Grupo. A 31 de diciembre de 2010, el saldo de la deuda pendiente de pago de las sociedades españolas del Grupo que excede los límites legales de aplazamientos asciende a 13.593 miles de euros.

Otras deudas con administraciones públicas

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Hacienda Pública acreedora por IVA / IGIC	3.472	3.292
Hacienda Pública acreedora por retenciones	3.119	8.184
Seguridad Social, acreedora	3.246	3.027
Otras entidades públicas	2.091	3.329
Otras deudas con administraciones públicas	11.928	17.832

El saldo de “otras entidades públicas” a 31 de diciembre de 2010 incluye una provisión por importe de 1.860 miles de euros (2.781 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) que ha sido registrada como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones que podrían darse al finalizar la inspección fiscal (véase nota 29 (c)).

Pasivos por impuesto corriente

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre las ganancias:		
Ejercicio actual	4.161	3.185
Ejercicios anteriores	11	73
Pasivos por impuesto corriente	4.172	3.258

6.2 Cuentas anuales



(24) Otros Pasivos Corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Remuneraciones pendientes de pago	28.321	24.367
Otras deudas	2.629	1.754
Otros pasivos corrientes	30.950	26.121

(25) 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 2010 y 2009 por segmento es como sigue:

	%	
	31/12/10	31/12/09
Biociencia	78%	76%
Diagnóstico	11%	10%
Hospital	9%	10%
Materia Prima	1%	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:

	%	
	31/12/10	31/12/09
España	23%	25%
Unión Europea	21%	22%
Estados Unidos	34%	32%
Resto del mundo	22%	21%
	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	31/12/10	31/12/09
Dólar EE.UU.	405.439	349.064
Libra esterlina	36.199	33.668
Peso chileno	28.760	21.083
Peso mexicano	25.652	36.472
Real brasileño	21.949	21.262
Dólar australiano	13.950	6.387
Corona checa	13.698	12.863
Peso argentino	13.122	11.323
Zloty	11.668	13.525
Otras Monedas	18.989	18.013

6.2 Cuentas anuales



(26) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Sueldos, salarios y asimilados	232.174	219.803
Aportaciones a planes de pensiones (nota 31)	1.615	1.571
Otros gastos sociales	8.615	8.072
Seguridad Social	46.604	43.722
	289.008	273.168

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2010 y 2009, distribuido por departamentos ha sido aproximadamente el siguiente:

	Número medio	
	31/12/10	31/12/09
Producción	4.443	4.586
I+D - Área Técnica	271	264
Administración y otros	472	453
Dirección General	98	95
Marketing	102	98
Ventas y distribución	582	488
	5.968	5.984

6.2 Cuentas anuales



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 - Área 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

El número de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 distribuido por sexos es como sigue:

	Número a 31/12/10		
	Hombres	Mujeres	Total Número de Empleados
Administradores	7	1	8
Producción	2.105	2.438	4.543
I+D - Área Técnica	116	173	289
Administración y otros	251	234	485
Dirección General	50	51	101
Marketing	46	52	98
Ventas y distribución	342	242	584
	2.917	3.191	6.108

6.2 Cuentas anuales



(27) Otros Ingresos y Gastos de Explotación

Otros gastos de explotación

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Variación de provisiones de tráfico (notas 21(b) y 32)	398	1.348
Servicios Profesionales (nota 15)	40.530	25.266
Comisiones	8.038	7.711
Suministros y materiales auxiliares	30.544	28.859
Arrendamientos operativos (nota 30 a)	19.272	17.364
Transportes	20.956	20.518
Gastos de reparación y mantenimiento	22.480	21.365
Publicidad	14.708	15.580
Seguros	10.807	10.803
Cánones y royalties	884	4.954
Gastos viaje y desplazamientos	12.742	11.935
Servicios Externos	24.603	25.024
Otros	14.256	12.654
Otros gastos de explotación	220.218	203.381

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos por el Grupo ascienden a 36,6 millones de euros en el ejercicio 2010 (35,2 millones de euros en el ejercicio 2009).

Otros ingresos de explotación

Su detalle es el siguiente:

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Ingresos de indemnizaciones por siniestros	771	807
Subvenciones	307	378
Otros ingresos	118	258
Otros ingresos de explotación	1.196	1.443

(28) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Intereses recibidos de la Seguridad Social	2.876	6.510
Otros ingresos financieros	1.650	557
Ingresos financieros	4.526	7.067
Club Deal (Otros gastos financieros)	(1.172)	(747)
Club Deal (Intereses)	(3.303)	(6.289)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 13)	(5.378)	(2.531)
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos en Estados Unidos (nota 22)	(31.923)	(6.766)
Intereses implícitos de créditos privilegiados (nota 22 (a.2))	(567)	(616)
Capitalización intereses	2.399	1.278
Otros gastos financieros	(9.716)	(11.416)
Gastos financieros	(49.660)	(27.087)
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 32)	(7.593)	(587)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	91	(245)
Diferencias de cambio	1.616	(1.733)
Resultado Financiero	(51.020)	(22.585)

Durante ejercicio 2010, el Grupo ha capitalizado intereses utilizando una tasa de interés de entre el 2,6% y el 7,1% en función de la financiación recibida (entre el 3% y el 4 % durante el ejercicio 2009) (véase nota 4 (f)).

6.2 Cuentas anuales



(29) Situación Fiscal

Las sociedades presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre las Ganancias. Los beneficios de las sociedades españolas, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Grifols, S.A. está autorizada a tributar por el Impuesto sobre las Ganancias en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con Diagnostic Grifols, S.A., Movaco, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Instituto Grifols, S.A., Logister, S.A., Biomat, S.A., Grifols Viajes, S.A., Grifols International, S.A., 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. y Plasmacare, Inc.

a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

El detalle del gasto por Impuesto sobre las Ganancias es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	157.784	203.994
Cuota al 30%	47.335	61.198
Diferencias permanentes	2.300	1.935
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	3.346	5.159
Deducciones de I+D	(7.281)	(8.106)
Otras deducciones	(3.516)	(4.548)
Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias	333	786
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	42.517	56.424
Impuesto diferido	15.547	8.832
Impuesto corriente	26.970	47.592
Total	42.517	56.424

6.2 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	
	31/12/10	31/12/09
Activos		
Derechos por deducciones	4.830	5.992
Créditos por pérdidas a compensar	1.233	88
Activos fijos y amortización	998	728
Margen no realizado en existencias	19.256	19.814
Provisión para insolvencias	395	444
Existencias	235	225
Cobertura de flujos de efectivo	1.120	1.247
Otras provisiones	4.297	2.439
Otros	2.525	2.418
	34.889	33.395
Pasivos		
Fondo de comercio	17.948	15.186
Revalorización de inmovilizado	15.210	15.011
Activos fijos y amortización	40.520	23.873
Arrendamiento financiero	3.396	3.634
Provisión cartera de control	696	873
Otros	1.371	1.748
	79.141	60.325

6.2 Cuentas anuales



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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Activos por impuestos diferidos		
Saldo a 1 de enero	33.395	34.297
Movimientos del ejercicio	865	(1.478)
Combinaciones de negocio (nota 3)	0	500
Ajustes por cambio de tipo impositivo a resultados	0	69
Diferencias de conversión	629	7
Saldo a 31 de diciembre	34.889	33.395
Pasivos por impuestos diferidos		
Saldo a 1 de enero	60.325	51.969
Movimientos del ejercicio	16.537	7.423
Combinaciones de negocio (nota 3)	0	1.761
Diferencias de conversión	2.279	(828)
Saldo a 31 de diciembre	79.141	60.325

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:

	Miles de Euros	
	Efecto impositivo	
	31/12/10	31/12/09
Activos financieros disponibles para la venta	0	(69)
Cobertura de flujos de efectivo (nota 17 (g))	127	1.247
	127	1.178

6.2 Cuentas anuales



El resto de activos y pasivos registrados en 2010 han sido contabilizados con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las sociedades consolidadas españolas disponen de deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2010, correspondientes principalmente a investigación y desarrollo, según el siguiente detalle:

Año de origen	Miles de Euros	Aplicables hasta
2008	101	2023
2009	500	2024
2010	4.229	2025
	4.830	

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo tiene reconocido un importe de 4.830 miles de euros (5.992 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura.

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 23.685 miles de euros (25.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) 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 el ejercicio 2010 al tipo impositivo del 30% ha sido de 2.121 miles de euros. El Grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por las deducciones aplicadas por dicho concepto que asciende a 14.848 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (12.727 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo tiene pendiente de aplicar un importe de 9.727 miles de euros (10.368 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) 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 el ejercicio 2010 al tipo impositivo del 30% ha sido de 641 miles de euros. El Grupo tiene reconocido un pasivo por impuesto diferido por las deducciones aplicadas por dicho concepto que asciende a 3.100 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (2.459 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

El Grupo tiene reconocidos a 31 de diciembre de 2010 activos por bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 1.233 miles de euros (88 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) de los que un importe de 1.187 miles de euros corresponden a la sociedad australiana Woolloomooloo Holdings Pty. Ltd. y 46 miles de euros corresponden a la sociedad norteamericana 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 1.231 miles de euros (1.117 miles de euros a 31 de diciembre de 2009). El resto de sociedades no tienen bases imponibles negativas significativas no contabilizadas.



c) Ejercicios abiertos a inspección

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

- Con fecha 30 de junio de 2010 y en relación con la inspección que se estaba llevando a cabo sobre las sociedades Grifols, S.A., Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A. y Movaco, S.A., el Grupo ha recibido actas de conformidad para el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Rendimientos del Capital Mobiliario. El importe total liquidado ha sido de 586 miles de euros y el importe de gasto por impuesto sobre las ganancias ha sido de 1.257 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2010 se ha concluido la inspección que se estaba llevando a cabo en la sociedad Grifols Italia, S.p.A. sobre Impuesto de sociedades, IVA y retenciones del ejercicio 2006, sin que haya supuesto ningún pago significativo para el Grupo.
- Logística Grifols, S.A. de CV: Dictamen Fiscal sobre los Estados Financieros de los ejercicios 2005 y 2006. La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de esta inspección.
- A 30 de junio de 2010, Grifols Inc. y subsidiarias han recibido notificación de inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, los Administradores del Grupo estimaron una provisión de 1.860 miles de euros que se recoge en el epígrafe de “otras deudas con administraciones públicas” del balance de situación (véase nota 23).
- Grifols Brasil, Lda.: ICMS (impuesto sobre circulación de bienes y servicios) de los ejercicios 2006 a 2010. La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de esta inspección.

(30) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, tiene arrendados a terceros construcciones en régimen de arrendamiento operativo.

6.2 Cuentas anuales



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 2010, de 19.272 miles de euros (17.364 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) (véase nota 27).

Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Vencimientos:		
Hasta 1 año	13.769	10.098
Entre 1 y 5 años	31.003	25.943
Superior a 5 años	7.856	8.084
Total pagos mínimos futuros	52.628	44.125

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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	
	31/12/10	31/12/09
Vencimientos:		
Hasta 1 año	64	91
Entre 1 y 5 años	21	56
Superior a 5 años	0	10
Total pagos mínimos futuros	85	157

6.2 Cuentas anuales



Este contrato no incluye rentas contingentes ni opciones de compra. El importe reconocido como ingreso del ejercicio 2010 por este concepto asciende a 96 miles de euros (85 miles de euros en el ejercicio 2009).

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

(a) Avales 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

La aportación anual a planes de pensiones de aportación definida de las sociedades españolas del Grupo para el ejercicio 2010 ha sido de 460 miles de euros (416 miles de euros para el ejercicio 2009).

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 (1.155 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

(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.

6.2 Cuentas anuales



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 tramitó ante el Juzgado de 1ª instancia de Cádiz y en cuanto a Instituto Grifols, S.A., fue 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 fecha 19 de enero de 2011, notificada el 3 de febrero de 2011, se ha dictado Sentencia por el Tribunal Supremo desestimando íntegramente la Reclamación, por lo que se confirma la sentencia recurrida de la Audiencia Provincial de Cádiz que desestimaba la reclamación contra Instituto Grifols, S.A.

- 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 fecha 30 de diciembre de 2010, notificada en 2 de febrero de 2011, se ha dictado Sentencia desestimando íntegramente la Reclamación, por lo que se está a la espera de que se declare la firmeza de dicha Sentencia, salvo que se recurra la misma en Casación ante el Tribunal Supremo.

- 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, la cual fue recurrida en apelación ante la Audiencia. En fecha 18 de enero de 2011, se ha dictado Sentencia por la Audiencia Provincial de Barcelona, notificada el 21 de enero de 2011, desestimando íntegramente la Demanda de los hemofílicos, por lo que se está a la espera de que se declare la firmeza de dicha Sentencia, salvo que se recurra la misma en Casación ante el Tribunal Supremo.

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.

6.2 Cuentas anuales



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 fue 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) Acuerdo de adquisición de Talecris Biotherapeutics Holdings Corp (Talecris)

Con fecha 6 de junio de 2010 la Sociedad ha suscrito un acuerdo para adquirir la compañía estadounidense Talecris Biotherapeutics, especializada también en la producción de fármacos biológicos derivados del plasma, por un importe total de 3.400 millones de US dólares.

La efectividad de dicho acuerdo está sujeta a la aprobación por parte de las autoridades de la defensa de la competencia. En caso de obtener una resolución desfavorable, la Sociedad se vería obligada a pagar un importe de 375 millones de US dólares, en concepto de indemnización por daños.

La operación se efectuará mediante una oferta mixta de efectivo y acciones de Grifols sin derecho a voto de nueva emisión.

La oferta se encuentra dirigida a la totalidad de las acciones de Talecris, siendo el precio ofrecido por cada acción de Talecris de 19 dólares en efectivo y 0,641 acciones sin derecho a voto de nueva emisión de Grifols. Como resolución de la demanda presentada por determinados accionistas de Talecris en el Estado de Delaware contra Talecris, Cerberus, Grifols y el Agreement and Plan of Merger (Acuerdo de adquisición), se han concedido derechos de valoración (appraisal rights) a aquéllos accionistas de Talecris que lo soliciten, y Grifols se ha comprometido a emitir 500.000 acciones sin voto adicionales que serán distribuidas entre la totalidad de los accionistas de Talecris, excepto Talecris Holdings LLC y los administradores de Talecris. Como consecuencia de esta emisión adicional de acciones, la ecuación de canje de acciones queda establecida en (a) 0,641 acciones sin voto de Grifols por cada acción en circulación de Talecris, en el momento del cierre de la transacción, propiedad de Talecris LLC. y de los administradores de Talecris y (b) 0,6485 acciones sin voto de Grifols por cada acción en circulación de Talecris, en el momento del cierre de la transacción, propiedad de los restantes accionistas.

6.2 Cuentas anuales



Con fecha 6 de junio de 2010, y en relación con esta potencial adquisición, la Sociedad ha obtenido un compromiso de aseguramiento de financiación por parte de seis entidades financieras por un importe de 4.500 millones de dólares. Esta financiación se utilizaría para el pago en efectivo de la adquisición y para refinanciar la deuda existente.

Con fecha 23 de noviembre de 2010, la Sociedad ha firmado contratos de préstamo por un importe de 3.400 millones de dólares para la compra de Talecris. Este importe forma parte de los 4.500 millones de dólares asegurados con fecha 6 de junio de 2010. El desglose de esta deuda senior asegurada es el siguiente:

- Financiación sindicada a largo plazo con entidades financieras: préstamo amortizable a 5 años por un importe total de 1.500 millones de dólares. Margen de 375 puntos básicos (pb) sobre US Libor y 400 pb sobre Euribor. Rating BB y Ba3.
- Financiación sindicada a largo plazo con inversores institucionales: préstamo bullet (pago de la totalidad del principal a vencimiento) a 6 años por importe de 1.600 millones de dólares. Margen de 425 pb sobre US Libor y 450 pb sobre Euribor. Rating BB y Ba3.
- Línea de crédito senior revolving: por importe de 300 millones de dólares. Rating BB y Ba3.

Esta deuda será efectiva una vez que se cierre la operación de compra de Talecris.

(32) Instrumentos Financieros

Clasificación

Un desglose de instrumentos financieros por naturaleza y categoría es como sigue:

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros			
	31/12/09			
	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)

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros			
	31/12/10			
	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	535	7.000	--	--
Otros activos financieros corrientes	--	12.946	--	--
Permuta de tipo de interés	--	--	(1.809)	--
Futuro no cotizado	--	--	(6.751)	--
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	--	259.497	--	--
Préstamos bancarios	--	--	--	(392.361)
Otros pasivos financieros	--	--	--	(20.150)
Obligaciones y otros valores	--	--	--	(456.645)
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	--	(8.014)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	--	(160.678)
Deudas con empresas asociadas	--	--	--	(1.162)
Otros pasivos corrientes	--	--	--	(2.629)
	535	279.443	(8.560)	(1.041.639)

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				
31/12/09				
	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 por cobertura	--	--	(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

Miles de Euros				
31/12/10				
	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	--	4.526	--	4.526
Variación en el valor razonable	1.601	--	--	1.601
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias	--	--	--	0
Ganancias/ (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	1.601	4.526	0	6.127
Total	1.601	4.526	0	6.127

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



Pasivos financieros

Miles de Euros

31/12/09

	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)

Miles de Euros

31/12/10

	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	--	(49.660)	--	(49.660)
Variación en el valor razonable	(9.194)	--	--	(9.194)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias	--	--	(197)	(197)
Ganancias/ (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	(9.194)	(49.660)	(197)	(59.051)
Total	(9.194)	(49.660)	(197)	(59.051)

6.2 Cuentas anuales



Valor razonable

El valor razonable de los bonos corporativos asciende a 496 millones de euros al 31 de diciembre de 2010. La valoración se ha realizado atendiendo a valores observables de mercado.

El valor razonable de los activos financieros y del resto de 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 2009 en el Grupo se encontraban registrados en libros los siguientes contratos de permuta financiera:

Miles de Euros			
Derivados	Nominal	Valoración al 31/12/09	Vencimiento
Swap de tipo de interés	50.000	(3.333)	26/07/2013
	50.000	(3.333)	
		(nota 22)	
Futuro no cotizado	23.221	1.189	30/12/2010
Futuro no cotizado	26.370	481	30/12/2010
	49.591	1.670	
		(nota 14)	

6.2 Cuentas anuales



Al 31 de diciembre de 2010 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

Miles de Euros			
Derivados	Nominal	Valoración al 31/12/10	Vencimiento
Swap de tipo de interés	50.000	(1.809)	26/07/2013
	50.000	(1.809)	
Futuro no cotizado	23.221	(2.821)	31/03/2011
Futuro no cotizado	26.370	(3.930)	31/03/2011
	49.591	(6.751)	
Total		(8.560)	

(nota 22)

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad contrató 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 ejercicio. El 30 de diciembre del 2010 se acordó prorrogar el contrato de futuros hasta el 31 de marzo del 2011, mediante una novación sin liquidación en los mismos términos y condiciones.

b) Instrumentos financieros derivados de cobertura tipo de emisión deuda

Véase su explicación en nota 17 (g).

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 2010 y 2009 el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito es como sigue:

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



		Miles de Euros	
Importe en libros	Nota	31/12/10	31/12/09
Activos financieros no corrientes	11	7.535	3.731
Otros activos financieros corrientes	14	12.946	6.547
Futuro no cotizado	14	0	1.670
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	224.355	207.840
Otros deudores	13	35.142	31.364
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16	239.649	249.372
		519.627	500.524

El máximo nivel de exposición al riesgo para cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2010 y 2009 por zona geográfica es la siguiente:

	Miles de Euros	
Importe en libros	31/12/10	31/12/09
España	70.517	70.521
Países UE	46.787	47.755
Estados Unidos	43.833	29.130
Reino Unido	3.423	3.054
Otros países europeos	3.162	5.454
Otras regiones	56.633	51.926
	224.355	207.840

6.2 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	
	31/12/10	31/12/09
No vencidas	148.838	120.339
Menos de 1 mes	21.860	38.278
De 1 a 4 meses	32.729	25.597
De 4 meses a 1 año	14.812	17.357
Más de un año	6.116	6.269
	224.355	207.840

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	
	31/12/10	31/12/09
Saldo inicial	4.038	3.172
Dotaciones netas del ejercicio	357	712
Cancelaciones netas del ejercicio	(796)	(42)
Diferencias de conversión	178	196
Saldo final	3.777	4.038

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



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	22	382.566	412.390	88.707	15.087	83.772	177.413	47.411
Otros pasivos financieros	22	21.449	27.420	6.927	2.582	4.417	10.076	3.418
Obligaciones y otros valores	22	423.675	687.798	27.440	14.317	28.634	85.903	531.504
Pasivos por arrendamiento financiero	22	10.936	11.334	230	4.751	3.294	2.586	473
Proveedores	23	120.909	120.909	120.550	359	0	0	0
Otros pasivos corrientes	24	1.754	1.754	1.754	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados								
Swap de tipo de interés	22	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	1.263.268	245.608	35.426	120.117	279.311	582.806

Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/10	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	22	392.361	420.168	117.256	66.428	87.986	92.561	55.937
Otros pasivos financieros	22	20.150	22.361	8.150	2.134	3.467	6.283	2.327
Obligaciones y otros valores	22	456.645	728.893	23.771	15.537	31.073	93.220	565.292
Pasivos por arrendamiento financiero	22	8.014	8.629	2.034	1.505	2.412	2.348	330
Deudas con empresas asociadas	33	1.162	1.162	1.162	0	0	0	0
Proveedores	23	160.678	160.678	160.657	21	0	0	0
Otros pasivos corrientes	24	2.629	2.629	2.629	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados								
Swap de tipo de interés	22	1.809	1.809	0	0	0	1.809	0
Futuro no cotizado	22	6.751	6.751	6.751	0	0	0	0
Total		1.050.199	1.353.080	322.410	85.625	124.938	196.221	623.886

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 (expresado en miles de euros):

	Miles de Euros	
	EUR (*)	USD (**)
	31/12/09	
Clientes	1.839	7.308
Créditos a empresas del Grupo	16.854	0
Acreeedores comerciales	(252)	(2.339)
Acreeedores con empresas del Grupo	(10.365)	(17.946)
Créditos con empresas del Grupo	0	(10.431)
Créditos con entidades de crédito no corrientes	(6.854)	0
Obligaciones no corriente	(10.000)	0
Exposición del balance	(8.778)	(23.408)

(*) saldos en Euros en filiales con moneda local USD

(**) saldos en USD en filiales con moneda local Euros

	Miles de Euros	
	EUR (*)	USD (**)
	31/12/10	
Clientes	67	3.938
Clientes empresas del Grupo	12	0
Créditos a empresas del Grupo	16.852	0
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	415	45
Acreeedores comerciales	(533)	(6.200)
Acreeedores con empresas del Grupo	(6.828)	(21.455)
Créditos con entidades de crédito no corrientes	(5.875)	0
Créditos con entidades de crédito corrientes	(979)	(262)
Obligaciones no corriente	(9.860)	0
Exposición del balance	(6.729)	(23.934)

(*) saldos en Euros en filiales con moneda local USD

(**) saldos en USD en filiales con moneda local Euros

6.2 Cuentas anuales



Los tipos de cambio más significativos aplicados durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Tipo de cambio medio		Tipo de cambio a cierre	
	2010	2009	31/12/2010	31/12/2009
Euro				
USD	1,34	1,38	1,34	1,44

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 2010 habría aumentado el patrimonio neto en 34.973 miles de euros (35.795 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y los resultados habrían disminuido en 3.066 miles de euros (al 31 de diciembre de 2009 habrían disminuido en 1.626 miles de euros). 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 2009.

Un 10 por ciento de debilitamiento del dólar estadounidense respecto del euro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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	
	2010	2009
Instrumentos a tipo de interés fijo		
Activos financieros	19.220	9.674
Pasivos financieros	(457.521)	(423.675)
	(438.301)	(414.001)
Instrumentos a tipo de interés variable		
Pasivos financieros	(399.499)	(393.502)
	(399.499)	(393.502)
	(837.800)	(807.503)

6.2 Cuentas anuales



Análisis de sensibilidad

Una variación de 100 puntos básicos en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2010 habría variado el patrimonio neto y el beneficio consolidado después de impuestos en 3.794 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 la fecha de presentación al 31 de diciembre de 2009 habría variado el patrimonio neto y el beneficio consolidado después de impuestos en 4.732 miles de euros.

(33) Saldos y transacciones con Empresas Vinculadas

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Deudores asociadas	5	812
Deudas con entidades asociadas	(1.162)	0
Proveedores con entidades asociadas	0	(22)
Deudas con personal clave de la dirección	0	0
Deudas con Administradores de la sociedad	(62)	(121)
Deudas con Otras partes vinculadas	(4.641)	(3.322)
	(5.860)	(2.653)

Las deudas se encuentran incluidas en el epígrafe de proveedores y acreedores (véase nota 23).

6.2 Cuentas anuales



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 2009 fueron 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

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la Sociedad
Compras netas	505	--	--	--
Ventas netas	(14)	--	--	--
Honorarios profesionales	--	--	12.506	180
Gastos de Personal	--	5.839	--	2.066
	491	5.839	12.506	2.246

6.2 Cuentas anuales



Dentro del epígrafe “Honorarios profesionales” se incluyen honorarios de servicios profesionales con empresas vinculadas por importe de 7.590 miles de euros correspondiente a costes incurridos por la ampliación de capital y emisión de deuda que se espera llevar a cabo en relación con la adquisición de Talecris (ver nota 15).

Los consejeros dominicales no han recibido ninguna remuneración en los ejercicios 2009 y 2010.

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 y de las personas vinculadas a los mismos

Los administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos 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, en su caso, por los administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos en dicho tipo de empresas se detallan en el Anexo V adjunto que forma una parte integrante de esta nota de la memoria consolidada.

(34) Información sobre Medio Ambiente

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

6.2 Cuentas anuales



Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aguas residuales	1.087	(564)	523
Gestión de residuos	1.152	(458)	694
Reducción consumo eléctrico	142	(19)	123
Reducción consumo de agua	3.049	(552)	2.497
	5.430	(1.593)	3.837

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio 2010 han ascendido aproximadamente a 2.201 miles de euros (1.673 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

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

El Grupo durante los ejercicios 2010 y 2009 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

(35) Otra Información

Remuneración a los Auditores:

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Por servicios de auditoría	783	327
Por otros servicios de verificación contable	566	6
Por otros servicios	154	67
	1.503	400

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG Europe, LLP, han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Por servicios de auditoría	103	50
Por otros servicios de verificación contable	0	0
Por otros servicios	21	16
	124	66

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Por servicios de auditoría	1.279	469
Por otros servicios de verificación contable	0	0
Por otros servicios	12	84
	1.291	553

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante los ejercicios terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/10	31/12/09
Por servicios de auditoría	20	18
Por otros servicios de verificación contable	0	0
Por otros servicios	82	48
	102	66

(36) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 13 de enero de 2011, el Grupo ha cerrado su emisión prevista de bonos corporativos senior no asegurados (High Yield Senior Unsecured Notes) por importe de 1.100 millones de dólares americanos, con vencimiento a 7 años y un cupón anual del 8,25%. Esta emisión, conjuntamente con la financiación sindicada ya completada por valor de 3.400 millones de dólares, le permite disponer de los 4.500 millones de dólares de financiación máxima estimada para comprar Talecris.

Con fecha 25 de enero de 2011 la Sociedad dominante, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, ha aprobado una ampliación de capital social mediante la emisión de 87 millones de nuevas acciones sin voto que destinará a la adquisición de Talecris. Está previsto que estas acciones coticen en el NASDAQ Global Market (Estados Unidos) y en el Mercado Continuo (España).

Así, el Grupo completa todos los tramos de la estructura financiera planteada y cumple con otra de las fases del calendario previsto para finalizar la transacción, que está pendiente de aprobación por parte de las autoridades de competencia norteamericanas (FTC), entre otras.

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



6.2.7 Anexos

Anexo 1

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Áreas geográficas (Expresados en miles de euros)

	España		Resto Unión Europea		Estados Unidos		Resto del mundo		Consolidado	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Ingresos ordinarios	227.947	225.759	204.244	198.832	339.018	296.659	219.521	191.936	990.730	913.186
Activos por área geográfica	682.473	632.537	117.706	82.245	936.030	821.641	152.773	120.754	1.888.982	1.657.177
Otra información										
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	50.319	65.046	3.972	2.341	43.847	43.726	7.659	7.657	105.797	118.770

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

Segmentos de explotación (Expresados en miles de euros)

	Biociencia		Hospital		Diagnóstico		Materias primas		Otros / No asignable		Consolidado	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Ingresos de clientes externos	773.372	694.969	89.552	86.328	109.088	103.091	4.815	22.665	13.903	6.133	990.730	913.186
Total ingresos de explotación	773.372	694.969	89.552	86.328	109.088	103.091	4.815	22.665	13.903	6.133	990.730	913.186
Resultado del segmento	306.091	297.584	7.401	8.374	6.793	12.136	2.110	3.850	7.785	6.133	330.180	328.077
Gastos no asignables									(120.497)	(101.549)	(120.497)	(101.549)
Resultado de explotación											209.683	226.528
Resultado financiero											(51.020)	(22.585)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	(879)	-	-	-	-	51	-	-	-	-	(879)	51
Gasto por Impuesto sobre las Ganancias											(42.517)	(56.424)
Resultado después de impuestos											115.267	147.570

sigue >

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



> viene de la página anterior

	Biociencia		Hospital		Diagnóstico		Materias primas		Otros / No asignable		Consolidado	
	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09	31/12/10	31/12/09
Activos del segmento	1.062.464	994.245	85.992	68.214	129.824	82.202	954	1.312		0	1.279.234	1.145.973
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	516	-	-	-	-	383	-	-	-	-	516	383
Activos no asignables									609.232	510.821	609.232	510.821
Total activos											1.888.982	1.657.177
Pasivos del segmento	74.489	79.988	14.486	12.579	12.573	10.763	-	-	-	-	101.548	103.330
Pasivos no asignables									1.080.044	975.319	1.080.044	975.319
Total pasivos											1.181.592	1.078.649
Otra información:												
Gastos por amortización	21.630	21.893	4.719	3.808	8.265	5.261	-	-	11.162	8.592	45.776	39.554
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	(526)	(2.059)	(12)	(70)	0	(1)	-	-	0	(26)	(538)	(2.156)
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	65.344	70.702	13.132	7.524	15.897	14.067	-	-	11.424	26.477	105.797	118.770

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

6.2 Cuentas anuales



Anexo 2

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Movimiento de Otros Activos Intangibles para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010 (Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2009	Adiciones	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2010
Gastos de desarrollo	55.414	6.614	0	(26)	69	62.071
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	46.259	2.410	847	0	3.227	52.743
Aplicaciones informáticas	28.597	5.455	318	(20)	352	34.702
Otro inmovilizado intangible	513	2.121	0	(299)	10	2.345
Total Coste Activos Intangibles	130.783	16.600	1.165	(345)	3.658	151.861
A. Acum. Gastos de desarrollo	(29.427)	(3.699)	0	0	(69)	(33.195)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(15.526)	(1.603)	(845)	0	(654)	(18.628)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(16.430)	(4.965)	1	20	(172)	(21.546)
A. Acum Otro inmovilizado intangible	0	(189)	(4)	0	0	(193)
Total A. Acum Activos Intangibles	(61.383)	(10.456)	(848)	20	(895)	(73.562)
Deterioro Otro inmovilizado intangible	(15)	0		15	0	0
Valor Neto Activos Intangibles	69.385	6.144	317	(310)	2.763	78.299

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

6.2 Cuentas anuales



Anexo 2

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Movimiento de Otros Activos Intangibles para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009 (Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2008	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2009
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 3)

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

6.2 Cuentas anuales



Anexo 3

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010 (Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/2009	Adiciones	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/2010
Coste:						
Terrenos y construcciones	142.600	10.594	28.930	(1.085)	3.703	184.742
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	344.030	35.356	21.857	(8.242)	12.268	405.269
Inmovilizado en curso	70.781	43.247	(49.694)	0	1.950	66.284
	557.411	89.197	1.093	(9.327)	17.921	656.295
Amortización acumulada:						
Construcciones	(9.502)	(1.890)	(16)	0	(139)	(11.547)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(176.204)	(33.430)	(1.394)	6.016	(4.956)	(209.968)
	(185.706)	(35.320)	(1.410)	6.016	(5.095)	(221.515)
Otro inmovilizado material, deterioro de valor	0	(649)	0	0	0	(649)
Valor neto	371.705	53.228	(317)	(3.311)	12.826	434.131

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 Cuentas anuales

6 - CUENTAS ANUALES



Anexo 3

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009 (Expresados en miles de euros)

	Saldos al 31/12/08	Adiciones	Combinaciones de Negocio	Traspasos	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 3)

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 Cuentas anuales



Anexo 4

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Composición Deudas con Entidades de Crédito no Corrientes para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010 (Expresados en miles de euros)

Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Miles de Euros		
					Importe concedido	Gastos iniciales de formalización deudas	Importe en libros
Sindicado -Club deal	EUR	Euribor + 0,8%	01/05/2008	26/05/2013	350.000	(2.427)	99.408
Instituto de crédito Oficial	EUR	Euribor + 1%	01/06/2006	26/05/2016	30.000	(210)	17.955
Caixa Catalunya crédito hipotecario	EUR	Euribor + 0,9%	01/02/2008	01/02/2018	14.000	(294)	10.115
Banco Santander	EUR	ICO + 1,8%	01/06/2009	01/06/2016	6.000	--	5.400
Caja de Madrid	EUR	Euribor + 1%	05/06/2009	05/06/2016	6.000	--	5.400
B. Guipuzcoano	EUR	Euribor + 1%	25/03/2010	25/03/2020	8.500	--	8.500
B.Sabadell	EUR	Euribor + 1%	11/06/2010	30/06/2012	1.465	--	1.413
SCH	EUR	1,75%	13/10/2010	13/10/2017	900	--	876
Ibercaja	EUR	Euribor + 1,99%	30/07/2009	31/07/2016	1.800	--	1.664
Caja de Madrid	EUR	Euribor + 2%	09/03/2010	25/03/2020	10.000	--	10.000
SCH	EUR	Euribor +1%	18/11/2010	31/01/2012	169	--	169
BBVA crédito hipotecario	EUR	Euribor + 1,2%	21/10/2008	31/12/2024	45.000	(676)	39.201
Caixa Catalunya	EUR	ICO + 1,99%	30/07/2009	25/08/2016	1.440	--	1.353
Caixa Galicia	EUR	Euribor + 1%	11/06/2010	25/06/2020	1.180	--	1.003
Banca Toscana	EUR	Euribor a 6 meses+1%	08/05/2008	30/06/2013	3.000	--	939
Cofides	EUR	Euribor a 6 meses+0,45%	01/08/2008	20/08/2017	6.854	--	5.875
Cofides	EUR	Euribor +2 %	20/09/2011	20/03/2017	10.745	--	10.177
					497.053	(3.607)	219.448
Acreeedores por arrendamiento financiero no corriente (véase nota 22)					--	--	4.734
					497.053	(3.607)	224.182

Este anexo forma parte de la nota 22 de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 Cuentas anuales



Anexo 4

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Composición Deudas con Entidades de Crédito no Corrientes para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2009 (Expresados en miles de euros)

Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Miles de Euros		
					Importe concedido	Gastos iniciales de 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 22)							6.202
					464.094	(3.607)	292.634

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de las cuentas anuales consolidadas.

6.2 Cuentas anuales



Anexo 5

Grifols, S.A. y sociedades dependientes

Miembros del Consejo de Administración y personas vinculadas a los mismos con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias - 31 de diciembre de 2010

Administrador	Sociedades	Cargos y funciones
Glanzmann, T.	Gambro AB	CEO y presidente

Miembros del Consejo de Administración y personas vinculadas a los mismos con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias - 31 de diciembre de 2009

Administrador	Sociedades	Cargos y funciones
Glanzmann, T.	Gambro AB	CEO y presidente

Este anexo forma parte integrante de la nota 33 de las cuentas anuales consolidadas

6.3 Informe de gestión



A los señores accionistas:

Grifols, grupo empresarial español especializado en el sector farmacéutico-hospitalario y uno de los principales productores de hemoderivados del mundo, ha cerrado el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2010 con una cifra de negocio que asciende a 990,7 millones de euros, que representa un crecimiento del 8,5% en relación con 2009.

Evolución del negocio y acontecimientos significativos

La actividad recurrente del Grupo, que excluye la división Raw Materials, incrementó un 10,7% y la facturación conjunta se situó 985,9 millones de euros. Destaca la favorable evolución de las ventas en los 4 trimestres de forma independiente y su crecimiento a doble dígito, en términos recurrentes, en cada uno de los tres últimos trimestres.

Por su parte, el impacto del dólar frente al euro se ha neutralizado en el ejercicio por la diversificación geográfica de las ventas y globalmente, los efectos cambiarios han favorecido moderadamente los ingresos totales, compensado el incremento del coste del plasma (principal materia prima de Grifols) y minimizando el riesgo divisa.

A pesar de la difícil coyuntura económica a nivel global, Grifols ha seguido cumpliendo con sus objetivos de crecimiento orgánico, expansión internacional e inversiones. Asimismo, el enfoque estratégico y de futuro del Grupo se ha traducido en la propuesta de compra de Talecris, una operación estratégica que permitirá al Grupo adelantar los planes de crecimiento a largo plazo. Además, Grifols ha mantenido su compromiso con la I+D, los empleados y el medioambiente.

El crecimiento orgánico de Grifols se ha constatado en el ejercicio y todas las divisiones han mostrado una evolución positiva. Los ingresos de la división Bioscience aumentaron el 11,3% hasta los 773,4 millones de euros. El crecimiento del volumen de ventas ha sido el principal motor de la división en un entorno desfavorable de precios. Destacan los aumentos de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) en mercados como Australia y Estados Unidos, así como el buen comportamiento de las de albúmina y factor VIII. En este sentido, se confirma una equilibrada tendencia ascendente en la demanda de hemoderivados con una progresiva penetración en mercados como China, Brasil y Chile, tal y como estaba previsto por el Grupo, para alinearse con los incrementos esperados por el mercado en cada área geográfica.

La división Diagnostic aumentó un 5,8% y los ingresos se han situado en 109,1 millones de euros, de los que el 70% se generaron en mercados internacionales. Las áreas de Banco de Sangre, Hemostasia y Nuevas Tecnologías experimentaron los crecimientos más significativos, 17,2%, 18,4% y 9,6% respectivamente, contribuyendo a impulsar la división.

En cuanto a Hospital, las ventas de la división alcanzaron 89,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del 3,7% en relación con 2009. Destaca la favorable evolución registrada en el último semestre del año, gracias a los incrementos de las ventas de Instrumental Médico (8,4%), Fluidoterapia (5,5%) y a la recuperación del área de Logística Hospitalaria que, a pesar del entorno de contención presupuestaria vigente en los hospitales durante 2010, ha aumentado el número de grandes proyectos adjudicados.

6.3 Informe de gestión



La política de contención de gastos se ha mantenido a lo largo del ejercicio, si bien los efectos negativos de los mayores costes de materia (plasma) y la escasa contribución del factor precio sobre la evolución de los ingresos, han impactado directamente en el margen bruto y en el EBITDA. En términos recurrentes, excluyendo los gastos de la transacción relacionados con la propuesta de compra de Talecris, el resultado bruto de explotación de Grifols aumentó un 2,4% hasta 272,5 millones de euros, que representa un 27,5% sobre ventas frente al 29,1% del año anterior. Teniendo en cuenta los costes de transacción inherentes a la propuesta de compra de Talecris, el EBITDA asciende a 255,5 millones de euros. Esto supone un descenso del 4% en relación con el EBITDA de 2009 y representa un 25,8% sobre ventas.

Por su parte, el resultado financiero negativo aumentó en el ejercicio hasta 51 millones de euros, mermando el beneficio neto del Grupo. Este mayor incremento es consecuencia de los recursos captados con la emisión de bonos en 2009 y por una pérdida no realizada relacionada con unos contratos de futuros cuyo subyacente son acciones de Grifols. Así, el beneficio neto recurrente en 2010 excluyendo los gastos de la transacción relacionados con la propuesta de compra de Talecris decreció un 13,7% hasta 127,7 millones de euros, que representa un 12,9% sobre ventas. Teniendo en cuenta los costes de transacción, el resultado neto reportado desciende un 21,9%, situándose en 115,5 millones de euros, un 11,7% sobre los ingresos.

La deuda financiera neta de Grifols en 2010 se ha mantenido estable en el entorno de 2,4 veces el EBITDA. A 31 de diciembre de 2010, la deuda financiera neta ascendía a 604,9 millones de euros, confirmándose tanto la solidez del balance como la buena situación financiera del Grupo para hacer frente a futuros compromisos. En este sentido, destaca la mejora de la gestión del circulante en el ejercicio, tanto en las partidas de cuentas a cobrar como en las de inventarios.

Además, en 2010 Grifols ha obtenido por primera vez la calificación crediticia de Standard & Poor's y Moody's, siendo una de las pocas compañías españolas que cuentan con rating, lo que contribuye a incrementar su transparencia y a facilitar su acceso a los mercados financieros y de capitales. La calificación inicialmente asignada para la deuda senior de Grifols es BB por parte de Standard & Poor's y Ba3 por parte de Moody's.

La expansión internacional ha seguido siendo clave y el 77% de la facturación de Grifols en 2010 procede de los mercados internacionales. Así, a lo largo del ejercicio, se ha mantenido el proceso de consolidación de la diversificación internacional con el objetivo de afianzar las ventas en zonas como Latinoamérica y Asia-Pacífico para que, además de Estados Unidos y Europa, estas áreas emergentes ganen peso relativo en términos de facturación. En este sentido, destacan los incrementos producidos en Asia y Australia, que crecieron por encima del 29% y del 100% respectivamente.

No obstante, en 2010 Grifols ha seguido potenciando su presencia en Estados Unidos. Las ventas recurrentes que excluyen Raw materials, en este mercado crecieron un 22,5% hasta los 338 millones de euros, que representa más del 34% de la facturación total de Grifols. Por su parte, la evolución en la Unión Europea ha sido ascendente gracias al impulso registrado en países como, Italia y Reino Unido. El 43,6% de los ingresos totales se generaron en esta región, ascendiendo a 432,2 millones de euros.

Finalmente, cabe destacar como el impulso del negocio internacional se ha visto respaldado con la apertura de una oficina de representación en China (Shangai) y de filiales en Colombia (Bogotá) y Suecia (Estocolmo). Así, actualmente, Grifols está presente en más de 90 países y cuenta con filiales comerciales propias en 23 países.

6.3 Informe de gestión



El plan de inversiones previsto (CAPEX) también se ha mantenido en el ejercicio. En total, Grifols ha destinado 95 millones de euros en 2010 a la ampliación y mejora de sus instalaciones productivas. Destacan las finalizaciones de la nueva planta de Flebogamma® DIF (IVIG) en Estados Unidos y de la fábrica de producción del pegamento biológico Fibrin Glue en España dentro de la división Bioscience. En Diagnostic, caben mencionar las inversiones acometidas en las instalaciones de Australia y Suiza, con el objetivo de ampliar la producción de tarjetas para el tipaje sanguíneo (gamas MDmulticard® y DG Gel®). Finalmente, las principales inversiones de capital llevadas a cabo en la división Hospital están relacionadas con la puesta en marcha de la III fase de las instalaciones productiva en Murcia. Concretamente, con la construcción de la nueva planta de fabricación de soluciones parenterales en envase de plástico, mientras que en la Planta de Barcelona, los recursos se han destinado principalmente a la automatización y aumento de capacidad de la nueva línea de producción de Paracetamol.

Grifols anunció el 7 de junio de 2010 el acuerdo suscrito para adquirir la compañía estadounidense Talecris por un importe aproximado 3.400 millones de dólares (4.000 millones de dólares incluyendo deuda) y confirmaba su firme compromiso con el crecimiento del Grupo a largo plazo también vía adquisiciones.

La propuesta de compra contempla el pago de Grifols por cada acción de Talecris de 0,641/0,6485¹ acciones sin voto de nueva emisión (Clase B) y de 19 dólares americanos en efectivo, para lo que ya cuenta con toda la financiación necesaria. En este sentido, Grifols dispone de una financiación máxima de 4.500 millones de dólares, incluyendo dos préstamos sindicados a largo plazo, una línea de crédito senior revolving y una emisión de bonos corporativos. Grifols está cumpliendo conforme al calendario inicialmente previsto con todas las condiciones necesarias para el cierre de la operación, que aún está pendiente de recibir la autorización de las autoridades de defensa de la competencia norteamericanas (FTC), que ya ha sido aprobada por las autoridades de competencia españolas y alemanas, entre otras.

En 2010 Grifols también compró a Pharmedica el 100% de Xepol, actualmente Grifols Nordic AB compañía a través de la cual se gestionan los derechos de propiedad intelectual para el tratamiento del Síndrome Post-Polio (SPP) con inmunoglobulina intravenosa. El acuerdo incluye las patentes para Estados Unidos, Europa y Japón, así como el acceso por parte de Grifols a los resultados obtenidos en los diferentes ensayos clínicos realizados y la apertura de nuevas áreas terapéuticas en sus proyectos de investigación clínica. Además, adquirió el 51% de la compañía de biomedicina y biotecnología de capital español Nanotherapix, con el compromiso de impulsar su desarrollo mediante financiación adicional a medida que se obtengan resultados en las distintas investigaciones que están llevando a cabo.

Evolución divisional y actividades de Investigación y Desarrollo

La División Bioscience ha generado el 78% de la facturación de Grifols y más del 85% de las ventas se han producido en los mercados internacionales, con un especial incremento de las mismas en Australia y China. Por su parte, el crecimiento en Estados Unidos se ha seguido impulsando y el Grupo ha ganado de forma progresiva cuota de mercado a lo largo del ejercicio. En 2010 el crecimiento de las ventas de hemoderivados en Estados Unidos fue del 23%.

¹ La Ecuación de Canje de Acciones diferirá en función de la identidad del titular de acciones de Talecris en el momento del cierre de la Transacción y será igual a 0,6485 con carácter general y 0,641, cuando el titular sea Talecris Holdings, LLC o un administrador y/o consejero de Talecris. La existencia de esta ecuación de canje obedece a un contrato de transacción celebrado el 29 de octubre de 2010 que puso fin a la Demanda Colectiva (Class Action) que se interpuso por determinados accionistas de Talecris en el Estado de Delaware contra Talecris y Grifols, entre otros. Como consecuencia del contrato de transacción se han concedido derechos de valoración (appraisal rights) a aquellos accionistas de Talecris que lo soliciten y Grifols ha aceptado elevar el máximo de acciones a emitir en 500.000 acciones, de 86.500.000 a 87.000.000.

6.3 Informe de gestión



Por productos, el aumento del volumen de las ventas de principales proteínas, a doble dígito en el caso de la inmunoglobulina intravenosa y el factor VIII ha sido el principal motor de la división.

Este incremento será impulsado a medio plazo con la consecución de nuevas licencias. En este sentido, destacan las autorizaciones de la FDA (Food & Drug Administration) y de la EMA (European Medical Agency) para comercializar inmunoglobulina intravenosa (IVIG) al 10% de concentración en Estados Unidos y Europa, respectivamente, con las que Grifols se ha convertido en la primera compañía que cuenta con 2 concentraciones de IVIG líquida (5% y 10%) en el mercado para adecuarse a las necesidades de hospitales y pacientes. Asimismo, también se han obtenido las primeras aprobaciones para poder comercializar Flebogamma® DIF (IVIG 5%) en Chile y Ambinex® (antitrombina) en Argentina. Por su parte, el Servicio de Inactivación del Plasma Transfusional Hospitalario (IPTH) se ha mantenido estable, facturando 78.224 unidades.

En lo que a materia prima se refiere, el volumen de plasma recogido por los centros de Grifols en Estados Unidos en 2010 ha sido de 2,6 millones de litros en línea con su estrategia de optimización.

Además, la FDA ha aprobado el programa de Gestión del Plasma SGP, utilizado en Biomat S.A. y Biomat USA, para la organización logística y control del almacenamiento del plasma.

En cuanto a las mejoras técnicas y de seguridad en los productos implementadas en el ejercicio, destacan la incorporación del dispositivo Mix2Vial® a los factores de coagulación en Estados Unidos, que facilita y asegura el proceso de reconstitución de estos hemoderivados permitiendo la transferencia sin aguja, y la introducción de un precinto holográfico en los envases de hemoderivados para incrementar los niveles de seguridad. Asimismo, se ha finalizado la fase 2 del estudio piloto del proyecto etiquetas identificativas por Radiofrecuencia ("RFID"), con el objetivo de usar esta técnica en la identificación de las muestras y unidades de plasma, combinándose con el proyecto segundo prototipo de equipo de muestreo de plasma en los centros.

En inversiones hay que destacar la finalización del laboratorio de microbiología. Esta nueva instalación ha permitido integrar todas las actividades relacionadas con controles de calidad en un mismo emplazamiento, así como poner a disposición del personal técnico equipos que garanticen la capacidad de crecimiento para los próximos años.

La división Diagnostic generó el 11% de los ingresos del Grupo en 2010. Esta área de negocio se caracteriza tanto por su importante internacionalización como por las diversas vías de crecimiento posible. De hecho, el 70% de las ventas de la división se produjeron fuera de España. Así, a nivel comercial, destaca el mantenimiento de las exportaciones de instrumentación a Estados Unidos, Europa y China y la apertura de nuevos mercados para las tarjetas de inmunohematología, tales como Arabia Saudí, Egipto y Suiza, además de la consolidación en otros como Francia, Brasil, México, Turquía, República Checa y China.

Desde un punto de vista de crecimiento orgánico, es importante el inicio de actividad de la nueva fábrica para la producción de tarjetas de inmunohematología DG Gel® en Australia, así como el lanzamiento del Erytra®, un nuevo autoanalizador de alta capacidad para el tipaje sanguíneo presentado en el congreso ISTB en junio de 2010 en Berlín. Durante 2010 se han instalado unidades de dicho aparato en Suiza e Inglaterra y se esperan instalaciones para el primer trimestre de 2011 en Italia, España, Alemania, Francia y Australia.

6.3 Informe de gestión



Asimismo, cabe destacar la consolidación en Chile, Bulgaria y Turquía del coagulómetro Q y la realización de las primeras ventas en Brasil. Además, se sigue trabajando en el desarrollo de un nuevo coagulómetro de mayor capacidad de proceso con el objetivo de completar la gama de instrumentación de Hemostasia y en un nuevo autoanalizador para técnicas ELISA en microplaca, que deberá sustituir al actual Triturus®.

En el área de reactivos, concretamente para inmunohematología, en 2010 se lanzaron dos nuevas tarjetas con perfiles específicos para el mercado alemán y dos específicas para el británico. Además, se mantiene el desarrollo de reactivos monoclonales alternativos y complementarios para cumplir la legalidad vigente en algunos países y diversificar los suministros. Por su parte, el área de Hemostasia se ha renovado y ampliado completamente en 2010 con los lanzamientos de 33 nuevas referencias comerciales.

En cuanto a hitos de la división, en 2010 se produjeron 73 autoanalizadores para inmunología con tecnología Elisa y 256 analizadores para tipaje sanguíneo, así como 51 coagulómetros automáticos, 750 incubadores y 426 centrifugas, manteniéndose los altos niveles registrados en los últimos años. Asimismo, en el área de reactivos, la producción de tarjetas ha superado los 13 millones de unidades, que representa un incremento superior al 15% en relación a 2009.

En lo que a otras fórmulas de crecimiento se refiere, destaca el acuerdo de distribución suscrito con Progenika Biopharma, que permitirá a Grifols distribuir internacionalmente el nuevo test de genotipado sanguíneo BLOODchip®. Este acuerdo permite reforzar la división Diagnostic y reportará unas ventas estimadas entre 50-100 millones de euros en los próximos 5 años.

Hospital ha mantenido su nivel de actividad, generando aproximadamente el 9% de los ingresos totales de Grifols. Esta división concentra la mayor parte de las ventas en el mercado español, por lo que algunos de los productos se han visto afectados en el ejercicio por el Real Decreto de junio de 2010 sobre descuentos adicionales a la seguridad social. Por otro lado, el área de logística hospitalaria acusó el descenso de las inversiones en los hospitales, tendencia que presumiblemente se mantendrá en futuros ejercicios. No obstante, las ventas de esta línea de negocio han sido crecientes y destaca la instalación del primer sistema BlisPack® en Portugal, con el que Grifols inicia el camino hacia la identificación electrónica unitaria en Europa.

En el área de Fluidoterapia destaca el desarrollo de 2 formulaciones para el tratamiento de la osteoporosis y pérdida de masa ósea en pacientes con cáncer para el mercado europeo y americano, así como la transferencia industrial de un antibiótico, cuyo lanzamiento está previsto en breve. Por su parte, en el área de Nutrición Clínica se ha obtenido la aprobación por parte de la AEMPS de 2 formulaciones distintas de bolsa tricameral y en Banco de Sangre se está trabajando en el desarrollo de un set específico para la inactivación de hematíes en colaboración con la una empresa Americana.

A nivel productivo, durante el ejercicio 2010, se ha iniciado la fabricación de Paracetamol y a nivel comercial el hecho más significativo ha sido el incremento de las actividades de fabricación a terceros, actividad que se seguirá potenciando con el objetivo de rentabilizar las instalaciones.

6.3 Informe de gestión



Raw Materials mantiene el progresivo descenso de actividad, tal y como estaba previsto por el Grupo mientras que otras áreas de actividad como la desarrollada a través de Grifols Engineering siguen potenciándose. En esta última, destaca la adjudicación para la construcción y el desarrollo integral de las nuevas instalaciones de la farmacéutica portuguesa Bial en España. El proyecto cuenta con un presupuesto de 10 millones de euros y una superficie total de 5.000 metros cuadrados de construcción.

En 2010 los gastos de I+D excluyendo el área técnica ascendieron a 36,6 millones de euros, que representa un crecimiento del 4% en relación a los recursos destinados en 2009 y un 3,7% sobre los ingresos obtenidos. Así, a pesar de una tendencia macroeconómica adversa, Grifols cuenta una importante cartera de proyectos de I+D y con los recursos necesarios para garantizar la actividad investigadora del Grupo a largo plazo.

En este sentido, destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico para el tratamiento de la enfermedad de Alzheimer mediante un tratamiento combinado de plasmaféresis terapéutica con la administración de albúmina e IVIG. El estudio ha comenzado en 2011 y se realizará sobre 300 pacientes, siendo una continuación del que se ha realizado con otros 42 pacientes en colaboración con dos hospitales de España y dos de Estados Unidos, cuyos resultados preliminares ya se han publicado. Asimismo, las aprobaciones obtenidas para comercializar Flebogamma® DIF al 10% por parte de la FDA y EMA, también han sido el resultado del trabajo realizado en el área de I+D.

Además, en 2010 se ha establecido una red global de colaboraciones externas entre investigadores de Grifols y expertos en diferentes áreas médicas, con el fin de contribuir a la identificación y validación de nuevos objetivos. Esta red incluye colaboraciones con universidades y centros de investigación españoles, como el Hospital Clínic, el Hospital Universitario de Salamanca, el Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y el Parc Científic de Barcelona, entre otras. También con institutos de investigación y compañías tecnológicas en Europa y Estados Unidos. Entre estos acuerdos cabe mencionar el suscrito con la Fundació Clínic de Barcelona, que permitirá a Grifols desarrollar un dispositivo para preservar los hígados para trasplantes en condiciones similares a las fisiológicas, en vez de a baja temperatura, lo que se traducirá en un mayor número de hígados viables para ser trasplantados. Esta iniciativa responde al interés de Grifols por abrir nuevas líneas de investigación y complementa las colaboraciones actuales que el Grupo tiene en marcha con el Consorcio Europeo para el estudio de la Insuficiencia Hepática, que impulsa y financia.

Finalmente, en el año 2010 el Grupo ha finalizado la adecuación de un edificio propio y se espera poder integrar todos los departamentos implicados en los trabajos de I+D en un único centro en 2011.

Gestión medioambiental

En materia de medioambiente, destaca el cumplimiento por encima del 85% de los objetivos fijados en Programa Ambiental 2008-2010, que se ha materializado en una importante mejora de la gestión de los residuos, en reducciones de CO₂ y consumo de agua y en la optimización de la calidad de los vertidos.

Los residuos generados en 2010 por todas las actividades de Grifols se redujeron por encima del 15% y se situaron en 14.000 t. Además, el porcentaje de residuos valorizados frente a los eliminados ha crecido substancialmente hasta situarse por encima del 65%. El residuo de polietilenglicol, asociado a la división Bioscience, continúa siendo el mayoritario, si bien destaca en 2010 la comercialización de cerca de 5.000 t de este subproducto.

6.3 Informe de gestión



Asimismo, todas las instalaciones productivas de nueva construcción son diseñadas siguiendo criterios de sostenibilidad. En el caso de la fábrica de Murcia, ésta incorporará diversos equipos diseñados con criterios de eficiencia energética y sustituirá al 100% las bolsas de soluciones de PVC por Polipropileno (PP), que aportan un menor consumo de materia prima y energía, menos impacto ambiental en su ciclo de vida y una reducción de los residuos generados después de su uso y de las emisiones totales de CO₂. Por su parte, en la planta de Bioscience de Los Ángeles se ha implantado el mismo proceso que en la planta de Barcelona para la purificación de la albúmina por el sistema de diafiltración. Permite la eliminación de la acetona como disolvente, por lo que en los 2 próximos años se prevé su progresiva disminución hasta su total eliminación.

Los gastos de carácter ambiental realizados en 2010 ascendieron a 2,2 millones de euros, si bien han generado un ahorro de más de 700.000 euros, tanto por importante incremento registrado en la valorización de los residuos como por la progresiva eliminación de la acetona en la planta de Los Ángeles. Finalmente, las principales inversiones en materia de medioambiente alcanzaron los 2,1 millones de euros en el ejercicio. Se han centrado en proyectos de eficiencia energética en instalaciones productivas y oficinas, así como a la racionalización del consumo de agua.

Recursos humanos

Asegurar los puestos de trabajo y apostar por la excelencia de todos los profesionales que trabajan en Grifols han sido dos de los principales ejes de actuación en Recursos Humanos. La plantilla media acumulada de Grifols se situó en 5.968 empleados, manteniéndose en un nivel similar al del ejercicio precedente. Desde un punto de vista formativo, se ha incrementado en 2 horas el tiempo destinado a formación por empleado hasta las 28 horas. También el número de cursos y el número de participantes. Entre ellos destacan los programas de desarrollo de habilidades gerenciales y de negocio en las empresas con base en España y en las filiales de América Latina, dando continuidad a programas ya iniciados en países como Estados Unidos. Otro hito importante ha sido el soporte que se ha dado desde el área de formación al proceso de certificación ISO conseguido por Grifols International, S.A.

Asimismo, en el primer semestre del 2010 se ha continuado trabajando en la identificación de los valores la organización, con el objetivo de integrarlos en todas las iniciativas que desarrolla el departamento de RR.HH. y en otras áreas de la compañía. Estos valores comunes han definido a Grifols a lo largo de 70 años de historia, forjando una forma de trabajar específica.

Finalmente, la preservación de la seguridad y la salud de los empleados también han centrado gran parte de los esfuerzos destinados desde RR.HH. Como objetivo estratégico para todas las sociedades de España, se estableció la implantación y certificación de los modelos de gestión de prevención según Ohsas y para las filiales la normalización y establecimiento de un sistema adaptado coherente con el sistema corporativo implantado conforme al estándar Ohsas 18.001:2007. Además, y tras finalizar en 2010 las evaluaciones de riesgo psico-social, se han puesto en marcha planes de acción específicos, que incluyen acciones de formación, desarrollo y comunicación, entre otras, así como un seguimiento del avance de las mismas y una evaluación de la eficacia una vez implantadas.

6.3 Informe de gestión



Evolución de riesgos

Los efectos de la crisis financiera siguen afectando a países en los que Grifols está presente y es difícil predecir si se producirán más cambios en los sistemas sanitarios públicos que puedan afectar la actividad de la compañía.

El Grupo podría ver afectados sus resultados futuros por acontecimientos relacionados con su propia actividad tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa reguladora de los mercados donde opera, entre otros. La Sociedad, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, ha adoptado las medidas que considera necesarias para paliar posibles efectos derivados de los citados acontecimientos.

Acciones propias

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2010 están descritas en la nota 17 de la memoria consolidada adjunta a este informe.

Hechos posteriores

Con fecha 13 de enero de 2011, el Grupo ha cerrado su emisión prevista de bonos corporativos senior no asegurados (High Yield Senior Unsecured Notes) por importe de 1.100 millones de dólares americanos, con vencimiento a 7 años y un cupón anual del 8,25%. Esta emisión, conjuntamente con la financiación sindicada ya completada por valor de 3.400 millones de dólares, le permite disponer de los 4.500 millones de dólares de financiación máxima estimada para comprar Talecris.

Con fecha 25 de enero de 2011 la Sociedad dominante, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, ha aprobado una ampliación de capital social mediante la emisión de 87 millones de nuevas acciones sin voto que destinará a la adquisición de Talecris. Está previsto que estas acciones coticen en el NASDAQ Global Market (Estados Unidos) y en el Mercado Continuo (España).

Así, el Grupo completa todos los tramos de la estructura financiera prevista necesaria para finalizar la transacción, que está pendiente de aprobación por parte de las autoridades de competencia norteamericanas (FTC), entre otras.

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 2010, 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	0,007%	* 0,022%	0,029%
Grifols Roura, Víctor	0,204%	0,000%	0,204%
Jannotta, Edgard Dalzell	0,119%	0,000%	0,119%
Veiga Lluch, Anna	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%

[sigue >](#)

6.3 Informe de gestión



> viene de la página anterior

Nombre del accionista	% Directo	% Indirecto	% Total
Accionistas significativos			
Deria, S.A.	8,771%	0,000%	8,771%
Grifols Lucas, Víctor	0,000%	* 6,154%	6,154%
American Funds Insurance Series Growth Fund (VIG)	3,004%	0,000%	3,004%
Scranton Enterprises, B.V.	7,580%	0,000%	7,580%
Capital Research and Management Company	0,000%	*10,022%	10,022%
Fidelity International Limited	0,000%	*1,135%	1,135%

(*) A través de:

- D. Thomas Glanzmann:

Nombre del titular directo de la participación	% sobre el total de derechos de voto
Kolholmen Investments AB	0,022%
TOTAL	0,022%

- D. 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%

6.3 Informe de gestión



- Capital Research and Management Company:

Nombre del titular directo de la participación	% sobre el total de derechos de voto
American Funds Insurance Series Growth Fund	3,177%
Otras Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas	6,845%
TOTAL	10,022%

- Fidelity International Limited:

Nombre del titular directo de la participación	% sobre el total de derechos de voto
FIJ IT European STK Mother FD	
FID FDS – Iberia Pool	1,135%
FID FDS – Euro Aggressive Pool	
TOTAL	1,135%

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

Como consecuencia del acuerdo de adquisición suscrito el 6 de junio de 2010 en Nueva York entre la Sociedad y Talecris Biotherapeutics Holdings Corp. (“Talecris”), por el que la Sociedad adquirirá Talecris (el “Acuerdo de Adquisición”), distintos accionistas de la Sociedad se comprometieron con Talecris en la misma fecha a votar a favor de los acuerdos que la junta general de accionistas debiera adoptar en relación con el Acuerdo de Adquisición y a mantener sus acciones hasta que se consumase la adquisición de Talecris. Esos acuerdos, formalizados en nueve acuerdos distintos, fueron suscritos por los siguientes accionistas que, en conjunto, son titulares de un 35,35% del capital de la Sociedad: Scranton Enterprises B.V. (7,46%), Rodellar Amsterdam B.V. (6,01%), Deria, S.A. (8,78%), Thorthol Holdings B.V. (7,06%), D. M. Josefa Grifols Lucas (1,40%), D Magdalena Canivell Grifols (1,16%), D. Manuel Canivell Grifols (1,16%), D. M. José Canivell Grifols (1,16%) y D. Jordi Canivell Grifols (1,16%) (los “Accionistas de la Sociedad”). Tal y como se establece en los acuerdos, los pactos contenidos en los mismos son de naturaleza temporal y no están destinados a establecer una política común por ninguna de las partes respecto de la Sociedad. Dichos acuerdos únicamente regulan el derecho de voto en relación a las modificaciones estatutarias y la ampliación de capital requeridas para el Acuerdo de Adquisición, por lo que en ningún caso implican acción concertada entre los Accionistas de la Sociedad.



La Sociedad no tiene conocimiento alguno de la existencia de otros pactos parasociales distintos del acuerdo señalado en el párrafo anterior.

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 incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;

(c) cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras;

(d) cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros;

(e) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados; y

(f) en el caso de un consejero dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo se desprenda de su participación en la Sociedad o la reduzca por debajo del nivel que razonablemente justificó su designación como tal.



4. Cuando un consejero cese en su cargo, ya sea por dimisión o por otro motivo, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo por medio del Presidente o del Secretario.

6.2. Modificación de los Estatutos Sociales

La modificación de los Estatutos Sociales deberá cumplir con los requisitos generales establecidos en los artículos 194 y 286 de la Ley de Sociedades de Capital.

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 21 de junio de 2010, 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 10% del capital social de la Sociedad.

(II) Que la adquisición, comprendidas las acciones que la Sociedad, o persona que actuase en nombre propio pero por cuenta de aquélla, hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, no produzca el efecto de que el patrimonio neto resulte inferior al importe del capital social más 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 cinco años.

(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 21 de febrero de 2011 y en cumplimiento de los requisitos legales, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010. 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 OK4093303 a OK4093459.

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



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.

Avinguda de la Generalitat, 152
Parc empresarial Can Sant Joan
08174 Sant Cugat del Vallès. 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.

Logística, 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.

Llevant, 11
08150 Parets del Vallès.
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 200

Grifols Engineering, S.A.

Can Guasch, 2
08150 Parets del Vallès
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 300

Logister, S.A.

Palou, 6
08150 Parets del Vallès
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 200

Movaco, S.A.

Palou, 6
08150 Parets del Vallès
Barcelona. España
Tel.: (34) 935 710 200

Museo Grifols

Fundació Víctor Grifols i Lucas

C/ Jesús i Maria, 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, 32
D-63225 Langen/Hessen. Alemania
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

Grifols Nordic AB

Engelbrekts kyrkogata 7B
SE-114 26 Stockholm – Sweden
Tel. +46 8 4113018
Fax: + 46 8 611 3303

LATINOAMÉRICA

Grifols Argentina

Av. Mitre, n° 3790 (CP 1605) Munro.
Partido Vicente López.
Buenos Aires. Argentina
Tel.: (54) 11 4762-5100

Grifols Brasil

Rua Umarama, 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

Grifols Colombia Ltda.

Grifols Colombia Ltda.
Calle 113 N° 7 - 21, Torre A, Oficina 1101
Tel. +57-1-658 58 67. Móvil 318-365 03 47
Bogotá. D.C. COLOMBIA.

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

Grifols International S.A. Shanghai R.O.

12/F Platinum, 233 Tai Cang Road,
Xintiandi, Shanghai 200020
Tel. +86 21 5175 7777 *7756
Mob. +86 1500 1944055
Fax. +86 21 5175 7799

