

Grifols, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2014

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Grifols, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Grifols, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.


Bernardo Rücker-Embden

23 de febrero de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00071
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2014 y 2013

SUMARIO

- **Estados financieros consolidados**
 - Balances Consolidados
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
 - Estados del Resultado Global Consolidados
 - Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
 - Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

- **Memoria**
 - (1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes
 - (2) Bases de Presentación
 - (3) Combinaciones de Negocios
 - (4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados
 - (5) Políticas y Gestión de Riesgos Financieros
 - (6) Información Financiera por Segmentos
 - (7) Fondo de Comercio
 - (8) Otros Activos Intangibles
 - (9) Inmovilizado Material
 - (10) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación
 - (11) Activos Financieros
 - (12) Existencias
 - (13) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar
 - (14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes
 - (15) Patrimonio Neto
 - (16) Ganancias por Acción
 - (17) Participaciones No Dominantes
 - (18) Subvenciones
 - (19) Provisiones
 - (20) Pasivos Financieros
 - (21) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar
 - (22) Otros Pasivos Corrientes
 - (23) Importe Neto de la Cifra de Negocios
 - (24) Gastos de Personal
 - (25) Gastos por Naturaleza
 - (26) Resultado Financiero
 - (27) Situación Fiscal
 - (28) Arrendamientos Operativos
 - (29) Otras Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes
 - (30) Instrumentos Financieros
 - (31) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas
 - (32) Información sobre Medio Ambiente
 - (33) Otra Información
 - (34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2014 y 2013

SUMARIO

- **Anexos**

- Anexo I Información Relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y Otras
- Anexo II Segmentos de Explotación
- Anexo III Movimiento de Otros Activos Intangibles
- Anexo IV Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
- Anexo V Estado de Liquidez Dividendo a Cuenta

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en miles de Euros)

Activo	31/12/14	31/12/13
Fondo de comercio (nota 7)	3.174.732	1.829.141
Otros activos intangibles (nota 8)	1.068.361	946.435
Inmovilizado material (nota 9)	1.147.782	840.238
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 10)	54.296	35.765
Activos financieros no corrientes (nota 11)	9.011	15.196
Activos por impuestos diferidos (nota 27)	82.445	34.601
Total activos no corrientes	5.536.627	3.701.376
Existencias (nota 12)	1.194.057	946.913
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	500.752	385.537
Otros deudores	35.403	36.511
Activos por impuesto corrientes	79.593	43.533
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)	615.748	465.581
Otros activos financieros corrientes (nota 11)	502	1.200
Otros activos corrientes	23.669	17.189
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 14)	1.079.146	708.777
Total activos corrientes	2.913.122	2.139.660
Total activo	8.449.749	5.841.036

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en miles de Euros)

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/14	31/12/13
Capital suscrito	119.604	119.604
Prima de emisión	910.728	910.728
Reservas	1.088.337	883.415
Acciones Propias	(69.252)	--
Dividendo a cuenta	(85.944)	(68.755)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	470.253	345.551
Total Fondos propios	2.433.726	2.190.543
Cobertura de flujos de efectivo	(15.811)	(25.791)
Otro resultado global	(406)	--
Diferencias de conversión	240.614	(63.490)
Otro resultado global	224.397	(89.281)
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (nota 15)	2.658.123	2.101.262
Participaciones no dominantes (nota 17)	4.765	5.942
Total patrimonio neto	2.662.888	2.107.204
Pasivo		
Subvenciones (nota 18)	6.781	7.034
Provisiones (nota 19)	6.953	4.202
Pasivos financieros no corrientes (nota 20)	4.154.630	2.553.211
Pasivos por impuestos diferidos (nota 27)	538.786	454.089
Total pasivos no corrientes	4.707.150	3.018.536
Provisiones (nota 19)	115.985	51.459
Pasivos financieros corrientes (nota 20)	194.726	258.144
Deudas con empresas asociadas (nota 31)	3.059	2.683
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	439.631	273.621
Otros acreedores	90.965	42.388
Pasivos por impuesto corriente	87.462	2.934
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	618.058	318.943
Otros pasivos corrientes (nota 22)	147.883	84.067
Total pasivos corrientes	1.079.711	715.296
Total pasivo	5.786.861	3.733.832
Total patrimonio neto y pasivo	8.449.749	5.841.036

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresadas en miles de Euros)

	31/12/14	31/12/13	31/12/12
Operaciones Continuas			
Importe neto de la cifra de negocios (notas 6 y 23)	3.355.384	2.741.732	2.620.944
Coste de la venta	(1.656.170)	(1.323.880)	(1.291.345)
Beneficio Bruto	1.699.214	1.417.852	1.329.599
Investigación y Desarrollo	(180.753)	(123.271)	(124.443)
Gastos de distribución, generales y administrativos	(660.772)	(558.461)	(545.072)
Gastos Operacionales	(841.525)	(681.732)	(669.515)
Resultado de Explotación	857.689	736.120	660.084
Ingresos financieros	3.069	4.869	1.677
Gastos financieros	(225.035)	(239.991)	(284.117)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(20.984)	(1.786)	13.013
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5)	792	2.107
Diferencias de cambio	(18.472)	(1.303)	(3.409)
Resultado financiero (nota 26)	(261.427)	(237.419)	(270.729)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (nota 10)	(6.582)	(1.165)	(1.407)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	589.680	497.536	387.948
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 27)	(122.597)	(155.482)	(132.571)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	467.083	342.054	255.377
Resultado consolidado del ejercicio	467.083	342.054	255.377
Resultado atribuible a la sociedad dominante	470.253	345.551	256.686
Resultado atribuible a participaciones no dominantes (nota 17)	(3.170)	(3.497)	(1.309)
Ganancias por acción (básicas) (euros) (ver nota 16)	1,37	1,01	0,75
Ganancias por acción (diluidas) (euros) (ver nota 16)	1,37	1,01	0,75

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresadas en miles Euros)

	31/12/14	31/12/13	31/12/12
Resultado Consolidado del ejercicio	467.083	342.054	255.377
Otro resultado global			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión	303.077	(91.610)	(31.016)
Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 10)	1.287	(359)	--
Coberturas de flujos de efectivo- parte efectiva de los cambios en el valor razonable	34.556	22.943	(25.140)
Coberturas de flujos de efectivo- transferencias a resultados	(20.711)	(11.471)	6.300
Otros ingresos y gastos reconocidos	(406)	--	--
Efecto impositivo	(3.865)	(4.227)	6.988
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	313.938	(84.724)	(42.868)
Resultado Global Total del ejercicio	781.021	257.330	212.509
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	783.931	261.509	213.831
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	(2.910)	(4.179)	(1.322)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(Expresados en miles Euros)

	31/12/14	31/12/13	31/12/12
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>			
Resultado antes de impuestos	589.680	497.536	387.948
Ajustes del resultado	501.233	347.853	400.950
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado (nota 25)	189.472	128.469	129.126
Otros ajustes del resultado:	311.761	219.384	271.824
(Beneficio) / pérdida de sociedades puestas en equivalencia (nota 10)	6.582	1.165	1.407
Diferencias de cambio	--	1.303	3.409
Deterioro de activos y dotaciones netas de provisiones	(21.388)	4.611	8.104
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	8.711	4.689	12.542
Subvenciones imputadas al resultado	(704)	(1.130)	(930)
Gastos / Ingresos financieros	233.954	228.308	258.060
Otros ajustes al resultado	84.606	(19.562)	(10.768)
Cambios en el capital corriente	95.281	40.332	(43.617)
Variación de existencias	(97.023)	17.277	14.509
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	26.900	(35.694)	44.258
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	(2.506)	(2.612)	(5.645)
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	167.910	61.361	(96.739)
Otros flujos de las actividades de explotación:	(207.266)	(293.710)	(238.163)
Pagos de intereses	(175.524)	(157.880)	(180.539)
Cobros de intereses	3.401	5.423	2.923
Cobros/ (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(35.143)	(141.253)	(60.547)
Efectivo neto de actividades de explotación	978.928	592.011	507.118
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>			
Pagos por inversiones:	(1.535.527)	(252.827)	(177.195)
Empresas del grupo y unidades de negocio (nota 3 y 2 (c))	(1.234.952)	(69.172)	(11.067)
Inmovilizado material e intangible	(287.039)	(172.849)	(166.128)
Inmovilizado material	(235.894)	(138.460)	(146.028)
Inmovilizado inmaterial	(51.145)	(34.389)	(20.100)
Otros activos financieros	(13.536)	(10.806)	--
Cobros por desinversiones:	14.423	16.793	112.760
Inmovilizado material	14.423	16.793	79.896
Empresas asociadas	--	--	1.883
Otros activos financieros	--	--	30.981
Efectivo neto de actividades de inversión	(1.521.104)	(236.034)	(64.435)
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	(69.252)	35.221	(9)
Emisión	--	20.461	--
Adquisición de acciones propias (nota 15 (d))	(69.252)	(120.429)	(5.194)
Enajenación de acciones propias (nota 15 (d))	--	135.189	5.185
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	1.226.339	(79.413)	(255.569)
Emisión	5.197.142	53.507	25.727
Devolución y amortización	(3.970.803)	(132.920)	(281.296)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(156.007)	(69.138)	--
Dividendos pagados	(156.007)	(70.062)	--
Dividendos cobrados	--	924	--
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(159.962)	8.184	(49.752)
Costes de financiación incluidos en el coste amortizado de la deuda	(183.252)	--	(43.752)
Otros cobros de actividades de financiación	23.290	8.184	(6.000)
Efectivo neto de actividades de financiación	841.118	(105.146)	(305.330)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo	71.427	(15.381)	(4.612)
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	370.369	235.450	132.741
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	708.777	473.327	340.586
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	1.079.146	708.777	473.327

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
(Expresado en miles de Euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante										Participaciones no dominantes	Patrimonio Neto
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Otro resultado global	Cobertura de flujos de efectivo	Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	117.882	890.355	568.274	50.307	--	(1.927)	58.800	--	(21.184)	1.662.507	2.487	1.664.994
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	(31.003)	--	--	(31.003)	(13)	(31.016)
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	--	(11.852)	(11.852)	--	(11.852)
Otro resultado Global del ejercicio	--	--	--	--	--	--	(31.003)	--	(11.852)	(42.855)	(13)	(42.868)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	256.686	--	--	--	--	--	256.686	(1.309)	255.377
Resultado Global Total del ejercicio	--	--	--	256.686	--	--	(31.003)	--	(11.852)	213.831	(1.322)	212.509
Otros movimientos	--	--	1.563	--	--	(1.133)	--	--	--	430	(59)	371
Adquisición participación no dominante (nota 3 (b))	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.867	2.867
Distribución de resultados de 2011	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	50.307	(50.307)	--	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con socios o propietarios	--	--	51.870	(50.307)	--	(1.133)	--	--	--	430	2.808	3.238
Saldo al 31 de diciembre de 2012	117.882	890.355	620.144	256.686	--	(3.060)	27.797	--	(33.036)	1.876.768	3.973	1.880.741
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(91.287)	(682)	(91.969)
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	--	7.245	7.245	--	7.245
Otro resultado Global del ejercicio	--	--	--	--	--	--	(91.287)	--	7.245	(84.042)	(682)	(84.724)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	345.551	--	--	--	--	--	345.551	(3.497)	342.054
Resultado Global Total del ejercicio	--	--	--	345.551	--	--	(91.287)	--	7.245	261.509	(4.179)	257.330
Movimiento neto en acciones propias (nota 15(d))	--	--	11.806	--	--	3.060	--	--	--	14.866	--	14.866
Incremento de capital enero 2013 (nota 15(a))	1.633	--	(1.665)	--	--	--	--	--	--	(32)	--	(32)
Incremento de capital abril 2013 (nota 15(a))	89	20.373	(375)	--	--	--	--	--	--	20.087	--	20.087
Adquisición participación no dominante (nota 15(c))	--	--	(2.800)	--	--	--	--	--	--	(2.800)	2.895	95
Adquisición de subsidiarias con participaciones no dominantes	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.712	1.712
Otros movimientos	--	--	2	--	--	--	--	--	--	2	1.541	1.543
Dividendo a cuenta	--	--	924	--	(68.755)	--	--	--	--	(67.831)	--	(67.831)
Distribución de resultados de 2012	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	255.379	(255.379)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendos (acciones B)	--	--	--	(1.307)	--	--	--	--	--	(1.307)	--	(1.307)
Operaciones con socios o propietarios	1.722	20.373	263.271	(256.686)	(68.755)	3.060	--	--	--	(37.015)	6.148	(30.867)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	119.604	910.728	883.415	345.551	(68.755)	--	(63.490)	--	(25.791)	2.101.262	5.942	2.107.204
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	304.104	--	--	304.104	260	304.364
Coberturas de flujo de efectivo (nota 15 (f))	--	--	--	--	--	--	--	--	9.980	9.980	--	9.980
Otro resultado global	--	--	--	--	--	--	--	(406)	--	(406)	--	(406)
Otro resultado Global del ejercicio	--	--	--	--	--	--	304.104	(406)	9.980	313.678	260	313.938
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	470.253	--	--	--	--	--	470.253	(3.170)	467.083
Resultado Global Total del ejercicio	--	--	--	470.253	--	--	304.104	(406)	9.980	783.931	(2.910)	781.021
Movimiento neto en acciones propias (nota 15(d))	--	--	--	--	--	(69.252)	--	--	--	(69.252)	--	(69.252)
Adquisición participación no dominante (nota 15(c))	--	--	(1.706)	--	--	--	--	--	--	(1.706)	1.740	34
Otros movimientos	--	--	(105)	--	--	--	--	--	--	(105)	(7)	(112)
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	(85.944)	--	--	--	--	(85.944)	--	(85.944)
Distribución de resultados de 2013	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	275.488	(275.488)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendos	--	--	--	(70.063)	--	--	--	--	--	(70.063)	--	(70.063)
Dividendo a cuenta	--	--	(68.755)	--	68.755	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con socios o propietarios	--	--	204.922	(345.551)	(17.189)	(69.252)	--	--	--	(227.070)	1.733	(225.337)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	119.604	910.728	1.088.337	470.253	(85.944)	(69.252)	240.614	(406)	(15.811)	2.658.123	4.765	2.662.888

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

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 cotización en el Mercado de Valores español. 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 los Mercados de Valores de Barcelona, Madrid, Valencia y Bilbao, así como, en el Sistema de Interconexión Bursatil (SIBE/ Mercado Continuo). Con fecha 2 de junio de 2011, las acciones sin voto de la clase B comenzaron a cotizar en el NASDAQ (Estados Unidos) y en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE/ Mercado Continuo).

Grifols, S.A. es la sociedad dominante de las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I 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 Parets del Vallés (Barcelona) y en Torres de Cotilla (Murcia) y las de las sociedades norteamericanas se ubican en Los Angeles (California, USA), Clayton (Carolina del Norte, USA) y Emeryville (San Francisco, USA).

(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 2014 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que, a efectos del Grupo Grifols, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 muestran de forma comparativa las cifras del ejercicio 2013 y, de forma voluntaria, las cifras correspondientes al ejercicio 2012 de la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, y de sus notas correspondientes.

El Grupo adoptó las NIIF-UE por primera vez el 1 de enero de 2004 y ha estado preparando las cuentas anuales de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) tal y como requiere la legislación de mercados de capital para aquellas compañías cuya deuda o instrumentos propios de patrimonio cotizan en un mercado regulado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 20 de febrero del 2015 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 17 de la Ley de Sociedades de Irlanda (1986), la Sociedad ha garantizado de forma irrevocable todos los pasivos de la sociedad subsidiaria Grifols Worldwide Operations Limited (Irlanda) (ver Anexo I). De acuerdo a la Sección 5 c) de dicha Ley, la sociedad Grifols Worldwide Operations Limited se encuentra habilitada para solicitar la exención de la obligación de depositar sus estados financieros en Irlanda en relación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014.

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

Para la preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las NIIF-UE, se requiere por parte de la dirección la realización de juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables del Grupo. En las notas siguientes se incluye un resumen de las estimaciones contables y juicios relevantes empleados en la aplicación de las políticas contables que han tenido el efecto más significativo en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas.

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros, en particular derivados financieros. Los derivados financieros se valoran en función de los datos de mercado observables (nivel 2 en la jerarquía de valor razonable) (véanse las notas 4(k) y 30). Los bonos corporativos senior no asegurados y la deuda senior asegurada se valoran en función de su precio de cotización en mercados activos (nivel 1 en la jerarquía de valor razonable). Respecto a la valoración de instrumentos derivados, la selección de los datos apropiados dentro de las alternativas exige la aplicación de juicios de valor en factores cualitativos como, por ejemplo, qué metodología y modelos de valoración se emplean, y en factores cuantitativos, como los datos que han de incluirse en los modelos seleccionados.
- Las hipótesis empleadas para comprobar el deterioro del valor de activos no corrientes y del fondo de comercio. Se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis clave empleadas se especifican en la nota 7. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en ellas, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo. En la medida que se ha considerado que un cambio razonablemente posible en las hipótesis clave pudiera dar lugar a un deterioro del fondo de comercio, se ha revelado un análisis de sensibilidad para el efecto de los cambios en dichas hipótesis y el efecto sobre el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE).
- Vidas útiles del inmovilizado material y los activos intangibles. Las vidas útiles estimadas que se asignan a cada categoría de inmovilizado material y activos intangibles se especifican en las notas 4(g) y 4(h). Aunque las estimaciones son calculadas por la dirección de la Sociedad basándose en la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2014, es posible que los hechos futuros exijan cambios en estas estimaciones en ejercicios posteriores. Dada la gran cantidad de partidas individuales de inmovilizado material, no se considera probable que un cambio razonablemente posible en las hipótesis desencadene un efecto adverso significativo. Los potenciales cambios en las vidas útiles de los activos intangibles están relacionados principalmente con los productos comercializados actualmente cuyas vidas útiles dependerán del ciclo de vida de los mismos. No esperamos cambios significativos en las vidas útiles. En todo caso, los ajustes que se hagan en ejercicios posteriores se reconocerían de forma prospectiva.
- Evaluación de la eficacia de los derivados utilizados como cobertura. La hipótesis clave está relacionada con la valoración de la eficacia de la cobertura. La contabilidad de coberturas únicamente se aplica cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz, al inicio de la misma, y en ejercicios siguientes, para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante la totalidad del periodo para el que se haya designado la cobertura (análisis

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

prospectivo), y la eficacia real, que puede medirse de forma fiable, está en un rango de 80-125% (análisis retroactivo) (véanse las notas 4(l), 15(f) y 30).

- Evaluación de la naturaleza de los arrendamientos (operativos o financieros). El Grupo analiza las condiciones de los contratos de arrendamiento al inicio de los mismos a fin de comprobar si se han transferido los riesgos y los beneficios (véanse las notas 4(j) y 9(c)). Si el contrato de arrendamiento se renueva o modifica, el Grupo lleva a cabo una nueva evaluación.
- Determinación del valor razonable de activos, pasivos y pasivos contingentes en relación con las combinaciones de negocios. Los métodos del valor razonable utilizados por el Grupo se detallan en la nota 3.
- Evaluación de la capitalización de los costes de desarrollo (véase la nota 4(h)). La hipótesis clave está relacionada con la estimación de la generación de suficientes beneficios económicos futuros de los proyectos.
- Evaluación de provisiones y contingencias. Las hipótesis clave están relacionadas con la evaluación de la probabilidad de una salida de recursos debido a un suceso pasado, así como con la evaluación de la mejor estimación del resultado probable. Estas estimaciones tienen en cuenta las circunstancias específicas de cada litigio y el asesoramiento externo pertinente, por lo que son inherentemente subjetivas y podrían variar sustancialmente con el transcurso del tiempo a medida que surgen nuevos hechos y evoluciona cada uno de los litigios. En la nota 29 se incluyen detalles del estado de diversas incertidumbres en relación con litigios significativos sin resolver.
- Evaluación de la recuperabilidad de las cuentas a cobrar de entidades públicas en países con problemas de liquidez, específicamente en Italia, Grecia, Portugal y España. La hipótesis clave es la estimación de los importes que se espera percibir de dichas entidades públicas (véanse las notas 5 y 30).
- Evaluación de la recuperabilidad de créditos fiscales, incluidas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y los derechos de deducción. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que se puedan cargar las diferencias temporarias, basándose en hipótesis de la dirección relativas al importe y los calendarios de pagos de beneficios fiscales futuros. Asimismo, en el caso de activos por impuestos diferidos relativos a inversiones en empresas del grupo se tiene en cuenta para su activación si los mismos van a revertir en un futuro previsible (véanse las notas 4(t) y 27).

No se han producido modificaciones en los juicios empleados en ejercicios anteriores relativos a las incertidumbres existentes.

Estamos asimismo expuestos a riesgos en relación con cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio. Consúltense los análisis de sensibilidad en la nota 30.

La dirección de Grifols no cree que exista ninguna hipótesis o causa de incertidumbre en las estimaciones que suponga un riesgo significativo de dar lugar a ajustes materiales en el próximo ejercicio financiero.

(b) Bases de consolidación

En el Anexo I se detallan los porcentajes de participación directa e indirecta que posee la Sociedad en las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, así como el método de consolidación utilizado en cada caso para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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 control sobre dichas sociedades pero sí influencia significativa han sido consolidadas aplicando el método de la participación.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 dicha sociedad.

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.

Cambios en sociedades dependientes

En 2014, Grifols ha constituido las siguientes compañías:

- Grifols Worldwide Operations USA Inc. (USA)
- Grifols Japan K.K. (Japón)
- Grifols India Healthcare Private Ltd. (India)

Con fecha 9 de enero de 2014, el Grupo ha adquirido la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de la compañía suiza Novartis International AG por un importe aproximado de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de Euros) (véase nota 3(a)).

En 2013, se constituyeron las siguientes compañías:

- Grifols Diagnostic Solutions Inc. (USA)
- Grifols Switzerland AG (Suiza)
- Grifols Pharmaceutical Consulting (Shanghai) Co. Ltd (China)
- Grifols Worldwide Operations, Ltd (Irlanda)

A 27 de febrero de 2013, el Grupo adquirió acciones representativas del 60% de los derechos de voto y económicos (56,1% tras la ampliación de capital de Ekarpen) del grupo español de biotecnología encabezado por Progenika Biopharma, S.A (en adelante Progenika) por un total de 37.010 miles de Euros (véase nota 3(b)).

Durante el segundo semestre de 2013, se produjo la liquidación de la compañía Talecris Biotherapeutics Overseas Services, Corp. Los activos y pasivos de estas sociedades se han integrado en Grifols Therapeutics, Inc.

Con fecha 29 de febrero de 2012, y en relación con las prioridades estratégicas de I+D del Grupo, Grifols adquirió el 51% del capital de la compañía Araclon Biotech, S.L. por un total de 8,3 millones de Euros (véase nota 3 (c)). Tal y como se explica en la nota 15 (c), en mayo de 2013 y mayo de 2014 Araclon Biotech, S.L. ha realizado sendas ampliaciones de capital por importe de 7 y 5 millones de euros respectivamente. Después de estas ampliaciones de capital la participación de Grifols asciende al 66,15% en el año 2014.

En el primer semestre del ejercicio 2012, Grifols constituyó una nueva compañía denominada Gri-Cei, S/A Produtos para transfusão con la compañía brasileña CEI Comercio Exportação e Importação de Materiais Médicos, Ltda. de la que Grifols tiene el 60% del capital y el control de la sociedad. Gri-Cei S/A se constituyó para la producción de bolsas para extracción, separación, conservación y transfusión de componentes de la sangre en Brasil. Durante el ejercicio 2013 Grifols, S.A. suscribió una ampliación de capital por importe de 2,3 millones de Euros.

Durante el tercer trimestre del 2012, se produjo liquidación de las sociedades australianas a excepción de Grifols Australia Pty Ltd. Los activos y pasivos de estas sociedades se han integrado en Grifols Australia Pty Ltd.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Cambios en sociedades asociadas y control conjunto

Con fecha 19 de septiembre de 2014, el Grupo ha suscrito el aumento de capital social de la compañía Kiro Robotics, S.L. por valor de 21 millones de Euros, representativa del 50% de los derechos de voto y económicos de Kiro Robotics. La participación se ha satisfecho mediante aportación dineraria (véase nota 10).

Con fecha 19 de noviembre de 2013, la sociedad del Grupo Gri-Cel, S.A., que es la filial que articula la participación de la Sociedad en compañías y proyectos de investigación y desarrollo en campos de la medicina distintos al de su actividad principal, ha adquirido el 21,3% de la sociedad TiGeNix N.V. por un importe de 12.443 miles de Euros. Dicha inversión ha sido consolidada mediante el método de la participación.

Con fecha 20 de Mayo de 2013, el Grupo informó de la suscripción de un contrato de licencia exclusiva de ámbito mundial con Aradigm Corporation para el desarrollo y comercialización de Pulmaquin y Lipoquin condicionado a la suscripción de un incremento de capital por parte de Grifols, S.A..

Con fecha 27 de agosto de 2013, el Grupo adquirió una participación del 35% en Aradigm Corporation, por un importe total de 26 millones de dólares (20,6 millones de Euros), y, en consecuencia, ha entrado en vigor el contrato de licencia exclusiva de ámbito mundial para el desarrollo y comercialización de Pulmaquin y Lipoquin (véase nota 10). Todas las acciones tienen los mismos derechos de voto y económicos.

Con fecha 6 de julio de 2012, la sociedad del Grupo Gri-Cel, S.A., adquirió el 40% de la sociedad VCN Bioscience, S.L. por un importe de 1.500 miles de Euros. Dicha inversión ha sido consolidada mediante el método de la participación. VCN Bioscience, S.L. está especializada en la investigación y desarrollo de nuevos tratamientos para tumores a partir de tecnología basada en el uso de virus oncológicos. Grifols mantiene, sujeto a ciertas condiciones, el compromiso de inversión posterior en la compañía VCN Bioscience, S.L por un valor mínimo de 5 millones de Euros que pueden suponer el incremento del porcentaje de participación en el capital de VCN Bioscience, S.L. Con fecha 14 de febrero de 2014, el Grupo ha suscrito un aumento de capital social por valor de 700 miles de Euros.

(c) Cambios Normativa NIIF en el ejercicio 2014, 2013 y 2012

De acuerdo a las NIIFs, las siguientes normas deberían tenerse en cuenta dentro del marco de aplicación de las NIIFs y para la preparación de los presentes estados financieros consolidados del Grupo.

Fecha efectiva en 2012

Normas	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:	
	Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
Mejoras a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: transferencias de activos financieros	1 Julio 2011	1 Julio 2011

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Fecha efectiva en 2013

Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:	
		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIIF 1	Mejoras a la NIIF 1 Préstamos gubernamentales	1 Enero 2013	1 Enero 2013
NIC 1	Mejoras a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado global	1 Julio 2012	1 Julio 2012
NIC 19	Retribuciones a los empleados	1 Enero 2013	1 Enero 2013
NIC 27	Estados Financieros separados	1 Enero 2013	1 Enero 2014 (*)
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013	1 Enero 2014 (*)
NIIF 7	Mejoras a la NIIF 7: Compensación de Activos y Pasivos Financieros: Información a revelar	1 Enero 2013	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados Financieros consolidados	1 Enero 2013	1 Enero 2014 (*)
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013	1 Enero 2014 (*)
NIIF 12	Información a revelar de participaciones en otras entidades	1 Enero 2013	1 Enero 2014 (*)
NIIF 10	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos e información a revelar de participaciones en otras entidades: Transición (emitida el 28 de junio de 2012). Mejoras a las NIIF 10, 11 y 12.	1 Enero 2013	1 Enero 2014 (*)
NIIF 11			
NIIF 12			
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013	1 Enero 2013
Varias	Mejoras a las NIIF (2009 - 2011) emitida el 17 de mayo de 2012	1 Enero 2013	1 Enero 2013

(*) El Grupo las ha aplicado anticipadamente

Fecha efectiva en 2014

Normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIC 32	Modificaciones a la NIC: Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 Enero 2014	1 Enero 2014
NIC 36	Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros (modificaciones a la NIC 36) (emitida el 29 de mayo de 2013)	1 Enero 2014	1 Enero 2014
NIC 39	Novación de los derivados y continuación de la contabilidad de coberturas (modificaciones a la NIC 39) (emitida el 27 de junio de 2013)	1 Enero 2014	1 Enero 2014
CINIIF 21	Interpretación 21 de gravámenes (emitida el 20 de Mayo de 2013)	1 Enero 2014	17 Junio 2014 (*)
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27) (emitida el 31 de Octubre de 2012)	1 Enero 2014	1 Enero 2014

(*) El Grupo la ha aplicado anticipadamente

La aplicación de estas normas e interpretaciones no ha tenido impactos significativos en estas cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Normas emitidas pero no efectivas en 2014

		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:	
Normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIC 19	Retribución a los empleados: Planes de pensiones de prestación definida (modificaciones a la NIC 19)	1 Julio 2014	1 Febrero 2015 (*)
Varias	Mejoras a las NIIF (2010-2012)	1 Julio 2014	1 Febrero 2015 (*)
Varias	Mejoras a las NIIF (2011-2013)	1 Julio 2014	1 Enero 2015 (*)
NIC 16 NIC 38	Clarificación de métodos de amortización y depreciación aceptables (emitida el 12 de Mayo de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en acuerdos conjuntos (emitida el 6 de mayo de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas (emitido el 30 de enero de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIC 27	El método de la participación en los estados financieros separados (emitido el 12 de agosto de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIIF 10 NIC 28	Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (emitido el 11 de septiembre de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
Varias NIIF 10	Mejoras anuales a las NIIFs 2012-2014 (emitido el 25 de septiembre de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIIF 12 NIC 28	Entidades de inversión: excepción a la consolidación (emitidas el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIC 1	Información a revelar (emitida el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratación con clientes (emitida el 28 de mayo de 2014)	1 Enero 2017	pendiente
NIIF 9	Instrumentos financieros (emitida el 24 de julio de 2014)	1 Enero 2018	pendiente

(*) Permitida aplicación anticipada

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo está analizando el impacto de la aplicación de las anteriores normas o interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB), estimándose que no van a tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

(3) Combinaciones de Negocio

Ejercicio 2014

(a) Unidad de Diagnóstico de Novartis

Con fecha 9 de enero de 2014, el Grupo ha adquirido la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de la compañía suiza Novartis International AG por un importe aproximado de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de Euros).

La operación se ha articulado a través de una filial de nueva creación, Grifols Diagnostics Solutions (anteriormente G-C Diagnostics Corp.) (USA) 100% de Grifols, S.A. y esta operación fue inicialmente financiada a través de un préstamo puente de 1.500 millones de dólares.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Grifols ampliará su cartera con los productos de diagnóstico para medicina transfusional e inmunología de Novartis, incluida su tecnología NAT (Análisis de Amplificación del Ácido Nucleico), una de las más innovadoras del mercado, instrumentación y equipos analizadores para la realización de pruebas, software específico y reactivos. La adquisición de activos incluye patentes, marcas y licencias, así como la planta de producción de Emeryville (California, Estados Unidos) y oficinas comerciales en Estados Unidos, Suiza y Hong Kong (para el área Asia-Pacífico), entre otros.

La unidad de diagnóstico de Novartis no funcionaba como segmento o entidad legal separada, por lo cual el negocio adquirido fue estructurado como un acuerdo de venta de activos, con la excepción de la sociedad dependiente de Hong Kong, que fue adquirida mediante un acuerdo de venta de acciones.

Con esta operación estratégica Grifols potencia la dimensión de su División Diagnostic principalmente en Estados Unidos donde contará con una red comercial muy sólida y especializada. Además, diversificará su negocio impulsando un área complementaria para su División Bioscience ya que la actividad de diagnóstico que se adquiere a Novartis, centrada en garantizar la seguridad de las donaciones de sangre para transfusiones o para su utilización en la producción de derivados plasmáticos, complementa y amplía la de Grifols. En este sentido, Grifols se convertirá en una compañía verticalmente integrada capaz de ofrecer soluciones a los centros de donación de sangre y plasma con la cartera más completa de productos para inmunohematología, incluyendo reactivos con tecnología de gel, en multitarjeta y las nuevas tecnologías de genotipado de Progenika adquiridas en 2013.

La plantilla de Grifols se ha incrementado aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.

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 (o el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos), se muestran a continuación.

	<u>Miles de Euros</u>	<u>Miles de Dólares</u>
Coste de la combinación	1.214.527	1.652.728
Total coste de la combinación	1.214.527	1.652.728
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>226.123</u>	<u>307.707</u>
Fondo de comercio (exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos) (nota 7)	<u>988.404</u>	<u>1.345.021</u>
Pago en efectivo	1.214.527	1.652.728
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la compañía adquirida	<u>(3.900)</u>	<u>(5.307)</u>
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	<u>1.210.627</u>	<u>1.647.421</u>

El fondo de comercio generado en la adquisición se atribuye a la fuerza de trabajo y otros beneficios esperados de la combinación de los activos y actividades del Grupo. El fondo de comercio se ha asignado al segmento de “Diagnóstico” y es fiscalmente deducible en Estados Unidos.

Los royalties por licencias otorgadas a compañías farmacéuticas para la fabricación y comercialización de productos patentados relacionados con la tecnología NAT se han asignado al segmento de “Materias Primas y Otros”. El importe total de ingresos reconocidos por royalties asciende a 76,5 millones de Euros.

Los gastos incurridos en la transacción en el ejercicio 2014 ascienden a 8,9 millones de Euros (19 millones de Euros en el ejercicio fiscal 2013).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2014, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 no hubiera variado significativamente. El importe neto de la cifra de negocios y el resultado de explotación entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2014 ascienden a 561 millones de Euros y 117 millones de Euros respectivamente.

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

	Valor razonable	
	Miles de Euros	Miles de Dólares
Inmovilizado intangible (nota 8)	50.705	69.000
Inmovilizado material (nota 9)	78.841	107.286
Existencias	63.852	86.891
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	113.978	155.102
Activos por impuesto diferido (nota 27)	34.899	47.491
Otros activos	2.884	3.926
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	3.900	5.307
Total activos	349.059	475.003
Provisiones corrientes (nota 19)	66.138	90.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.652	41.711
Otros pasivos corrientes	26.146	35.585
Total pasivos y pasivos contingentes	122.936	167.296
Total activos netos adquiridos	226.123	307.707

Los valores razonables se determinaron en base a los siguientes métodos:

- Inmovilizado intangible: el valor razonable del inmovilizado intangible se ha determinado en base al método del “Royalty relief” basado en los vigentes contratos de royalties.
- Inmovilizado material: el valor razonable del inmovilizado material se ha determinado en base al “Cost approach”, el cual mide el valor de un activo por el coste de reconstruir o reemplazar éste por otros activos similares. Los valores razonables se han obtenido mediante una valoración independiente.
- Pasivos contingentes: el valor razonable de los pasivos contingentes se ha determinado en base a diferentes escenarios con sus provisiones de pagos futuros y su probabilidad de ocurrencia.

Ejercicio 2013

(b) Progenika Biopharma

A 27 de febrero de 2013, el Grupo adquirió acciones representativas del 60% de los derechos de voto y económicos (56,1% tras la ampliación de capital de Ekarpen detallada en párrafo posterior) del grupo español de biotecnología encabezado por Progenika Biopharma, S.A (en adelante Progenika) por un total de 37.010 miles de Euros y satisfecho de la forma siguiente:

- 50% del precio de adquisición fue satisfecho a través de la entrega de 884.997 acciones sin voto de Grifols de clase B, con un valor razonable de 20,91 Euros por acción. El grupo garantizó a los accionistas vendedores la opción de recompra de las acciones clase B al mismo precio durante los 5 días posteriores a la realización de la compraventa. Accionistas vendedores que ostentaban 879.913 acciones ejecutaron esta

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

opción, por lo que se pagaron en efectivo 18.399 miles de Euros, que se han considerado como pago en efectivo por la adquisición en el estado de flujos de efectivo.

- El 50% restante del precio de compraventa se pagó en efectivo (18.505 miles de Euros).

Las acciones de Grifols de Clase B sin voto usadas como contraprestación de la adquisición de las acciones de Progenika fueron prestadas por una sociedad vinculada a través de un préstamo de acciones firmado el 12 de febrero de 2013 (véase nota 31). Con fecha 16 de abril de 2013, el capital social se incrementó por un importe nominal de 88.499,70 Euros mediante la emisión de 884.997 nuevas acciones sin voto de clase B. La ampliación de capital permitió a Grifols devolver al Prestamista las acciones sin voto prestadas en virtud del Préstamo de Acciones (ver nota 15).

Adicionalmente, el Grupo y los accionistas vendedores se otorgaron recíprocamente derechos de opción de compra y de opción de venta sobre el 35% (32,9% tras la ampliación de capital de Ekarpen detallada en párrafo posterior) de las acciones representativas del capital social restante que ostentan los anteriormente mencionados vendedores, que pueden ser ejercitadas en el plazo de 3 años. Se estableció que el precio de compraventa de las acciones objeto de opción de compra y venta sería de 21.701 miles de Euros, incrementado por un interés simple del 5% anual, por lo que el conjunto de opciones firmadas se consideró como un pasivo financiero (ver nota 20 (e)). Las condiciones de pago de dichas acciones son las mismas que en la adquisición inicial.

Grifols, Progenika y el vehículo de inversión EKARPEN SPE, S.A (en adelante Ekarpen), propiedad del Gobierno Vasco, Kutxabank, Caja Laboral-Euskadiko Kutxa, Lagun Aro y Gobiernos provinciales del País Vasco, acordaron que Ekarpen suscribiese una ampliación de capital por un total de 5.000 miles de Euros por la cual Ekarpen recibió nuevas acciones, alcanzando aproximadamente un 6,5% del capital de Progenika. Estas acciones están sujetas a una opción de compra y venta que puede ser ejercitada al final del periodo de 5 años a un precio de compra de 5.000 miles de Euros y se consideró como un pasivo financiero (ver nota 20 (e)). La opción de compra tiene una prima de 300 miles de Euros para cada uno de los 5 años.

Puesto que los accionistas no dominantes no tienen actualmente acceso presente a los beneficios económicos asociados a la propiedad con relación a las acciones en virtud de los compromisos de opciones de compra y de venta, se aplicó el método de adquisición anticipada, de acuerdo con la normativa contable actualmente en vigor. De conformidad con este método, se reconoció el contrato como una adquisición anticipada de la participación no dominante subyacente, como si los accionistas no dominantes ya hubieran ejercitado la opción de venta.

Progenika está especializada en el desarrollo de tecnología para la medicina personalizada, y centra su actividad en el diseño y la producción de tests genómicos y proteómicos para el diagnóstico in vitro, pronóstico de enfermedades, predicción de respuesta y monitorización de terapia farmacológica. Asimismo, ha desarrollado tecnologías propias para producir tests de diagnóstico y pronóstico molecular, siendo una de las compañías más avanzadas a nivel internacional en este campo. De hecho, Progenika es pionera a nivel mundial en el desarrollo de tests de biología molecular para la realización de estudios de compatibilidad transfusional.

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 (o el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos), se muestran a continuación:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>Miles de Euros</u>
Pago en efectivo	18.505
Pago en acciones de la Clase B	18.505
Costes de la adquisición diferidos (opción de compra y opción de venta)	26.701
Total coste de la combinación	63.711
Valor razonable de los activos netos adquiridos	23.195
Fondo de comercio (nota 7)	40.516
Pago en efectivo	36.904
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la compañía adquirida	(2.283)
Flujo de efectivo neto pagado por la adquisición	34.621

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2013, el importe neto de la cifra de negocio del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013 no hubieran variado significativamente.

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

	<u>Valor razonable</u> <u>Miles de Euros</u>
Inmovilizado intangible (nota 8)	29.585
Inmovilizado material (nota 9)	7.277
Activos financieros no corrientes	210
Activos por impuestos diferidos (nota 27)	11.549
Existencias	481
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.177
Otros activos corrientes	151
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.283
Total activos	61.713
Pasivos financieros no corrientes	18.792
Pasivos por impuestos diferidos (nota 27)	6.678
Pasivos financieros corrientes	5.540
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.592
Provisiones corrientes (nota 19 (b))	37
Otros pasivos corrientes	4.167
Total pasivos y pasivos contingentes	36.806
Total activos netos del negocio	24.907
Participaciones no dominantes (nota 17)	(1.712)
Total activos netos adquiridos	23.195

El valor razonable del inmovilizado intangible corresponde principalmente a la cartera de productos adquirida y se determinó en base método del "Excess earnings" (Income approach), según el cual el activo se valora después de deducirse los cargos o rentas que habría que satisfacer por la utilización del resto de activos necesarios para la explotación del activo intangible valorado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El fondo de comercio definitivo generado en la adquisición incluye el desarrollo futuro de tecnología y productos únicos así como a la fuerza de trabajo y otras sinergias relacionadas con la actividad de investigación y desarrollo y se asignó al segmento de Diagnóstico. Este fondo de comercio no es fiscalmente deducible.

Ejercicio 2012

(c) Araclon Biotech, S.L.

A 29 de febrero de 2012, y en relación con las prioridades estratégicas de I+D del Grupo, Grifols adquirió el 51% del capital de la compañía Araclon Biotech, S.L. por un total de 8.259 miles de Euros.

Araclon Biotech, S.L. se fundó como un ente derivado de la Universidad de Zaragoza en el año 2004. Sus principales áreas de investigación se centran en la creación y comercialización de un kit de diagnóstico en sangre para el Alzheimer y en el desarrollo de una inmunoterapia (vacuna) eficaz para esta enfermedad.

La operación se llevó a cabo desde la sociedad vehicular Gri-Cel, S.A., la cual centraliza las inversiones en proyectos de I+D del Grupo en campos médicos distintos del negocio principal, tales como las terapias avanzadas.

Grifols adquirió, bajo ciertas condiciones, el compromiso de financiar durante los próximos cinco años los proyectos en curso de Araclon Biotech S.L por un importe máximo de 25 millones de Euros, que supondrán el incremento del porcentaje de participación de Grifols S.A en el capital de Araclon Biotech S.L. En mayo de 2014 el Grupo ha realizado una aportación de 5 millones de Euros (6,9 millones de Euros durante el ejercicio 2013).

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 (o el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos), se muestran a continuación:

	Miles de Euros
Pago en efectivo	8.259
Total coste de la combinación	8.259
Valor razonable de los activos netos adquiridos (4.448 miles de euros *51%)	2.259
Fondo de comercio	6.000
Pago en efectivo	8.259
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la compañía adquirida	(2.089)
Flujo de efectivo neto pagado por la adquisición	6.170

El fondo de comercio generado en la adquisición se atribuyó a la fuerza de trabajo y otras sinergias relacionadas con la actividad de investigación y desarrollo y deducciones fiscales y bases imponibles negativas no registradas. Este fondo de comercio se asigna al segmento de Diagnóstico.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2012, el importe neto de la cifra de negocio del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 no hubiera variado significativamente.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>Valor razonable</u> <u>Miles de Euros</u>
Inmovilizado intangible	12.525
Inmovilizado material	668
Activos financieros no corrientes	600
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	142
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>2.089</u>
Total activos	16.024
Pasivos financieros no corrientes	3.932
Pasivos por impuestos diferidos	138
Pasivos financieros corrientes	6.770
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>736</u>
Total pasivos y pasivos contingentes	11.576
Total activos netos adquiridos	<u><u>4.448</u></u>

No se espera que el fondo de comercio sea fiscalmente deducible.

(d) Centros de plasma

Con fecha 22 de octubre de 2012, el Grupo adquirió tres centros de donación de plasma a la compañía biofarmacéutica canadiense Cangene Corporation. Estos centros de plasma se encuentran en Estados Unidos, en Frederick, MD, Altamonte Springs, FL y Van Nuys, CA.

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

	<u>Miles de Euros</u>
Pago en efectivo	<u>1.925</u>
Total coste de la combinación	1.925
Valor razonable de los activos netos adquiridos	<u>1.133</u>
Fondo de comercio	<u><u>792</u></u>

El valor razonable de los activos netos adquiridos incluye un importe de 1.054 miles de Euros correspondientes a inmovilizado material.

El fondo de comercio se asigna al segmento Biociencia.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2012, el importe neto de la cifra de negocio del Grupo y el beneficio consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 no hubiera variado significativamente.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Entidades dependientes y asociadas

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. Existe control cuando el inversor está expuesto a los retornos variables de su dependiente y tiene la capacidad de afectar a dichos retornos a través de su capacidad de decisión sobre su dependiente.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas 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.

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.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

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, una vez evaluados los importes del coste de la inversión y la identificación y valoración de los activos netos de la asociada, 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.

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.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación". 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 por naturaleza en 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina 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 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.

En el Anexo I se incluye la información sobre las entidades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación del Grupo.

(b) Combinaciones de negocio

En la fecha de transición a las NIIF-UE, 1 de enero de 2004, 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 han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo a la normativa contable anteriormente vigente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

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

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo 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 Neto 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 y 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, menos el valor asignado a las participaciones no dominantes, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

Cuando la combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso, los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha. Transcurrido dicho periodo, sólo se realizan ajustes a la valoración inicial por una corrección de error. El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

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. 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) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes 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. Las participaciones no dominantes 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.

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto del balance consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado).

La participación del Grupo y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (el resultado global total consolidado del ejercicio) y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 existencia o no de control, 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.

Los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de las participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y los socios no dominantes se reconocen como una transacción separada.

El aumento y reducción de las participaciones no dominantes en una sociedad dependiente manteniendo el control, se reconoce como una transacción con instrumentos de patrimonio neto. Por lo tanto no surge un nuevo coste de adquisición en los aumentos y tampoco se reconocen resultados en las reducciones, sino que la diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y el valor contable de las participaciones no dominantes se reconoce en reservas de la sociedad inversora, sin perjuicio de reclasificar las reservas de consolidación y reasignar el otro resultado global entre el Grupo y las participaciones no dominantes. En la disminución de la participación del Grupo en una sociedad dependiente, las participaciones no dominantes se reconocen por su participación en los activos netos consolidados, incluyendo el fondo de comercio.

(d) Acuerdos conjuntos

Se consideran acuerdos conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de operadores.

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.

(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 de flujos de efectivo consolidado, 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las 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 en otro resultado global.

(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 haya incurrido en las inversiones realizadas con los activos, se hayan incurrido los intereses y se estén 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 haya 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 Normas Internacionales de Información Financiera.

(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:

	<u>Método de Amortización</u>	<u>Coeficientes</u>
Construcciones	Lineal	1% - 3%
Otras instalaciones, instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	4%-10%
Otro inmovilizado material	Lineal	7%-33%

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 la nota 4(i) siguiente.

(h) Activos intangibles

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio procede de combinaciones de negocios y se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocio.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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;
- 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 incurren. Asimismo y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) *Otros activos intangibles*

Los otros activos intangibles se presentan en el balance consolidado por su valor de coste y, en caso de haberse producido una combinación de negocios, por su valor razonable minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

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.

(iv) *Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios*

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios de Talecris incluye el valor razonable de los productos que se comercializan actualmente y se encuentra incluido dentro del epígrafe “Otros activos intangibles”.

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios de Araclon Biotech, S.L. incluye el valor razonable de proyectos de investigación y desarrollo en curso.

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios del Grupo Progenika incluye el valor razonable de los productos que se comercializan actualmente y se encuentra incluido dentro de “Otros activos intangibles” y “Gastos de desarrollo”.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en la combinación de negocios de Novartis incluye el valor razonable de los contratos vigentes de royalties.

(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.

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:

	<u>Método de Amortización</u>	<u>Coefficientes</u>
Gastos de desarrollo	Lineal	20% - 33%
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Lineal	7% - 20%
Aplicaciones informáticas	Lineal	16% - 33%
Cartera de productos adquirida	Lineal	3% - 10%

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

El Grupo no considera significativo el valor residual de sus activos intangibles. 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 fondo de comercio, otros activos intangibles y otros activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

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

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

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación y disposición por otra vía y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se realiza 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 enajenación o disposición por otra vía, su valor de uso y cero.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

- Arrendamientos financieros

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

- Arrendamientos operativos

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

(iii) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

Los beneficios generados en las operaciones de venta de activos conectadas a operaciones de arrendamiento posterior que reúnen las condiciones propias de un arrendamiento financiero, se difieren a lo largo del plazo del arrendamiento.

En el caso en el que la operación de arrendamiento posterior se califique como arrendamiento operativo:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Si la transacción se ha establecido a valor razonable se reconoce inmediatamente cualquier pérdida o ganancia resultante de la venta con cargo o abono a los resultados consolidados del ejercicio;
- Si el precio de venta resultase inferior al valor razonable el beneficio o la pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en aquellos casos en los que la pérdida fuese compensada mediante cuotas futuras por debajo de mercado, el importe de la misma se difiere en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo de uso del activo.

(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.

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a 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 gasto a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en otro resultado global del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro. 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 a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero de forma continua, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

(ii) Principios de compensación

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

(iii) Valor razonable

Para determinar el valor razonable de activos o pasivos financieros, el Grupo utiliza en la medida de lo posible datos de mercado. En base a los factores utilizados para la valoración, los valores razonables se jerarquizan en base a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) dentro de mercados vigentes para activos o pasivos idénticos a los que se están considerando.
- Nivel 2: factores distintos a los precios considerados en el Nivel 1 que procedan directamente del activo o pasivo en cuestión, tales como aquellos que puedan derivar directamente del precio.
- Nivel 3: factores no basados en datos procedentes directamente del mercado.

En el caso en que los factores utilizados para la determinación del valor razonable de un activo o pasivo queden incluidos en distintos niveles de jerarquización, el valor razonable se determinará en su totalidad en base al componente significativo situado en el menor nivel de jerarquía.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo reconoce la realización de traspasos entre niveles jerárquicos a final de ejercicio en el que se adaptó a los cambios en la valoración.

(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 valorados a coste amortizado*

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

El Grupo reconoce la pérdida por deterioro de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

(vii) *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 consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(viii) 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.

(ix) 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(x) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

(I) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, 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 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).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Instrumentos de Patrimonio

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 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.

(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.

La materia prima utilizada para producir hemoderivados es plasma humano, obtenido de nuestros centros de donación utilizando el método de plasmaféresis. El coste de las existencias del plasma incluye el importe entregado a los donantes, o el importe facturado por el vendedor cuando se adquiere a terceros, así como el coste de los productos y dispositivos utilizados en el proceso de recogida, así como los gastos de alquiler y almacenamiento. Este plasma debe almacenarse antes de su utilización, lo cual constituye un paso importante en el proceso de fabricación. Durante el periodo de almacenamiento, el plasma se somete a varias pruebas virológicas y debe conservarse durante un periodo de cuarentena, de conformidad con la normativa de la FDA y la Agencia Europea de Medicamentos, a fin de garantizar que todo el plasma es idóneo para su utilización en el proceso de fabricación.

En la medida que estos costes de almacenamiento del plasma son necesarios en el proceso productivo, forman parte del coste de las existencias.

Los costes indirectos tales como los gastos generales de gestión y administración se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurren.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos y el coste de mercaderías se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método precio medio ponderado.

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:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

Si el Grupo espera liquidar las indemnizaciones íntegramente después de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio, el pasivo se descuenta utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

(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 probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance 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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación. 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.

(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;

El Grupo participa en programas estatales de Medicaid en los Estados Unidos. Se registra la provisión por los descuentos de Medicaid en el momento en el que se registra la venta por un importe igual a la estimación de las reclamaciones de descuentos de Medicaid atribuibles a dicha venta. El Grupo determina la estimación del devengo por descuentos de Medicaid fundamentalmente en base a la experiencia histórica de descuentos de Medicaid, las interpretaciones legales de las leyes aplicables relacionadas con el programa Medicaid y cualquier información nueva referente a cambios en las directrices y regulaciones de los programas de Medicaid que podrían afectar al importe de los descuentos. El Grupo considera las reclamaciones pendientes de Medicaid, los pagos de Medicaid, y los niveles de existencias en el canal de distribución y ajusta la provisión periódicamente para reflejar la experiencia real. A pesar de que los pagos de los descuentos se producen normalmente con un retraso de uno o dos trimestres, los ajustes por la experiencia real no han sido materiales.

Como es práctica habitual en el sector, algunos clientes han suscrito contratos con el Grupo por compras que tienen derecho a un descuento en el precio basado en una cantidad de compra mínima, a descuentos por volumen de compra o a descuentos por pronto pago. Estos descuentos se contabilizan como una reducción en las ventas y cuentas a cobrar en el mismo mes en el que se facturan las ventas en base a una combinación de los datos de compras reales del cliente y la experiencia histórica cuando los datos de compras reales del cliente se conocen más adelante.

En Estados Unidos, el Grupo suscribe acuerdos con determinados clientes para establecer precios contractuales para los productos, que estas entidades compran al mayorista o distribuidor autorizados (denominados, en conjunto, “mayoristas”) de su elección. Por consiguiente, cuando estas entidades compran los productos a los mayoristas al precio contractual que es inferior al precio cobrado por el Grupo al mayorista, el Grupo proporciona al mayorista un crédito conocido como reembolso (chargeback). El Grupo contabiliza el devengo de los reembolsos en el momento de la venta. La cuenta correctora para reembolsos se basa en la estimación efectuada por el Grupo de los niveles de inventario del mayorista y en la venta

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

directa esperada de los productos por parte de los mayoristas al precio contractual que se basa en el historial de reembolsos pasados y en otros factores. El Grupo supervisa periódicamente los factores que influyen en la provisión por reembolsos y aplica ajustes cuando cree que los reembolsos reales pueden diferir de las cuentas correctoras establecidas. Estos ajustes se producen en un periodo de tiempo relativamente breve. Como estos reembolsos suelen liquidarse en un plazo de 30 a 45 días de la venta, los ajustes por los importes reales no han sido materiales.

(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 es 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 intereses

El Grupo venía reconociendo hasta junio de 2012 los intereses a cobrar de los diferentes organismos dependientes de la Seguridad Social en España, a los que provee bienes o servicios, en el momento de su devengo, y ello sólo para aquellos organismos en los que tradicionalmente se venían reclamando y cobrando dichos intereses. Como consecuencia de la condición impuesta por el Gobierno de España en junio de 2012 de renuncia de los intereses de demora en los créditos vencidos, el Grupo modificó su estimado sobre intereses de demora. En este sentido, desde junio de 2012 el Grupo únicamente registra los intereses de demora correspondientes a cuentas a cobrar con organismos dependientes de la seguridad social en la fecha que se produce el cobro de las facturas retrasadas que han originado el interés de demora, al existir una probabilidad elevada de su cobro a partir de dicha fecha y siempre y cuando no se haya impuesto la condonación de los intereses por parte del Gobierno español.

(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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) *Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

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

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

(ii) *Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles*

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

(iii) *Valoración*

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

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 consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(iv) *Compensación y clasificación*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 el balance consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de realización o liquidación.

(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 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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- riesgo de mercado: incluye riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios.

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

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

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

Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales

El Grupo no prevé riesgos de insolvencia significativos debido al retraso de cobro en algunos países europeos como consecuencia de la actual situación económica de los mismos. El riesgo principal en estos países es el de mora cuyo retraso en el cobro se mitiga mediante la reclamación a percibir los intereses legales establecidos. Durante el ejercicio 2012, como consecuencia de la condición impuesta por el Gobierno Español de renuncia de los intereses de demora en los créditos vencidos, el Grupo reconoció una pérdida por la renuncia a los intereses adeudados por la seguridad social española. Por otro lado, en los mercados donde vende a organismos privados, no se han detectado problemas significativos de insolvencia o mora.

El Grupo registra correcciones valorativas por deterioro de 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 identificados. A la fecha de cierre de ejercicio, dichas correcciones valorativas no son significativas.

La exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota 30.

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 efectivo y de líneas de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito a largo plazo comprometidas y no utilizadas que permiten al Grupo llevar a cabo sus planes de negocio y operaciones con fuentes de financiación estables y aseguradas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 17 de marzo de 2014 el Grupo ha finalizado el proceso de refinanciación de su deuda. El importe total de deuda refinanciada asciende a 5.500 millones de dólares (4.075 millones de Euros) y representa el importe total de deuda del Grupo, incluyendo el préstamo puente de 1.500 millones de dólares obtenido para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis. A consecuencia del proceso de refinanciación, la estructura de deuda del Grupo consiste en un préstamo a largo plazo de 4.500 millones de dólares con inversores institucionales y bancos dividido en dos tramos (Tramo A y Tramo B), y una emisión de bonos corporativos senior no asegurados por importe de 1.000 millones de dólares (Senior Unsecured Notes).

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo dispone de un total de efectivo y otros medios líquidos equivalentes por un total de 1.079 millones de Euros (709 millones de euros al 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente el Grupo dispone de aproximadamente 430 millones de Euros en líneas de crédito no utilizadas incluyendo los 247 millones de euros de la línea de crédito revolving.

En línea con años anteriores, el Grupo continúa con su programa trimestral de optimización del capital circulante que se basa fundamentalmente en contratos de compraventa de derechos de crédito sin recurso en aquellos países con periodos largos de cobro.

Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

El Grupo posee inversiones significativas en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de conversión sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en dólares se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en dicha moneda extranjera.

La principal exposición del Grupo por tipo de cambio es debida al dólar estadounidense, que representa un porcentaje significativo de las transacciones en moneda funcional distinta del euro.

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los instrumentos financieros más significativos se detalla en la nota 30.

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos corrientes y no corrientes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos emitidos a tipos fijos exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés en el valor razonable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, manteniendo parte de los recursos ajenos emitidos a tipo fijo y cubrir parte de la deuda a tipo variable a través de coberturas.

Con el objetivo de gestionar el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de instrumentos financieros derivados consistentes en permutas de tipo de interés de variable a fijo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Una parte significativa de la financiación obtenida es a interés fijo. Esta deuda a interés fijo (bono corporativo senior no asegurado) asciende a 1.000 millones de dólares, lo que representa aproximadamente un 19% de la deuda total del Grupo denominada en dólares.

Para la deuda senior denominada en dólares restante, 3.913 millones de dólares, se ha realizado parcialmente una permuta de tipos de interés variable a fijo. El nominal a 31 de diciembre de 2014 de esta cobertura asciende a 1.018 millones de dólares. Este nominal es decreciente a lo largo de la vida de la deuda, reduciéndose en base a las amortizaciones del principal establecidas. Estas permutas tienen la finalidad de convertir recursos ajenos con tipos de interés variables en interés fijo, por lo que el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función del notional (véase nota 15 (f) y 30). El importe notional de la permuta contratada representa una cobertura sobre la deuda senior con interés variable denominada en dólares a 31 de diciembre 2014 del 26% (57% en 31 de diciembre de 2013).

La deuda senior estrictamente referenciada al euro representa aproximadamente el 9% de la deuda total del Grupo a 31 diciembre de 2014 (14% a 31 de diciembre de 2013). El total de la deuda senior está a tipos variables. Con el objetivo de gestionar el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, se ha realizado una operación de cobertura mediante la contratación de instrumentos financieros derivados consistentes en permutas de tipo de interés variable a fijo. El importe nominal de esa cobertura asciende a 100 millones de Euros, que representa una cobertura sobre la deuda senior con interés variable denominada en Euros a 31 de diciembre de 2014 del 25% (27% a 31 de diciembre de 2013) (véase nota 15 (f) y 30).

Mensualmente se calcula el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados de permuta de tipo de interés, que tienen el objetivo de reducir el impacto de una evolución al alza de los tipos de interés variables (Libor y Euribor). Estos instrumentos financieros derivados contratados cumplen con los requisitos de contabilidad de cobertura.

El total de deuda a interés fijo más la cobertura de tipo de interés representa un total del 40% a 31 de diciembre de 2014 sobre la deuda (66% a 31 de diciembre de 2013).

(iii) Riesgo de precio de mercado

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. El Consejo de Administración define y propone el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

Los administradores consideran varios argumentos para la determinación de la estructura de capital:

- Los administradores controlan el rendimiento del capital mediante los ratios de retorno sobre patrimonio contable (ROE). En 2014 el ROE ha sido del 18% (16% en diciembre del 2013). El ROE se calcula dividiendo el resultado atribuible a la sociedad dominante entre el patrimonio atribuido a la sociedad dominante.
- De acuerdo con el contrato de la deuda senior asegurada, a 31 de diciembre de 2014 el nivel de deuda financiera neta debe ser inferior a 5 veces el EBITDA ajustado. En 2014, el ratio de apalancamiento es de 3,01 veces el EBITDA ajustado (2,28 veces el EBITDA ajustado a 31 de diciembre de 2013).
- La consideración de la calificación crediticia de la compañía (ver nota 20).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dominante mantiene acciones propias de clase A y B equivalentes al 0,82% del capital. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad dominante no mantenía acciones propias. 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 II adjunto, que forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

No se han producido ventas significativas entre segmentos.

(a) Segmentos de explotación

Los segmentos de explotación definidos por el Comité de Dirección 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 2014, 2013 y 2012 es el siguiente:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Biociencia			
Hemoderivados	2.512.704	2.448.082	2.324.237
Otros hemoderivados	805	742	851
Diagnóstico			
Medicina transfusional	595.686	102.350	103.809
Diagnóstico in vitro	24.336	27.989	30.532
Hospital			
Fluidoterapia y nutrición	53.771	55.553	53.556
Suministros hospitalarios	41.029	41.578	42.315
Materia prima + otros	127.053	65.438	65.644
Total	3.355.384	2.741.732	2.620.944

El Grupo ha concluido que los productos de Hemoderivados son lo suficientemente similares para considerarlos como un conjunto debido a:

- Todos estos productos son derivados del plasma humano y son fabricados de forma similar.
- Los clientes y los métodos utilizados para la distribución de estos productos son similares.
- Todos estos productos están sujetos a la misma regulación sobre la producción y al mismo entorno regulador.

(b) Información geográfica

La información geográfica se agrupa en cuatro zonas:

- Estados Unidos de América y Canadá
- España
- Resto Unión Europea
- Resto del mundo

A efectos de gestión, el Grupo excluye del detalle geográfico el segmento Materias Primas por tratarse de operaciones que no forman parte del negocio principal del Grupo. Las ventas y activos del segmento Materias Primas se concentran principalmente en Estados Unidos de América.

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

Los ingresos de un cliente del segmento de Biociencia representan aproximadamente el 10,9% del total de ingresos del Grupo (11,2% en el ejercicio 2013 y 10,3% en el ejercicio 2012).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Fondo de comercio

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 son como sigue:

		Miles de Euros			
	Segmento	Saldo 31/12/2012	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2013
Valor Neto					
Grifols UK,Ltd. (UK)	Biociencia	8.420	--	(178)	8.242
Grifols Italia,S.p.A.(Italia)	Biociencia	6.118	--	--	6.118
Biomat USA, Inc. (USA)	Biociencia	115.271	--	(4.990)	110.281
Plasmacare, Inc. (USA)	Biociencia	38.954	--	(1.686)	37.268
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostics AG (Suiza)	Diagnóstico	10.895	--	(1.510)	9.385
Grifols Therapeutics, Inc. (USA)	Biociencia	1.684.241	--	(72.910)	1.611.331
Araclon Biotech, S.L. (España)	Diagnóstico	6.000	--	--	6.000
Progenika Biopharma, S.A. (España)	Diagnóstico	--	40.516	--	40.516
		1.869.899	40.516	(81.274)	1.829.141
(nota 3 (b))					

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

		Miles de Euros			
	Segmento	Saldo 31/12/2013	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2014
Valor Neto					
Grifols UK,Ltd. (UK)	Biociencia	8.242	--	580	8.822
Grifols Italia,S.p.A.(Italia)	Biociencia	6.118	--	--	6.118
Biomat USA, Inc. (USA)	Biociencia	110.281	--	14.988	125.269
Plasmacare, Inc. (USA)	Biociencia	37.268	--	5.065	42.333
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostics AG (Suiza)	Diagnóstico	9.385	--	328	9.713
Grifols Therapeutics, Inc. (USA)	Biociencia	1.611.331	--	218.984	1.830.315
Araclon Biotech, S.L. (España)	Diagnóstico	6.000	--	--	6.000
Progenika Biopharma, S.A. (España)	Diagnóstico	40.516	--	--	40.516
Grifols Diagnostic (Novartis) (USA, Suiza y Hong Kong)	Diagnóstico	--	988.404	117.242	1.105.646
		1.829.141	988.404	357.187	3.174.732
(nota 3 (a))					

Análisis del deterioro de valor:

Como consecuencia de la adquisición de Talecris en el ejercicio 2011 y a efectos del análisis del deterioro de valor, el Grupo agrupa sus UGEs asignadas a biociencia al nivel de segmento Biociencia debido a que se esperaban obtener importantes sinergias a partir de la adquisición de Talecris, a la existencia de una integración vertical del negocio y a la falta de un mercado independiente organizado para los productos. Dado que las sinergias benefician globalmente al segmento Biociencia, estas no pueden ser asignadas a UGE's individuales. El segmento Biociencia

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

representa el nivel más bajo al que el goodwill se asigna y que es objeto de control para los propósitos de gestión interna por parte de dirección del Grupo.

Asimismo, a raíz de la adquisición del negocio de diagnóstico de Novartis en el ejercicio 2014, el Grupo ha decidido agrupar Araclon, Progenika y Australia en una única UGE correspondiente al negocio Diagnóstico dado que de la reciente adquisición favorecerá no sólo una integración vertical del negocio sino también oportunidades de venta cruzada. A efectos de gestión, además, la Dirección del Grupo está focalizada en el negocio por encima de las áreas geográficas o las sociedades individuales. En este sentido, las UGEs establecidas por la Dirección de Grifols son:

- Biociencia
- Diagnóstico

El valor recuperable de los activos asignados a las UGEs ha sido determinado de acuerdo con el valor en uso calculado como el valor actual de los flujos de caja futuros descontados a una tasa de descuento que recoja el riesgo inherente a los mismos.

Los cálculos del valor en uso y del valor razonable usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros a cinco años 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 deterioro de las UGEs del ejercicio 2013 fueron las siguientes:

	Tasa de crecimiento a perpetuidad	Tasa de descuento antes de impuestos
Biociencia	2%	10,60%
Diagnóstico - Australia	2%	9,05%

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del deterioro de las UGEs del ejercicio 2014 han sido las siguientes:

	Tasa de crecimiento a perpetuidad	Tasa de descuento antes de impuestos
Biociencia	2%	8,20%
Diagnóstico	2%	9,00%

La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado, las inversiones en curso que supondrán un crecimiento significativo de la capacidad productiva y sus expectativas de desarrollo del mercado internacional. Las tasas de crecimiento a perpetuidad 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.

Debido a que la adquisición del negocio de diagnóstico de Novartis es reciente y a que el valor recuperable de la UGE de Biociencia es muy superior al valor neto contable de los activos netos del segmento Biociencia, no se incluye información específica del análisis de sensibilidad del test de deterioro.

La capitalización bursátil de Grifols a 31 de diciembre de 2014 asciende a 10.723 millones de Euros (10.790 millones de Euros a 31 de diciembre de 2013).

(8) Otros Activos Intangibles

La composición y el movimiento de este capítulo del balance consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reflejan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El inmovilizado intangible adquirido a Talecris incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden a Gamunex y han sido registrados a valor razonable a la fecha de adquisición de Talecris y clasificados como cartera de productos adquirida. Los activos intangibles registrados corresponden al conjunto de derechos relativos al producto Gamunex, su licencia de comercialización y distribución, la marca y así como las relaciones con hospitales. Cada uno de estos componentes está estrechamente vinculados, siendo totalmente complementarios, están sujetos a riesgos similares, y tienen un proceso de aprobación regulatorio similar.

El inmovilizado intangible adquirido a Progenika incluye principalmente la cartera de productos adquirida. Los activos intangibles identificables corresponden al genotipado sanguíneo, inmunología y cardiovascular. Dicho inmovilizado ha sido registrado a valor razonable a la fecha de adquisición de Progenika y clasificado como cartera de productos adquirida (véase nota 3 (b)).

El coste y la amortización acumulada de la cartera de productos adquirida a Talecris y Progenika a 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	Miles de Euros				Saldo 31/12/2013
	Saldo 31/12/2012	Combinación de negocios	Altas	Diferencias de conversión	
Coste de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	909.504	--	--	(39.371)	870.133
Coste de la Cartera de productos adquirida - Progenika	--	23.792			23.792
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	(48.001)	--	(30.238)	3.311	(74.928)
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Progenika	--	--	(1.983)	--	(1.983)
Valor Neto de la Cartera de productos adquirida	861.503	23.792	(32.221)	(36.060)	817.014

El coste y la amortización acumulada de la cartera de productos adquirida a Talecris y Progenika a 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo 31/12/2014
	Saldo 31/12/2013	Altas	Diferencias de conversión	
Coste de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	870.133	--	118.253	988.386
Coste de la Cartera de productos adquirida - Progenika	23.792	--	--	23.792
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	(74.928)	(29.875)	(13.254)	(118.057)
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Progenika	(1.983)	(2.376)	--	(4.359)
Valor Neto de la Cartera de productos adquirida	817.014	(32.251)	104.999	889.762

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida se considera limitada y se ha estimado en 30 años, en base al ciclo de vida esperado del producto (Gamunex). El método de amortización es lineal.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A 31 de diciembre de 2014, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Talecris es de 26 años y 5 meses (27 años y 5 meses a 31 de diciembre de 2013).

La vida útil estimada de la cartera de productos adquirida a Progenika se considera limitada y se ha estimado en 10 años, en base al ciclo de vida esperado del producto. El método de amortización es lineal.

A 31 de diciembre de 2014, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida es de 8 años y 2 meses (9 años y 2 meses a 31 de diciembre de 2013).

(a) Trabajos realizados para los activos intangibles

El Grupo ha reconocido un importe 12.759 de miles de Euros a 31 de diciembre de 2014 (19.244 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013) como trabajos realizados para los activos intangibles.

(b) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado intangible por importe de 348 miles de Euros (361 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

(c) Activos intangibles de vida útil indefinida y otros intangibles en curso

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene reconocidos activos intangibles correspondientes a licencias de centros de plasma que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 26.177 miles de Euros (23.833 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, el Grupo tiene reconocido un importe de 22.175 miles de Euros como gastos de desarrollo en curso (27.435 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

El Grupo tiene reconocido un importe de 40.539 miles de euros (9.463 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) correspondiente a pagos por derechos de licencias relacionados con la adquisición de Aradigm (véase nota 12).

(d) Resultados por enajenaciones del inmovilizado inmaterial

La pérdida generada por el total de enajenaciones y bajas de activos intangibles en el ejercicio 2014 asciende a 5,5 millones de Euros (2,5 millones de Euros de pérdida en 2013).

(e) Análisis del deterioro de valor

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se asignaron a la unidad generadora de efectivo (UGE) de Biociencia y se ha analizado su deterioro conjuntamente con el deterioro del fondo de comercio (véase nota 7).

Para cada uno de los activos intangibles en curso, se ha analizado el deterioro de valor calculando el valor recuperable de los mismos de acuerdo con el valor razonable.

(9) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reflejan en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

El inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de las sociedades y de su capacidad productiva.

a) 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 2014,

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

b) Resultados por enajenaciones de inmovilizado material

La pérdida generada por el total de enajenaciones de inmovilizado material en el ejercicio 2014 asciende a 1 millón de Euros (2,1 millones de Euros en 2013).

c) 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 2013:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Terrenos y construcciones	1.741	(524)	1.217
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	30.374	(10.961)	19.413
	32.115	(11.485)	20.630

El Grupo tiene las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2014:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Terrenos y construcciones	2.642	(908)	1.734
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	34.048	(14.120)	19.928
	36.690	(15.028)	21.662

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

Durante el ejercicio 2011 el Grupo firmó varios contratos para la venta y arrendamiento posterior de una planta de producción con la correspondiente maquinaria y otras instalaciones con las sociedades no vinculadas California Biogrif 330, LP y LA 300 Biological Financing, LP, respectivamente. Asimismo, el Grupo firmó un contrato de arrendamiento con el mismo arrendador por un periodo de 99 años sobre el terreno en el que está construida la planta vendida. El arrendamiento de la planta se consideró como operativo mientras que el arrendamiento de la maquinaria y otras instalaciones se consideró financiero, teniendo en cuenta las condiciones de la opción de compra. En el ejercicio 2014 el Grupo ha firmado un contrato de venta y arrendamiento posterior de varios centros de plasma con la sociedad no vinculada Store Capital Acquisitions, LLC (ver nota 9f (ii)).

d) Trabajos realizados para el inmovilizado material

El Grupo ha reconocido a 31 de diciembre de 2014 un importe de 43.041 miles de Euros (41.134 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013) como trabajos realizados para el inmovilizado material.

e) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado material por importe de 44.661 miles de Euros (35.956 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

f) Venta de inmuebles y posterior arrendamiento

(i) Venta de propiedades españolas y posterior arrendamiento

El 10 de mayo de 2011, el Grupo vendió cinco propiedades situadas en España relacionadas principalmente con activos no estratégicos tales como oficinas y almacenes y un local de fábrica por un importe total de 80,4 millones de Euros a Gripdan Invest, S.L., sociedad participada 100% por Scranton Enterprises, B.V., accionista de Grifols, S.A. (véase nota 31). Dos de las propiedades fueron vendidas junto con sus correspondientes créditos hipotecarios, cuyo importe ascendía a un total 53,5 millones de Euros.

Como resultado de la operación, el Grupo realizó una pérdida neta de 7,4 millones de Euros en el ejercicio 2011, que incluía la comisión de intermediación de una empresa vinculada por importe de 2 millones de Euros. Los precios pagados por las propiedades se establecieron en función de tasaciones realizadas por tasadores independientes.

Al mismo tiempo, se firmaron contratos de arrendamiento operativo con la compañía Gripdan Invest, S.L. para las propiedades anteriormente citadas, siendo los principales términos de estos contratos los siguientes:

- Periodo inicial obligatorio de cinco años,
- La renta se estableció según precio de mercado y se revisará anualmente, en función de la variación porcentual del Índice de Precios al Consumo español (IPC),
- Prórrogas automáticas por periodos de cinco años salvo comunicación expresa de cualquiera de las partes con una antelación de seis meses.
- Compensación por parte del arrendador en el momento de abandono de las instalaciones por aquellos activos en los que Grifols haya invertido en las instalaciones, en caso de que aún tengan valor y no puedan ser recuperados por Grifols.

Asimismo, el Grupo firmó una opción de compra a título gratuito sobre las acciones de Gripdan Invest, S.L. a ejercitar entre el 10 de mayo de 2016 y el 10 de mayo de 2017. El precio de ejercicio será determinado por tasadores independientes a valor de mercado en la fecha de ejercicio. Tal como se menciona en la nota 34, el Grupo ha recomprado los activos industriales en España por un valor de 44 millones de Euros.

El gasto de arrendamiento en el que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2014 vinculado a estos contratos ascendió a 8.217 miles de Euros (8.210 miles de Euros durante el ejercicio 2013 y 8.020 miles de Euros durante el ejercicio 2012), cantidad que se correspondía íntegramente con los pagos mínimos acordados contractualmente.

(ii) Venta de propiedades y maquinaria y otras instalaciones en Estados Unidos y posterior arrendamiento

Los Angeles, CA, USA

El 9 de junio de 2011 el Grupo firmó varios contratos para la venta y arrendamiento de una planta de producción ubicada en Los Angeles, CA, USA con la correspondiente maquinaria y otras instalaciones a los inversores institucionales California Biogrif 330, LP y LA 300 Biological Financing, LP, respectivamente. Asimismo, el Grupo firmó un contrato de arrendamiento con el mismo arrendador por un periodo de 99 años sobre el terreno en el que está construida la planta vendida. La cantidad abonada por la venta de la planta ascendió a 35,4 millones de dólares (24,6 millones de Euros) mientras que el precio de venta de la maquinaria y otras instalaciones se estableció en 23,8 millones de dólares (16,5 millones de Euros).

El arrendamiento de la planta se consideró como operativo mientras que el arrendamiento de la maquinaria y otras instalaciones se consideró financiero, teniendo en cuenta las condiciones de la opción de compra. Como resultado de la venta de la planta, el Grupo registró una pérdida neta de 2,4 millones de dólares en el ejercicio 2011 (1,3 millones de Euros), principalmente debido a los gastos en los que incurrió el Grupo durante la operación.

Los principales términos del contrato de arrendamiento operativo sobre la planta son los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Periodo inicial obligatorio de veinte años.
- La renta se estableció según precio de mercado y se incrementará anualmente un 3%. El primer día del sexto año las rentas restantes hasta el año número veinte se abonarán por adelantado.
- Opción de renovación por un periodo de diez años a discreción del Grupo Grifols.
- Concesión de opciones de compra durante el sexto año y en el año veinte, a precio de mercado que será determinado por tasadores independientes.

Los principales términos del contrato de arrendamiento financiero sobre la maquinaria y otras instalaciones son: un periodo obligatorio de 5 años y sesenta (60) mensualidades de 529 miles de dólares (369 miles de Euros). El contrato de arrendamiento no es prorrogable y prevé la recompra de la maquinaria y otras instalaciones una vez finalizado el plazo por 1 dólar.

El gasto de arrendamiento en el que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2014 vinculado con los contratos de arrendamiento operativos ascendió a 1.790 miles de Euros (1.812 miles de Euros durante el ejercicio 2013 y 1.878 miles de Euros durante el ejercicio 2012), cantidad que se correspondía íntegramente con los pagos mínimos acordados contractualmente.

Carolina del Norte, NC, USA

El 29 de diciembre de 2011, el Grupo firmó varios contratos para la venta y arrendamiento posterior de ciertos edificios e instalaciones en construcción (conjuntamente denominados “New Fractionation Facility” o “NFF”), ubicados en Clayton, Carolina del Norte (Estados Unidos), a la empresa vinculada Scranton Enterprises USA, Inc, (en adelante “Scranton”) (ver nota 31).

El precio de venta ascendió a 199 millones de dólares (152 millones de Euros), el cobro de los cuales se realizó de la siguiente forma:

- En el mes de diciembre de 2011 el Grupo cobró 115 millones de dólares (88 millones de Euros).
- En el mes de junio de 2012, el Grupo cobró la totalidad del importe pendiente por un total de 84 millones de dólares (67 millones de Euros).

Como resultado de la operación, el Grupo registró una pérdida neta de 12,1 millones de dólares (8,9 millones de Euros) en el ejercicio 2011 principalmente debida a los gastos de intermediación pagados a una sociedad vinculada por importe de 10 millones de dólares.

Los principales términos del contrato de arrendamiento operativo del inmueble son los siguientes:

- Periodo inicial obligatorio de arrendamiento: ocho años
- La renta anual se estableció en un mínimo de 20,5 millones de dólares, sujeta a los incrementos anuales por la inflación.
- Posibilidad de renovación y prórroga del contrato por cinco años a opción de Grifols.
- Prórrogas automáticas por periodos de cinco años salvo comunicación expresa por cualquiera de las partes con una antelación de seis meses.
- Compensación por parte del arrendador en el momento de abandono de las instalaciones por aquellos activos en los que Grifols haya invertido en las instalaciones, en caso de que aún tengan valor y no puedan ser recuperados por Grifols.
- A solicitud de Scranton Enterprises USA Inc., Grifols deberá presentar una garantía por un importe de 25 millones de dólares en efectivo o en aval bancario.

Los principales términos del contrato de arrendamiento del terreno en el que se encuentra ubicado el edificio NFF son los siguientes:

- Periodo inicial de arrendamiento: 99 años
- La renta anual se ha establecido en un mínimo de 1 dólar al año.

Asimismo el Grupo firmó una opción de compra sobre las acciones de Scranton Investments, B.V., accionista de Scranton Enterprises USA, Inc. cuyo coste ascendió a 4 millones de dólares (véase nota 11), ejercitable en

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

la fecha de obtención de la licencia por parte de la Food and Drug Administration (FDA), a los cinco y diez años desde la obtención de dicha licencia, así como a la fecha de cancelación del contrato de arrendamiento. El precio de ejercicio de dicha opción será variable en función del valor de mercado determinado en la fecha de ejercicio.

Tal como se menciona en la nota 34, el Grupo ha recomprado los activos industriales en Carolina del Norte (USA) por 250 millones de dólares.

El gasto de alquiler en el que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2014 vinculado con los contratos de arrendamiento operativos ascendió a 15.813 miles de Euros (15.811 miles de Euros en el ejercicio 2013 y 16.037 miles de Euros en el ejercicio 2012), cantidad que se correspondía íntegramente con los pagos mínimos acordados contractualmente.

Centros de Plasma

El 19 de septiembre de 2014 el Grupo firmó un contrato para la venta y arrendamiento posterior de ocho centros de plasma propiedad de Grifols Shared Services North America, Inc. (anteriormente Grifols Inc.) a Store Capital Acquisitions, LLC. La operación comprende principalmente terrenos y construcciones.

El arrendamiento ha sido considerado como operativo. El precio total de la venta ha ascendido a 18,5 millones de dólares (13,6 millones de Euros) y se cobró en su totalidad en efectivo. Como resultado de la operación, el Grupo ha registrado una ganancia de 481 miles de Euros. Los precios pagados por las propiedades se establecieron en función de tasaciones realizadas por tasadores independientes.

Los principales términos del contrato de arrendamiento operativo son los siguientes:

- Periodo inicial obligatorio de arrendamiento de quince años
- La renta mensual establecida asciende a 1.391 miles de dólares por la totalidad de los centros de plasma durante el primer año, con incrementos anuales posteriores pactados del 2,5% o 1,5 veces el cambio en el índice de precios.
- Posibilidad de renovación y prórroga del contrato por cinco años a opción de Grifols hasta un máximo de veinte años.

El gasto de arrendamiento en el que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2014 vinculado con los contratos de arrendamientos operativos ha ascendido a 274 miles de Euros.

g) Deterioro de valor

Se ha realizado un análisis de deterioro de un grupo de activos del segmento Hospital debido a la disminución de sus resultados sin que se haya puesto de manifiesto un deterioro. El importe recuperable de dichos activos se ha determinado en base al valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros a cinco años 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 los mismos se extrapolan usando una tasa de descuento antes de impuestos del 10,5% y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2% (10,4% y 2% respectivamente en el ejercicio 2013).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre 2014 y 2013 es como sigue:

	% de la participación	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
Nanotherapix, S.L.	51,00%	--	1.354
VCN Bioscience, S.L.	49,45%	--	802
Aradigm Corporation	35,00%	23.689	21.002
TiGenix N.V.	21,30%	8.545	12.443
Mecwins, SL	9,35%	--	164
Kiro Robotics, S.L.	50,00%	22.062	--
		<u>54.296</u>	<u>35.765</u>

El Grupo ha determinado que tiene influencia significativa o control conjunto en estas inversiones y no ha considerado ninguna de ellas como materialmente significativas.

Un resumen agregado del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de resultado global consolidados es como sigue:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Resultado:			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	(6.582)	(1.165)	(1.407)
Otro resultado Global Consolidado	1.287	(359)	--
	<u>(5.295)</u>	<u>(1.524)</u>	<u>(1.407)</u>

Kiro Robotics

Con fecha 19 de septiembre de 2014, el Grupo ha suscrito el aumento de capital social de la compañía Kiro Robotics, S.L. ("Kiro Robotics") por valor de 21 millones de Euros, representativa del 50% de los derechos de voto y económicos de Kiro Robotics. La participación se ha satisfecho mediante aportación dineraria.

Grifols, a su vez, ha suscrito un *joint venture & shareholders' agreement* (el "Acuerdo de Joint Venture") con los socios de Kiro Robotics: Mondragon Innovación S.P.E, S.A.; Mondragon Assembly, S.Coop. y Agrupación de Fundición y Utillaje, S.Coop. Este acuerdo regula, entre otros aspectos, la ampliación de capital asumida por Grifols y los representantes en los órganos de gobierno y/o dirección de Kiro Robotics, ya sea en el Consejo de Administración como en el resto de órganos internos de gestión o dirección.

El Acuerdo de Joint Venture prevé que los socios cumplan un período de permanencia mínimo en Kiro Robotics (*lock-up*) de cuatro años desde la firma. Transcurrido dicho período, las transmisiones de sus participaciones estarán sujetas a las limitaciones habituales en este tipo de operaciones, incluidos derechos de compraventa, derechos de adquisición preferente y derechos de acompañamiento y arrastre.

Kiro Robotics es una compañía de nacionalidad española con domicilio social en Mondragon/Arrasate, Guipúzcoa, fundada en el año 2011 como una escisión de la división médica de la Corporación Mondragon. Kiro Robotics desarrolla tecnologías dirigidas a mejorar la eficiencia, seguridad y calidad de los componentes de la medicación intravenosa de la farmacia hospitalaria. Su producto, Kiro Oncology, supone una nueva generación de robots que prepara de forma automatizada la medicación intravenosa en los tratamientos de quimioterapia.

Además de la comercialización a nivel global, Grifols llevará a cabo la distribución directa de estos productos en España, Portugal y Latinoamérica a partir de enero 2016.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Kiro Robotics tiene actualmente un equipo multidisciplinar de 25 profesionales expertos en automatización, ingeniería y farmacia hospitalaria, dedicados al desarrollo, validación y fabricación de nuevos productos y aplicaciones, así como para dar servicio a sus clientes.

La totalidad de la transacción se incluye en la división Hospital.

La adquisición de Kiro Robotics da lugar a un negocio de control conjunto, contabilizado por el método de la participación en el cual ninguno de los accionistas o miembros de la dirección tiene control sobre las decisiones sobre actividades relevantes de la compañía.

Aradigm Corporation

Con fecha 20 de mayo de 2013 el Grupo anunció la suscripción de un contrato de licencia exclusiva de ámbito mundial con Aradigm Corporation para el desarrollo y comercialización de Pulmaquin y Lipoquin condicionado a la suscripción de un incremento de capital por parte de Grifols, S.A.

Con fecha 27 de agosto de 2013, el Grupo adquirió una participación del 35% en Aradigm Corporation, por un importe total de 26 millones de dólares (20,6 millones de Euros) y, en consecuencia, ha entrado en vigor el contrato de licencia exclusiva de ámbito mundial para desarrollo y comercialización de Pulmaquin y Lipoquin. Todas las acciones tienen los mismos derechos de voto y económicos.

Aradigm tiene su sede central en Hayward, California, y sus acciones cotizan en el mercado OTC BB del NASDAQ.

Pulmaquin y Lipoquin son formulaciones de ciprofloxacino para inhalación para el tratamiento de enfermedades respiratorias severas, incluyendo la bronquiectasia no asociada a fibrosis quística. Aradigm ha completado la fase 2b de ensayos clínicos con Pulmaquin y Lipoquin en pacientes con bronquiectasia.

Aradigm ha obtenido la designación de “Orphan Drug” para liposomal ciprofloxacina para la fibrosis quística para EE.UU. y la U.E. y para la combinación de liposomal con ciprofloxacina y sin ciprofloxacina para la bronquiectasia en EE.UU.

Grifols y Aradigm han acordado que se inicien los ensayos clínicos de fase III para el tratamiento de la bronquiectasia (BE) con Pulmaquin y Lipoquin.

Pulmaquin complementará la actividad de la línea de pulmonología de Grifols.

Grifols será el responsable de los gastos de desarrollo y de los gastos clínicos para las indicaciones de bronquiectasia hasta un máximo de 65 millones de dólares. Aradigm tendrá derecho a recibir de Grifols hasta 25 millones de dólares de forma escalonada, ligados al cumplimiento de determinados hitos en el desarrollo del producto. Grifols será el responsable de las actividades comerciales y satisfará a Aradigm un royalty en base a las ventas mundiales. En relación con este acuerdo, Grifols pagó un importe de 13 millones de dólares (9 millones de Euros) como pago inicial por derechos de licencias. Este pago fue capitalizado como “Otros activos intangibles” a 31 de diciembre de 2013. Durante el ejercicio 2014 se han realizado pagos adicionales y el importe capitalizado como “Otros activos intangibles” asciende a 40,5 millones de euros (véase nota 8 (c)).

La adquisición de Aradigm ha sido registrada como “inversión contabilizada por el método de la participación” debido a que Grifols no controla ni las decisiones sobre las actividades relevantes ni a los órganos de gobierno de la compañía.

TiGenix N.V.

Con fecha 19 de noviembre de 2013, la sociedad del Grupo Gri-Cel, S.A. adquirió el 21,3%, mediante la suscripción de una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, de la empresa biotecnológica TiGenix N.V. (en adelante TiGenix), sociedad cotizada en NYSE Euronext Bruselas (TIG), con sede en Lovaina y centros en Madrid y Sittard-Geleen (Países Bajos).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

TiGenix es el accionista al 100% de TiGenix, S.A. (antes Cellerix, S.A.), compañía dedicada a la investigación y desarrollo de células madre derivadas del tejido adiposo. En este momento se está llevando a cabo, en fase avanzada, un ensayo clínico en Fase III para el tratamiento de fistulas perianales complejas en pacientes con enfermedad de Crohn (“Cx601”), que cuenta con la designación de “Orphan Drug” de la Agencia Europea de Medicamento.

El acuerdo con TiGenix prevé el nombramiento de dos consejeros por parte de Grifols y un derecho preferente para negociar el desarrollo y comercialización de cualquier producto titularidad de TiGenix (con excepción de ChondroCelect).

El precio pagado por el 21,30% del capital de TiGenix fue de 12 millones de Euros.

(11) Activos Financieros

La composición de los activos financieros no corrientes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.356	3.414
Derivados no corrientes (nota 30)	--	3.155
Créditos a terceros	--	4.962
Créditos a empresas asociadas (nota 31)	300	300
Otros activos financieros no corrientes (nota 9 (f) (ii))	4.355	3.365
Total activos financieros no corrientes	9.011	15.196

El saldo al cierre del ejercicio 2013 de créditos a terceros incluye principalmente tres préstamos hipotecarios concedidos a los propietarios de varios centros de plasma con una duración de 20 años a un tipo fijo y con garantía hipotecaria y personal. Estos préstamos se han cobrado durante el ejercicio 2014.

La composición de los activos financieros corrientes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Depósitos y fianzas	476	232
Créditos con empresas asociadas (nota 31)	--	700
Créditos a terceros corrientes	26	268
Total otros activos financieros corrientes	502	1,200

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Comerciales	141.956	97.945
Materias primas y aprovisionamientos	342.747	280.535
Productos en curso y semiterminados	499.302	317.155
Productos terminados	225.940	283.197
	<u>1.209.945</u>	<u>978.832</u>
Menos, provisión por deterioro de existencias	(15.888)	(31.919)
	<u>1.194.057</u>	<u>946.913</u>

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

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Saldo a 1 de enero	31.919	44.741	35.542
Dotaciones netas del ejercicio	(15.016)	(10.030)	13.019
Combinación de negocios	2.201	--	4.036
Cancelaciones netas del ejercicio	(4.421)	(528)	(8.567)
Diferencias de conversión	1.205	(2.264)	711
Saldo a 31 de diciembre	<u>15.888</u>	<u>31.919</u>	<u>44.741</u>

(13) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	514.844	401.610
Provisión por insolvencias (nota 30)	(14.092)	(16.073)
Clientes por ventas y prestación de servicios	500.752	385.537
Deudores varios	12.314	15.480
Deudores asociadas (nota 31)	33	27
Personal	463	324
Anticipos para inmovilizaciones	2.620	590
Otros Anticipos	4.826	3.304
Hacienda Pública deudora por IVA	11.317	12.541
Otras entidades públicas	3.830	4.245
Otros deudores	35.403	36.511
Activos por impuesto corriente	79.593	43.533
	<u>615.748</u>	<u>465.581</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Otros deudores

Durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012 algunas de las sociedades españolas del Grupo Grifols han suscrito contratos de compraventa sin recurso con algunas entidades financieras de derechos de crédito ante diversas Administraciones Públicas. En algunos de estos contratos, el Grupo recibe un pago inicial del precio, que suele aproximarse al 90% del nominal de los derechos de crédito enajenados menos los gastos asociados a la compraventa. El precio aplazado (equivalente al resto del nominal cedido) se cobra en función del momento en que la entidad financiera cobre de los clientes públicos el nominal (o los intereses, si el cobro se produce con posterioridad a los 36 meses en función de lo estipulado en cada contrato en particular) de los derechos de crédito y este importe figura en el balance como saldo deudor con la entidad financiera. El precio aplazado (equivalente a la implicación continuada) supone un importe de 5.434 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014 (6.463 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013), el cual no difiere significativamente de su valor razonable y coincide con el importe de máxima exposición a pérdidas. El pago inicial del precio por parte de la entidad financiera, 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 riesgo de crédito y el control de los derechos de crédito a algunas entidades financieras y en consecuencia el Grupo ha dado de baja de su balance el activo transferido debido a que no se retienen de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, habiéndose cedido el control.

Asimismo, algunas sociedades extranjeras del Grupo han suscrito contratos de compraventa de derechos de crédito sin recurso con diversas entidades financieras.

El importe total de los derechos de crédito sin recurso durante el ejercicio 2014, cuya titularidad ha sido cedida a instituciones financieras en virtud de los contratos anteriormente citados, ha ascendido a 465 millones de Euros (244 millones de Euros durante el ejercicio 2013).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 6.271 miles de Euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de 2014 (6.972 miles de Euros en el ejercicio 2013 y 7.406 miles de Euros en el ejercicio 2012) (véase nota 26).

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

(14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Imposiciones a corto plazo	288.649	283.546
Caja y bancos	790.497	425.231
Total Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.079.146	708.777

Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha registrado las siguientes operaciones que no han supuesto un uso de efectivo y/o equivalentes:

- Opciones de compra y venta relacionadas con la adquisición de Progenika Biopharma, S.A. (ver nota 3 (b)).
- Préstamo de acciones clase B con sociedad vinculada (ver nota 15).
- Emisión de nuevas acciones el 4 de enero de 2013 (ver nota 15)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Patrimonio Neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto consolidado se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(a) Capital suscrito

Con fecha 4 de diciembre de 2012, los accionistas de Grifols aprobaron una ampliación de capital social mediante la emisión con cargo a reservas voluntarias de 16.328.212 nuevas acciones sin derecho a voto de clase B. Dicha emisión fue elevada a público el 4 de enero de 2013 y las acciones han quedado emitidas a negociación en las cuatro Bolsas Españolas y en el Sistema de Interconexión Bursátil el 14 de enero de 2013.

Con fecha 16 de abril de 2013, Grifols aumentó el capital social mediante la emisión y puesta en circulación de 884.997 acciones sin voto de clase B, de 0,10 Euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 23,02 Euros por acción. En consecuencia, la ampliación de capital ascendió a 20.461 miles de Euros, de los cuales 88 miles de Euros correspondían a nominal y 20.373 miles de Euros a prima de emisión. El Consejo de Administración acordó suprimir totalmente el derecho de suscripción preferente en dicho aumento de capital.

La ampliación de capital mencionada anteriormente permitió a Grifols devolver al prestamista las acciones sin voto prestadas para cumplir el compromiso con los vendedores de Progenika en virtud del Préstamo de Acciones firmado en Febrero de 2013 (véase nota 3 (b) y apartado (d) de esta nota y nota 31).

A 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad asciende a 119.603.705 Euros y está compuesto por:

- Acciones Clase A: 213.064.899 acciones de 0,50 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a la misma clase y serie, y que son las acciones ordinarias de la Sociedad.
- Acciones Clase B: 130.712.555 de 0,10 Euros de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, y que son acciones sin voto con los derechos preferentes establecidos en los estatutos de la Sociedad.

Las principales características de las acciones Clase B son:

- Cada acción Clase B da derecho a su titular a recibir un dividendo preferente mínimo anual con cargo a los beneficios distribuibles de cada ejercicio igual a 0,01 Euros por acción Clase B, si el dividendo preferente correspondiente a todas las acciones Clase B que estuviesen emitidas no excede del importe de los beneficios distribuibles obtenidos por la Sociedad en dicho ejercicio y siempre que se hubiese aprobado una distribución de dividendos por parte de la Junta General de Accionistas. El dividendo preferente no es acumulativo si no se hubiesen obtenido beneficios distribuibles suficientes en el periodo.
- Cada acción Clase B da derecho a su titular a recibir, además del dividendo preferente, los mismos dividendos y otros repartos o distribuciones que una acción ordinaria de Grifols.
- Cada acción Clase B da derecho a su titular a obtener su rescate en ciertos casos, si se ha producido una oferta pública de adquisición por la totalidad o parte de las acciones de la sociedad excepto si los titulares de las acciones Clase B hubiesen tenido derecho a participar en esa oferta de la misma forma y en los mismos términos que los titulares de las Acciones clase A. Las condiciones de rescate reflejadas en los estatutos de la Sociedad, limitan el importe que se puede rescatar a que existan suficientes reservas distribuibles y limitan el porcentaje de acciones a rescatar en función de las acciones ordinarias a las que se refiere la oferta.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Cada acción Clase B tiene el derecho de recibir, antes de que se pague importe alguno a los titulares de las acciones Ordinarias, en caso de disolución y liquidación de la Sociedad, una cantidad igual a la suma de (i) el valor nominal de la acción Clase B, y (ii) la prima de emisión desembolsada para la emisión de esa acción Clase B. Cada acción Clase B da derecho a su titular a recibir, además de la cuota de liquidación preferente, la misma cuota de liquidación que se satisfaga respecto de una acción ordinaria.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

Desde el 23 de julio de 2012, los ADS (American Depositary Share) representativos de las acciones Clase B (acciones sin voto) de Grifols tienen un ratio de cambio en relación a las acciones Clase B, de 1 a 1, es decir 1 ADS representa 1 acción de Clase B. El ratio anterior era de 2 ADS por acción de Clase B.

La Sociedad únicamente conoce la identidad de sus accionistas por la información que éstos le comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable. De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, no hay participaciones que representen más de un 10% del total capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el número de acciones en circulación es igual al total de acciones de la compañía menos las acciones propias.

El movimiento de las acciones en circulación durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

	Acciones Clase A	Acciones Clase B
Saldo al 1 de enero de 2013	212.906.573	113.483.264
Ampliación de capital con cargo a reservas	--	17.213.209
(Adquisición) / Enajenación Acciones Propias (nota 15 (d))	158.326	15.429
Saldo al 31 de diciembre de 2013	213.064.899	130.711.902

El movimiento de las acciones en circulación durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	Acciones Clase A	Acciones Clase B
Saldo al 1 de enero de 2014	213.064.899	130.711.902
(Adquisición) / Enajenación Acciones Propias (nota 15 (d))	(1.967.265)	(5.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	211.097.634	130.706.902

(b) Prima de emisión

El movimiento de la prima de emisión 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.

(c) Reservas

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 2014, un importe de 43.540 miles de Euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (49.601 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013) (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.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En febrero de 2013, una empresa vinculada prestó al Grupo 884.997 acciones clase B por un valor razonable de 18 millones de Euros, que han sido utilizadas para adquirir Progenika (véase nota 3 (b)). En virtud del préstamo de acciones clase B, el Grupo tenía el compromiso de devolver el mismo número de acciones clase B el 31 de diciembre de 2013 o con anterioridad a dicha fecha. El 16 de abril de 2013, el capital social S incrementó por un importe nominal de 88.499,70 Euros lo que permitió a Grifols devolver al prestamista las acciones sin voto.

En mayo de 2013, Araclon Biotech, S.L realizó una ampliación de capital por importe de 7 millones de Euros, de los cuales 6,9 millones de Euros fueron suscritos por el Grupo. En consecuencia, el Grupo incrementó su participación del 51% al 61,12%. La diferencia entre la ampliación de capital realizada por el Grupo y las participaciones no dominantes fue registrada como una disminución en reservas de 2,8 millones de Euros.

En mayo de 2014, el Grupo ha suscrito una ampliación de capital de Araclon Biotech, S.L. por un importe de 5 millones de Euros. En consecuencia, el Grupo ha incrementado su participación del 61,12% al 66,15%. La diferencia entre la ampliación de capital suscrita por el Grupo y las participaciones no dominantes ha sido registrada como una disminución en reservas de 1,7 millones de Euros.

En noviembre de 2013 la Sociedad procedió a la venta de 4.402.986 de acciones propias (“ADSs”) obteniendo un beneficio de 11,2 millones de Euros que ha sido registrado en reservas.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, en este epígrafe de balance se encuentran registradas las reservas de revalorización de la primera aplicación a las NIIF-UE 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.

A 31 de diciembre de 2014 la reserva legal de la Sociedad dominante asciende a 23.921 miles de Euros (23.576 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

La disposición del saldo de las reservas legales de las sociedades españolas está sujeta a la misma normativa vigente aplicable a la Sociedad y a 31 de diciembre de 2014 el saldo de reserva legal de las otras sociedades españolas asciende a 1.504 miles de Euros (2.113 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

Otras sociedades extranjeras del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 tienen un saldo de reserva legal que asciende a 587 miles de Euros.

(d) Acciones Propias

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

	Nº de acciones de Clase A	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	158.326	3.058
Adquisiciones Clase A	448.802	11.040
Bajas Clase A	(607.128)	(14.098)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	--	--

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones de Clase B</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	16.082	2
Adquisiciones Clase B en efectivo	6.177.372	127.788
Adquisiciones Clase B no efectivo	884.997	17.744
Enajenaciones Clase B en efectivo	(5.307.804)	(107.329)
Enajenaciones Clase B no efectivo	(1.769.994)	(38.205)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>653</u>	<u>--</u>

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones de Clase A</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	--	--
Adquisiciones Clase A	1.967.265	69.134
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1.967.265</u>	<u>69.134</u>

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones de Clase B</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	653	--
Adquisiciones Clase B	5.000	118
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5.653</u>	<u>118</u>

Con fecha 11 de marzo de 2013 Grifols S.A adquirió 4.402.986 de sus American Depositary Shares (“ADSs”) procedentes de varios fondos gestionados por Cerberus Capital Management, L.P y/o sus entidades afiliadas de asesoramiento por un total de 88,9 millones de Euros (118,9 millones de US Dollars, o 27 US Dollars por ADS). Originalmente Grifols emitió las ADSs a Cerberus en junio de 2011, en relación a la adquisición de Talecris Biotherapeutics Corp. Cerberus era el mayor accionista de Talecris. En noviembre de 2013 se procedió a la venta de todos los ADSs obteniendo un beneficio de 11,2 millones de Euros que se registraron en reservas.

Las adquisiciones en efectivo de las acciones clase B incluían asimismo la compra a los accionistas vendedores de Progenika de las acciones de clase B tras la utilización por parte de Grifols de la opción de efectivo que se les otorgó por valor de 18.399 miles de Euros. Este importe se consideró efectivo para actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo.

Por último, las adquisiciones en efectivo incluían también la adquisición de acciones de clase B emitidas el 16 de abril de 2013 y suscritas por una entidad financiera (véase el apartado a) de esta nota).

Las adquisiciones y las enajenaciones de acciones de clase B no realizadas en efectivo incluían el préstamo de acciones con una parte vinculada (nota 31). En las enajenaciones posteriores se incluyen las acciones de clase B canjeadas como contrapartida de la adquisición de Progenika Biopharma, S.A. (notas 3 (b) y 14).

El efectivo obtenido en el ejercicio 2013 en las bajas de las acciones Clase A y B asciende a 15.286 y 119.903 miles de Euros, respectivamente.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dominante mantiene acciones propias de clase A y B equivalentes al 0,82% del capital. A 31 de diciembre de 2013 la sociedad dominante no mantenía acciones propias.

(e) Distribución de resultados

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

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante Grifols, S.A. del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, así como la distribución aprobada de los resultados del ejercicio 2013, es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Reserva Legal	--	344
Reserva Voluntaria	17.096	29.189
Dividendos	188.101	138.818
Resultado de la Sociedad dominante	205.197	168.351

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el ejercicio de 2014:

	31/12/2014		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias	40%	0,20	42.613
Acciones sin voto	200%	0,20	26.143
Acciones sin voto (dividendo preferente)	10%	0,01	1.307
Total dividendos pagados			70.063

	31/12/2014		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias (dividendo a cuenta)	50%	0,25	53.266
Acciones sin voto (dividendo a cuenta)	250%	0,25	32.678
Total dividendos pagados a cuenta			85.944

El 20 de Octubre de 2014, el Consejo de Administración de Grifols ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del 2014, de 0,25 Euros por cada acción de Clase A y B, registrando un total de 85.944 miles de Euros como dividendo a cuenta.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable previsional de Grifols, S.A. formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo a cuenta se expone en el Anexo V.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El 30 de mayo de 2014, la Junta General de accionistas de Grifols ha acordado la distribución de un dividendo preferente de 0,01 Euros por cada una de las acciones sin voto de Clase B.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(f) Operaciones de cobertura de flujos de efectivo

En junio y octubre de 2011 y al objeto de cubrir el riesgo de variación del tipo de interés relacionado con la deuda senior, Grifols contrató permutas de tipo de interés con un nominal inicial de 1.550 millones de dólares y 100 millones de Euros, respectivamente, permutando el tipo de interés variable a fijo. El Grupo ha registrado estos derivados financieros como cobertura de flujos de efectivo (véanse notas 5 (a) y 30).

El importe total de la ineffectividad de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido reconocido como ingresos y gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado) en el ejercicio 2014 asciende a 85 miles de Euros (1.015 miles de Euros en el ejercicio 2013).

(16) Ganancias por Acción

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

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

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles de Euros)	470.253	345.551	256.686
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	342.672.468	340.505.298	342.701.194
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	1,37	1,01	0,75

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación (básicas y diluidas) se ha determinado como sigue:

	nº de acciones		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	343.777.454	342.708.823	342.709.051
Efecto de las acciones emitidas	--	627.984	--
Efecto de la autocartera	(1.104.986)	(2.831.509)	(7.857)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	342.672.468	340.505.298	342.701.194

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 2014, 2013 y 2012 las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de dilución potenciales.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Participaciones No Dominantes

La composición y el movimiento de participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	Miles de Euros						Saldo 31/12/2013
	Saldo 31/12/2012	Combinaciones de negocios / Alta perímetro		Ampliaciones de capital	Diferencias de conversión		
	Altas	Alta perímetro	Bajas				
Grifols (Thailand) Pte Ltd	1.761	(18)	--	--	(6)	(183)	1.554
Grifols Malaysia Sdn Bhd	713	74	--	--	--	(86)	701
Araclon Biotech, S.A.	872	(2.955)	--	2.895	--	--	812
Medion Grifols Diagnostic AG	28	(309)	--	--	--	(1)	(282)
GRI-CEI S/A Productos para transfusao	599	(5)	--	1.547	--	(420)	1.721
Progenika Biopharma, S.A.	--	14	1.093	--	--	8	1.115
Brainco Biopharma, S.L.	--	(283)	664	--	--	--	381
Abyntek Biopharma, S.L.	--	(15)	(45)	--	--	--	(60)
	3.973	(3.497)	1.712	4.442	(6)	(682)	5.942

(nota 3 (b))

La composición y el movimiento de participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldo 31/12/2013	Altas	Ampliaciones de capital	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2014
	Grifols (Thailand) Pte Ltd	1.554	190	--	212
Grifols Malaysia Sdn Bhd	701	162	--	48	911
Araclon Biotech, S.A.	812	(2.457)	1.741	--	96
Medion Grifols Diagnostic AG	(282)	(231)	--	(8)	(521)
GRI-CEI S/A Productos para transfusao	1.721	(20)	--	21	1.722
Progenika Biopharma, S.A.	1.115	(64)	--	(21)	1.030
Brainco Biopharma, S.L.	381	(725)	--	--	(344)
Abyntek Biopharma, S.L.	(60)	(25)	--	--	(85)
	5.942	(3.170)	1.741	252	4.765

(18) Subvenciones

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Subvenciones de capital	5.656	5.977
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	1.125	1.057
	6.781	7.034

Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados) corresponde al tipo de interés implícito en los créditos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología al no devengar estos intereses.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El importe total de subvenciones reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es de 849 miles de Euros (1.130 miles de Euros y 962 miles de Euros en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente).

(19) Provisiones

La composición de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Provisiones no corrientes (a)		
Provisiones por pensiones y similares	3.536	2.595
Otras provisiones	3.417	1.607
Provisiones no corrientes	6.953	4.202

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Provisiones corrientes (b)		
Provisiones por operaciones de tráfico	115.985	51.459
Provisiones corrientes	115.985	51.459

(a) Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 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 2012 es como sigue:

	Miles de Euros					Saldo 31/12/2012
	Saldo 31/12/2011	Reversión Neta	Cancelaciones	Reclasificaciones	Diferencias de conversión	
Provisiones no corrientes	11.052	(695)	(470)	(6.641)	102	3.348
	11.052	(695)	(470)	(6.641)	102	3.348

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2013 es como sigue:

	Miles de Euros				Saldo 31/12/2013
	Saldo 31/12/2012	Dotación Neta	Cancelaciones	Diferencias de conversión	
Provisiones no corrientes	3.348	1.776	(854)	(68)	4.202
	3.348	1.776	(854)	(68)	4.202

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2014 es como sigue:

	Miles de Euros					Saldo 31/12/2014
	Saldo 31/12/2013	Dotación Neta	Cancelaciones	Reclasificaciones	Diferencias de conversión	
Provisiones no corrientes	4.202	2.427	(166)	427	63	6.953
	4.202	2.427	(166)	427	63	6.953

(b) Provisiones corrientes

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2012 es como sigue:

	Miles de Euros					Saldo 31/12/2012	
	Saldo 31/12/2011	Combinación de Negocios	Reversión Neta	Cancelaciones	Reclasificaciones		Diferencias de conversión
Provisiones por Operaciones de Tráfico	81.112	773	(2.158)	(37.758)	12.601	569	55.139
	81.112	773	(2.158)	(37.758)	12.601	569	55.139

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2013 es como sigue:

	Miles de Euros					Saldo 31/12/2013
	Saldo 31/12/2012	Combinación de Negocios	Dotación Neta	Cancelaciones	Diferencias de conversión	
Provisiones por Operaciones de Tráfico	55.139	37	418	(2.050)	(2.085)	51.459
	55.139	37	418	(2.050)	(2.085)	51.459

(nota 3 (b))

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2014 es como sigue:

	Miles de Euros					Saldo 31/12/2014	
	Saldo 31/12/2013	Combinación de Negocios	Reversión Neta	Cancelaciones	Reclasificaciones		Diferencias de conversión
Provisiones por Operaciones de Tráfico	51.459	66.138	(15.946)	(3.664)	4.364	13.634	115.985
	51.459	66.138	(15.946)	(3.664)	4.364	13.634	115.985

(nota 3 (a))

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Pasivos financieros

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

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Pasivos financieros	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Obligaciones no corrientes (a)	679.069	717.590
Deuda Senior Asegurada (b)	3.358.341	1.677.607
Otros créditos (b)	24.888	30.680
Pasivos por arrendamientos financieros (c)	9.275	12.099
Derivados Financieros (nota 30)	34.486	68.033
Otros pasivos financieros no corrientes (e)	48.571	47.202
Total Pasivos financieros no corrientes	4.154.630	2.553.211
Obligaciones corrientes (a)	65.603	72.629
Deuda Senior Asegurada (b)	52.402	112.422
Otros créditos (b)	36.562	56.568
Pasivos por arrendamientos financieros (c)	8.234	7.087
Otros pasivos financieros corrientes (e)	31.925	9.438
Total Pasivos financieros corrientes	194.726	258.144

Con fecha 17 de marzo de 2014 el Grupo ha finalizado el proceso de refinanciación de su deuda. El importe total de deuda refinanciada asciende a 5.500 millones de dólares (4.075 millones de Euros) y representa el importe total de deuda de Grifols, incluyendo el préstamo puente de 1.500 millones de dólares obtenido para la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis. A consecuencia del proceso de refinanciación, la estructura de deuda del grupo ha derivado en un préstamo a largo plazo de 4.500 millones de dólares con inversores institucionales y bancos dividido en dos tramos (Tramo A y Tramo B), y una emisión de bonos corporativos senior no asegurados por importe de 1.000 millones de dólares (Senior Unsecured Notes).

(a) Bonos corporativos senior no asegurados

Con fecha 5 de marzo de 2014, Grifols Worldwide Operations Limited, una compañía participada 100% por Grifols, S.A., cerró su emisión prevista de bonos corporativos senior no asegurados por un importe de 1.000 millones de dólares, con vencimiento en 2022 y que devengarán un interés anual del 5,25%. Estas obligaciones reemplazan los bonos senior no asegurados que se emitieron en 2011 por un importe de 1.100 millones de dólares, vencimiento en 2018 y un cupón anual del 8,25%. Con fecha 29 de mayo de 2014, los bonos han sido admitidos a cotización en la Bolsa de Irlanda ("Irish Stock Exchange").

Los costes de refinanciación de los bonos corporativos ascienden a 67,6 millones de Euros, incluyendo los costes de cancelación. Dichos costes han sido incluidos como costes de la transacción y, junto con otros gastos derivados de la emisión de deuda, serán traspasados a resultado de acuerdo al tipo de interés efectivo. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo concluye que de la renegociación de las condiciones de los bonos corporativos senior no asegurados no se ha derivado una baja del pasivo. Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 145 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014 (80 millones de Euros a 31 de diciembre de 2013).

Un detalle del movimiento de los bonos corporativos a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	Saldo vivo inicial a	Diferencias de conversión	Saldo vivo final a
	01/01/13		31/12/13
Bonos corporativos Senior no asegurados (Valor nominal)	833,712	(36,090)	797,622
Total	833,712	(36,090)	797,622

Un detalle del movimiento de los bonos corporativos a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo vivo inicial a 01/01/14	Emisiones	Recompras o reembolsos	Diferencias de conversión	Saldo vivo final a 31/12/14
Bonos corporativos Senior no asegurados (Valor nominal)	797.622	729.980	(807.932)	103.985	823.655
Total	797.622	729.980	(807.932)	103.985	823.655

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el epígrafe de obligaciones corrientes se incluye una emisión de pagarés al portador dirigidos a empleados del Grupo con el siguiente detalle:

31/12/2013							
	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominal por pagaré (Euros)	Tipo de interés	Pagarés suscritos (Miles de Euros)	Recompras o reembolsos (Miles de Euros)	Intereses pendientes de devengo (Miles de Euros)
Emisión de pagarés al portador	04/05/13	04/05/14	3.000	5,00%	43.830	2.115	(733)

31/12/2014							
	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominal por pagaré (Euros)	Tipo de interés	Pagarés suscritos (Miles de Euros)	Recompras o reembolsos (Miles de Euros)	Intereses pendientes de devengo (Miles de Euros)
Emisión de pagarés al portador	05/05/14	05/05/15	3,000	4.25%	55,845	(273)	(780)

(b) Deudas con entidades de crédito

Un detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Miles de Euros			
					31/12/2014		31/12/2013	
					Importe concedido	Importe en libros	Importe concedido	Importe en libros
Deuda Senior Tramo B	Euros	Euribor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	400.000	393.000	--	--
Deuda Senior Tramo A	Dólares	Libor + 2,5%	27/02/2014	29/02/2020	576.559	540.524	--	--
Deuda Senior Tramo B	Dólares	Libor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	2.676.880	2.630.035	--	--
Deuda Senior Tramo A	Euros	Euribor + 3,5%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	220.000	143.000
Deuda Senior Tramo B	Euros	Euribor + 3,5%	23/11/2010	01/06/2017	--	--	200.000	194.000
Deuda Senior Tramo A	Dólares	Libor + 3,25%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	435.066	282.793
Deuda Senior Tramo B	Dólares	Libor + 3,5%	23/11/2010	01/06/2017	--	--	1.232.688	1.184.831
Total Deuda Senior					3.653.439	3.563.559	2.087.754	1.804.624
Revolving Credit	Dólares	Libor + 2,5%	27/02/2014	27/02/2019	247.097	--	--	--
Revolving Credit	Euros	Euribor + 3,25%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	21.700	--
Revolving Credit	Dólares	Libor + 3,25%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	25.379	--
Revolving Credit	Multimoneda	Libor + 3,25%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	101.515	--
Total Revolving Credit					247.097	--	148.594	--
Otros créditos no corrientes	Euros	Euribor-Euribor+4%	30/07/2009	25/06/2020	49.800	24.888	39.800	30.707
Costes de transacción de préstamos					--	(205.218)	--	(127.044)
Deudas con entidades de crédito no corrientes					3.950.336	3.383.229	2.276.148	1.708.287
Deuda Senior Tramo B	Euros	Euribor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	(*)	4.000	--	--
Deuda Senior Tramo A	Dólares	Libor + 2,5%	27/02/2014	29/02/2020	(*)	25.224	--	--
Deuda Senior Tramo B	Dólares	Libor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	(*)	26.769	--	--
Deuda Senior Tramo A	Euros	Euribor + 3,5%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	(*)	33.000
Deuda Senior Tramo B	Euros	Euribor + 3,5%	23/11/2010	01/06/2017	--	--	(*)	2.000
Deuda Senior Tramo A	Dólares	Libor + 3,25%	23/11/2010	01/06/2016	--	--	(*)	65.260
Deuda Senior Tramo B	Dólares	Libor + 3,5%	23/11/2010	01/06/2017	--	--	(*)	15.952
Total Deuda Senior					--	55.993	--	116.212
Otros créditos corrientes		1,18%-14,53%			182.450	36.562	235.700	56.794
Costes de transacción de préstamos					--	(3.591)	--	(4.016)
Deudas con entidades de crédito corrientes					182.450	88.964	235.700	168.990

(*) Ver importe concedido en deuda no corriente

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las deudas con entidades de créditos corrientes incluyen intereses devengados por importe de 189 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014 (332 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Grupo ha refinanciado su deuda senior asegurada. La nueva deuda senior consiste en un Tramo A (TLA) que asciende a 700 millones de dólares con un margen de 2,50 puntos básicos sobre US Libor y un vencimiento en 2020, y un tramo B (TLB) que asciende a 3.250 millones de dólares y 400 millones de Euros con un margen de un 3% sobre Libor y Euribor respectivamente, y un vencimiento en 2021. Adicionalmente, se ha cancelado el derivado implícito a la antigua deuda senior. Grifols Worldwide Operations Limited es el único prestatario de dicha financiación (ver nota 30 (a)).

El valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo el nuevo contrato, incluyendo los costes por honorarios pagados y descontados utilizando la tasa de interés efectivo original, difiere en menos de un 10% del valor actual descontado de los flujos de caja restantes de la deuda original, por lo que el nuevo contrato no es substancialmente distinto del original.

Los costes de refinanciación de la deuda senior ascienden a 115,6 millones de Euros. La modificación de los términos de los derivados implícitos en la deuda senior ha formado parte de esta refinanciación y el cambio en el valor razonable, que ha ascendido a 23,8 millones de Euros, ha reducido el coste de la financiación. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo concluye que de la renegociación de las condiciones de la deuda senior no se ha derivado una baja del pasivo. Por lo tanto, el importe neto de los costes financieros ha reducido el importe anteriormente reconocido y formará parte del coste amortizado a lo largo de la duración de la deuda. Los costes de financiación no amortizados de la deuda senior ascienden a 209 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014 (131 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

Las nuevas condiciones de la deuda senior asegurada son las siguientes:

- **Tramo A:** préstamo amortizable a seis años
 - **US Tramo A:**
 - Principal inicial por un importe total de 700 millones de dólares.
 - Margen aplicable de 250 puntos básicos (pb) sobre US Libor a 1 mes.
 - Sin floor sobre US Libor.

El detalle por vencimiento del principal del Tramo A a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo A en Dólares		
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros
2015	Dólares	30.625	25.224
2016	Dólares	48.125	39.638
2017	Dólares	52.500	43.242
2018	Dólares	52.500	43.242
2019	Dólares	380.625	313.504
2020	Dólares	122.500	100.898
Total	Dólares	686.875	565.748

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- **Tramo B:** préstamo a siete años dividido en dos tramos: US Tramo B y Tramo B en Euros.
 - **US Tramo B:**
 - Principal inicial por importe de 3.250 millones de dólares.
 - Margen aplicable de 300 puntos básicos sobre US Libor a 1 mes.
 - Sin floor sobre US Libor.
 - **Tramo B en Euros:**
 - Principal inicial por importe de 400 millones de Euros.
 - Margen aplicable de 300 puntos básicos sobre Euribor a 1 mes.
 - Sin Floor sobre Euribor.

El detalle por vencimiento del principal del Tramo B a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo B en Dólares			Tramo B en Euros	
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros	Moneda	Principal en Miles de Euros
2015	Dólares	32.500	26.769	Euros	4.000
2016	Dólares	32.500	26.769	Euros	4.000
2017	Dólares	32.500	26.769	Euros	4.000
2018	Dólares	32.500	26.769	Euros	4.000
2019	Dólares	32.500	26.769	Euros	4.000
2020	Dólares	32.500	26.769	Euros	4.000
2021	Dólares	3.030.625	2.496.190	Euros	373.000
Total	Dólares	3.225.625	2.656.804	Euros	397.000

- **Línea de crédito senior revolving de 300 millones de dólares:** Vencimiento en 27 de febrero de 2019. A 31 de diciembre de 2014 no ha sido dispuesta ninguna cantidad de dicha línea.

La emisión de bonos corporativos senior no asegurados y la deuda senior están sujetos al cumplimiento del ratio financiero (“covenant”) de apalancamiento. A 31 diciembre de 2014 el Grupo cumple con este ratio financiero.

Los préstamos de deuda senior y revolving están garantizados por Grifols, S.A. y otras empresas del Grupo significativas que conjuntamente con Grifols, S.A. representan, de forma agregada, como mínimo el 80% de los activos consolidados y del EBITDA consolidado del Grupo.

Los bonos han sido emitidos por Grifols Worldwide Operations Limited y están garantizados, en una base senior no asegurada, por Grifols, S.A. y por subsidiarias de Grifols, S.A. que han sido designadas como garantes y co-prestatarias en el nuevo contrato de crédito (New Credit Facilities). Las sociedades garantes son Grifols, S.A., Biomat USA, Inc, Grifols Biologicals Inc., Grifols Shared Services North America, Inc., Grifols Diagnostic Solutions Inc., Grifols Therapeutics, Inc., Instituto Grifols S.A. and Grifols Worldwide Operations USA, Inc.

(c) 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:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros					
	31/12/2014			31/12/2013		
	Pagos		Valor Actual	Pagos		Valor Actual
Mínimos	Intereses	Mínimos		Intereses		
Vencimientos:						
Hasta 1 año	9.306	1.072	8.234	8.519	1.432	7.087
A 2 años	5.538	464	5.074	7.184	870	6.314
A 3 años	2.521	304	2.217	3.650	327	3.323
A 4 años	1.767	183	1.584	1.391	195	1.196
A 5 años	337	43	294	1.077	102	975
Superior a 5 años	114	8	106	311	20	291
Total	19.583	2.074	17.509	22.132	2.946	19.186

(d) Calificación crediticia

Con fecha 4 de marzo de 2014, Moody's Investors Service confirmó la calificación crediticia ("rating") corporativa de Grifols de 'Ba2', y asignó un rating de 'Ba1' a la deuda bancaria senior asegurada y de 'B1' al bono corporativo no asegurada, con los que se refinanció la estructura de deuda de Grifols. No se realizó ninguna modificación a la perspectiva de la calificación crediticia que se mantuvo en negativa.

Con fecha 3 de marzo 2014, Standard & Poor's confirmó la calificación crediticia ("rating") corporativa global de Grifols, emitida en 1 de agosto de 2012, en 'BB', a la vez que asigna un rating de 'BB' a la deuda senior asegurada y de 'B+' al bono corporativo tras el anuncio de la refinanciación de la estructura de capital de la compañía. La perspectiva de la calificación es estable.

(e) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros incluye a 31 de diciembre de 2014 créditos concedidos principalmente por instituciones gubernamentales a tipo de interés cero por importe de 21.435 miles de Euros (22.282 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013). La parte de los créditos que se ha considerado subvención y que está pendiente de imputar a resultados asciende a 1.125 miles de Euros (1.057 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013) (véase nota 18)

A 31 de diciembre de 2014, otros pasivos financieros no corrientes incluye un importe de 28.724 miles de Euros correspondientes a la opción de compra y venta otorgada por el Grupo y los accionistas de Progenika (véase nota 3(b)) (27.624 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

Otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye unos importes de aproximadamente 26.601 miles de Euros y 3.955 miles de Euros, respectivamente, cobrados directamente de Organismos dependientes de la Seguridad Social en España y que se transfieren a entidades financieras (véase nota 13).

El detalle de los vencimientos correspondiente a Otros pasivos financieros es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Vencimientos a :		
Hasta 1 año	31.925	9.438
Dos años	32.927	4.195
Tres años	3.920	26.242
Cuatro años	3.696	3.318
Cinco años	2.363	7.352
Más de cinco años	5.665	6.095
	80.496	56.640

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Proveedores	439.631	273.621
Hacienda Pública Acreedora por IVA	8.083	8.608
Hacienda Pública Acreedora por retenciones	18.700	4.062
Seguridad Social, acreedora	8.129	5.938
Otras entidades públicas	56.053	23.780
Otros acreedores	90.965	42.388
Pasivos por impuesto corriente	87.462	2.934
	618.058	318.943

Proveedores

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

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

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en España. Disposición adicional tercera “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	154.680	41%	118.728	38%
Resto	219.617	59%	193.173	62%
Total de pagos del ejercicio	374.297	100%	311.901	100%
Período medio de pagos excedidos (días)	74	--	46	--
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (Miles de Euros)	25.927		16.853	

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Otros Pasivos Corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Remuneraciones pendientes de pago	126.102	75.421
Otras deudas	1.408	1.183
Ajustes por periodificación	13.460	2.395
Anticipos recibidos	6.913	5.068
Otros Pasivos corrientes	147.883	84.067

(23) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de bienes.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2014, 2013 y 2012 por segmento es como sigue:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Biociencia	2.513.510	2.448.824	2.325.088
Diagnóstico	620.022	130.339	134.341
Hospital	94.800	97.131	95.870
Materia Prima y Otros	127.052	65.438	65.645
	3.355.384	2.741.732	2.620.944

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios consolidada es como sigue:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
USA y Canada	2.042.700	1.694.361	1.632.154
España	214.558	200.036	206.374
Unión Europea	448.244	356.289	345.390
Resto del mundo	522.830	425.608	371.382
Subtotal	3.228.332	2.676.294	2.555.300
Materias Primas	127.052	65.438	65.644
Consolidado	3.355.384	2.741.732	2.620.944

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los descuentos y otras reducciones a los ingresos brutos es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Ventas Brutas	3.704.597	2.915.496	2.741.405
Chargebacks	(221.129)	(58.065)	(34.102)
Descuentos por pronto pago	(32.255)	(28.831)	(27.447)
Descuentos por volumen	(38.409)	(50.505)	(29.391)
Medicare and Medicaid	(22.690)	(18.961)	(16.332)
Otros descuentos	(34.730)	(17.402)	(13.189)
Ventas Netas	3.355.384	2.741.732	2.620.944

El movimiento de los descuentos y otras reducciones a los ingresos brutos durante el ejercicio 2012 fue el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Chargebacks	Descuentos por pronto pago	Descuentos por volumen	Medicare /Medicaid	Otros descuentos	
Balance a 31 de diciembre de 2011	3.537	1.786	8.431	8.708	679	23.141
Dotaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio y ejercicios anteriores	34.102	27.447	29.391	16.332	13.189	120.461 (1)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio)	(27.655)	(25.277)	(20.345)	(10.212)	(13.189)	(96.678) (2)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en ejercicios anteriores)	(3.663)	(1.645)	(9.841)	(8.495)	(679)	(24.323) (3)
Diferencias de conversión	(15)	(191)	2.683	451	(30)	2.898
Balance a 31 de diciembre de 2012	6.306	2.120	10.319	6.784	(30)	25.499

El movimiento de los descuentos y otras reducciones a los ingresos brutos durante el ejercicio 2013 fue el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Chargebacks	Descuentos por pronto pago	Descuentos por volumen	Medicare /Medicaid	Otros descuentos	
Balance a 31 de diciembre de 2012	6.306	2.120	10.319	6.784	(30)	25.499
Dotaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio y ejercicios anteriores	58.065	28.831	50.505	18.961	17.402	173.764 (1)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio)	(41.209)	(25.428)	(33.510)	(15.948)	(17.167)	(133.262) (2)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en ejercicios anteriores)	(5.201)	(2.112)	(8.252)	(1.901)	27	(17.439) (3)
Diferencias de conversión	(983)	(144)	(765)	(339)	(22)	(2.253)
Balance a 31 de diciembre de 2013	16.978	3.267	18.297	7.557	210	46.309

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de los descuentos y otras reducciones a los ingresos brutos durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Chargebacks	Descuentos por pronto pago	Descuentos por volumen	Medicare /Medicaid	Otros descuentos	
Balance a 31 de diciembre de 2013	16.978	3.267	18.297	7.557	210	46.309
Dotaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio y ejercicios anteriores	221.129	32.255	38.409	22.690	34.730	349.213 (1)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio)	(186.046)	(28.628)	(29.819)	(17.121)	(33.480)	(295.094) (2)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en ejercicios anteriores)	1.626	(2.137)	(5.167)	1.596	3.002	(1.080) (3)
Diferencias de conversión	4.744	(19)	(690)	101	(1.288)	2.848
Balance a 31 de diciembre de 2014	58.431	4.738	21.030	14.823	3.174	102.196

(1) Impacto neto en cuenta de resultados: estimado del ejercicio en curso más ajustes de ejercicios anteriores. Los ajustes realizados en el ejercicio correspondientes a estimados de ejercicios anteriores no han sido significativos.

(2) Importes contabilizados contra provisiones del ejercicio.

(3) Importes contabilizados contra provisiones de ejercicios anteriores.

(24) Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal por funciones es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Coste de la venta	479.055	412.660	410.382
Investigación y Desarrollo	66.857	57.012	59.925
Gastos de distribución, generales y administrativos	253.489	203.944	193.631
	799.401	673.616	663.938

Su detalle por naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Sueldos, salarios y asimilados	639.639	549.703	534.554
Aportaciones a planes de pensiones (nota 29)	15.589	10.233	10.637
Otros gastos sociales	17.279	14.059	13.803
Seguridad Social	126.894	99.621	104.944
	799.401	673.616	663.938

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2014 y 2013, distribuido por departamentos ha sido aproximadamente el siguiente:

	Número medio	
	31/12/2014	31/12/2013
Producción	9.885	9.095
I+D - Area Técnica	741	666
Administración y otros	960	874
Dirección General	163	149
Marketing	185	147
Ventas y distribución	1.004	848
	12.938	11.779

El número de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 distribuido por sexos es como sigue:

	31/12/2013		Total Número de Empleados
	Hombres	Mujeres	
Administradores	10	2	12
Producción	4.295	5.516	9.811
I+D - Area Técnica	266	420	686
Administración y otros	491	417	908
Dirección General	82	91	173
Marketing	76	83	159
Ventas y distribución	503	363	866
	5.723	6.892	12.615

El número de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 distribuido por sexos es como sigue:

	31/12/2014		Total Número de Empleados
	Hombres	Mujeres	
Administradores	10	3	13
Producción	4.725	6.051	10.776
I+D - Area Técnica	307	467	774
Administración y otros	545	485	1.030
Dirección General	90	97	187
Marketing	83	103	186
Ventas y distribución	594	433	1.027
	6.354	7.639	13.993

(25) Gastos por Naturaleza

(a) Amortización

Los gastos de amortización y depreciación del inmovilizado intangible y material incurridos durante el ejercicio 2014, 2013 y 2012 clasificados por funciones son los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Coste de la venta	81.226	69.091	66.200
Investigación y Desarrollo	13.053	12.018	9.693
Gastos de distribución, generales y administrativos	95.193	47.360	53.233
	<u>189.472</u>	<u>128.469</u>	<u>129.126</u>

(b) Otros Ingresos y Gastos de Explotación

Los otros gastos e ingresos de explotación incurridos durante el ejercicio 2014, 2013 y 2012 por funciones son los siguientes:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Coste de la venta	315.483	202.860	210.817
Investigación y Desarrollo	85.501	54.854	54.673
Gastos de distribución, generales y administrativos	356.612	344.215	308.738
	<u>757.596</u>	<u>601.929</u>	<u>574.228</u>

Su detalle por naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Variación de provisiones de tráfico	(18.032)	5.168	9.135
Servicios Profesionales	134.062	121.467	99.641
Comisiones	20.002	18.327	19.780
Suministros y materiales auxiliares	89.244	78.993	80.461
Arrendamientos operativos (nota 28)	87.504	69.522	67.991
Transportes	70.760	54.177	52.280
Gastos de reparación y mantenimiento	62.054	55.242	50.256
Publicidad	59.912	48.115	43.429
Seguros	17.842	16.178	16.745
Cánones y royalties	9.723	3.831	5.824
Gastos viaje y desplazamientos	45.014	33.258	27.353
Servicios Externos	65.717	43.681	49.222
Otros	113.794	53.970	52.111
Otros gastos e ingresos de explotación	<u>757.596</u>	<u>601.929</u>	<u>574.228</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Ingresos financieros	3.069	4.869	1.677
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos senior no asegurados	(62.936)	(91.002)	(96.711)
Gastos financieros derivados de la deuda senior	(145.438)	(133.480)	(162.418)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 13)	(6.271)	(6.972)	(7.406)
Capitalización intereses	5.152	9.131	7.344
Otros gastos financieros	(15.542)	(17.668)	(24.926)
Gastos financieros	(225.035)	(239.991)	(284.117)
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 30)	(20.984)	(1.786)	13.013
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5)	792	2.107
Diferencias de cambio	(18.472)	(1.303)	(3.409)
Resultado Financiero	(261.427)	(237.419)	(270.729)

Durante el ejercicio 2014, el Grupo capitalizó intereses utilizando una tasa de interés de entre el 5,28 % y el 6,7 % en función de la financiación recibida (entre el 4,4% y el 6,2 % durante el ejercicio 2013) (véase nota 4 (f)).

(27) Situación Fiscal

Grifols, S.A. está autorizada a tributar en España 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 española de la presentación y liquidación de la declaración correspondiente consolidada 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.

Asimismo, la sociedad norteamericana Grifols Shared Services North America, Inc. está autorizada a tributar en los Estados Unidos por el Impuesto sobre las Ganancias en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con Grifols Biologicals Inc., Grifols USA, LLC., Biomat USA, Inc., Plasmacare, Inc, Grifols Therapeutics Inc, y Talecris Plasma Resources Inc. Los beneficios de las sociedades domiciliadas en los Estados Unidos, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen de alrededor el 37,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

(a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias y la relación existente entre el gasto por impuesto sobre las ganancias y el beneficio del ejercicio es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	589.680	497.536	387.948
Cuota al 30%	176.904	149.261	116.384
Diferencias permanentes	(9.026)	(3.771)	3.965
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	(29.253)	28.950	27.463
Deducciones	(22.913)	(24.465)	(16.632)
Gasto por impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	(1.391)	(2.175)	(1.677)
Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias	8.276	7.682	3.068
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	<u>122.597</u>	<u>155.482</u>	<u>132.571</u>
Impuesto diferido	4.765	14.922	97.018
Impuesto corriente	117.832	140.560	35.553
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	<u>122.597</u>	<u>155.482</u>	<u>132.571</u>

El efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos se explica principalmente por el cambio en el mix de los beneficios generados en distintos países.

De acuerdo con el cambio legislativo de impuestos en España para los ejercicios 2015 y 2016, el Grupo ha recalculado el impacto de ajustar los activos y pasivos por impuestos diferidos a tasas impositivas del 28% y 25%, según corresponda. El impacto registrado en el epígrafe de “gasto por impuesto sobre las ganancias” asciende a 4,4 millones de Euros en el ejercicio 2014.

(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	Efecto impositivo		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Activos			
Provisiones	58.966	746	1.416
Existencias	35.110	18.972	20.871
Derechos por deducciones	34.892	8.404	--
Créditos por pérdidas a compensar	18.240	4.615	--
Otros	1.838	398	815
Activos fijos y amortización	--	1.466	1.615
Subtotal Activos	149.046	34.601	24.717
Fondo de comercio	(56.615)	--	--
Activos fijos y amortización	(7.579)	--	--
Activos intangibles	(2.407)	--	--
Subtotal Pasivos neteados	(66.601)	--	--
Activos diferidos netos	82.445	34.601	24.717
Pasivos			
Fondo de comercio	(29.706)	(42.039)	(38.809)
Activos intangibles	(361.469)	(318.128)	(324.787)
Activos fijos	(110.929)	(121.667)	(120.719)
Costes amortización deuda	(83.315)	(55.755)	(72.584)
Existencias	(24.242)	--	--
Cobertura de flujos de efectivo	(821)	--	--
Subtotal Pasivos	(610.482)	(537.589)	(556.899)
Derechos por deducciones	--	5.298	13.485
Créditos por pérdidas a compensar	6.268	6.184	7.886
Existencias	--	8.187	21.184
Cobertura de flujos de efectivo	--	15.293	20.188
Provisiones	50.078	40.693	35.972
Otros	15.350	7.845	4.338
Subtotal Activos neteados	71.696	83.500	103.053
Pasivos diferidos netos	(538.786)	(454.089)	(453.846)

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

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Activos y pasivos por impuestos diferidos			
Saldo a 1 de enero	(419.488)	(429.129)	(352.617)
Movimientos del ejercicio	(4.766)	(14.922)	(97.018)
Movimientos del ejercicio en patrimonio neto	(3.864)	(4.227)	6.988
Combinaciones de negocio (nota 3)	34.899	4.871	1.383
Diferencias de conversión	(63.122)	23.919	12.135
Saldo a 31 de diciembre	(456.341)	(419.488)	(429.129)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las sociedades españolas decidieron, a efectos fiscales, aplicar amortización acelerada y libertad de amortización a ciertas altas de inmobilizaciones 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		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Cobertura de flujos de efectivo (nota 15 (f))	(3.864)	(4.227)	6.988
	(3.864)	(4.227)	6.988

El resto de activos y pasivos registrados en 2014, 2013 y 2012 han sido contabilizados con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe estimado de los pasivos netos por impuestos diferidos que revertirán en un periodo inferior a 12 meses asciende 38.288 a miles de Euros a 31 de diciembre de 2014 (32.246 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

El vencimiento de la mayor parte de deducciones fiscales pendientes de aplicar procedentes de sociedades españolas correspondientes principalmente a investigación y desarrollo, es de 15 años.

El vencimiento de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades norteamericanas es de 20 años, mientras que para las sociedades españolas ubicadas en el País Vasco es de 15 años y para el resto de sociedades españolas no hay límite temporal.

El Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de sociedades del Grupo por importe de 59.045 miles de Euros (35.657 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013).

(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.

Las principales inspecciones fiscales que tiene abiertas el Grupo son las siguientes:

- Grifols Shared Services North America, Inc. y subsidiarias: notificación de inspección sobre “Federal Income Tax” del ejercicio finalizado en 1 de junio de 2011.
- Grifols Shared Services North America, Inc. y subsidiarias: notificación de inspección sobre “Federal Income Tax” de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011.
- Grifols S.A, Intituto Grifols, S.A y Movaco, S.A.: notificación de inspección sobre Impuesto de Sociedades, Retenciones e IVA de los ejercicios fiscales 2010, 2011 y 2012, que han sido iniciadas en Julio 2014.
- Grifols Deutschland GmbH: notificación de inspección sobre Impuesto de Sociedades e IVA de los ejercicios fiscales 2010 y 2011.

La dirección del Grupo no espera que surja ningún pasivo significativo derivado de estas inspecciones.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, tiene arrendados a terceros construcciones en régimen de arrendamiento operativo.

Además de los contratos de arrendamiento descritos en la nota 9(f(i)), 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 2014, de 87.504 miles de Euros (69.522 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013 y 67.991 miles de Euros a 31 de diciembre de 2012) y corresponden íntegramente a pagos mínimos.

Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Vencimientos:			
Hasta 1 año	44.331	52.520	54.080
Entre 1 y 5 años	109.531	156.413	171.315
Superior a 5 años	51.689	52.708	67.864
Total pagos mínimos futuros	205.551	261.641	293.259

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

A 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el Grupo no tiene contratos de arrendamiento como arrendador.

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

(a) Avaes concedidos

El Grupo no tiene prestados avales significativos a terceros.

(b) Garantías comprometidas con terceros

El Grupo no tiene garantías significativas 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 2014 ha sido de 621 miles de Euros (595 miles de Euros para el ejercicio 2013).

En ejercicios sucesivos dicha aportación será establecida en negociación colectiva.

El acuerdo suscrito por Grifols, S.A. el 10 de noviembre de 2013, para la adquisición del negocio de Diagnóstico de Novartis International AG (en adelante “el Negocio”), incluye la obligación por parte de Grifols de contratación de los empleados que prestan servicios en el Negocio así como el mantenimiento de sus

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

condiciones salariales en términos iguales o comparables y, en algunas jurisdicciones, el compromiso de mantenimiento del empleo de dichos trabajadores durante dos años desde la efectiva transmisión del Negocio.

El Grupo dispone de acuerdos con 83 empleados/administradores en virtud de los cuales estos podrían rescindir unilateralmente sus contratos de trabajo con la Sociedad, estando legitimados a indemnizaciones que van desde los 2 a los 5 años de salarios en los supuestos de toma de control de la Sociedad.

Asimismo, existen contratos con cinco directivos por los cuales éstos recibirían indemnizaciones que van desde el año a los dos años de salarios en distintos supuestos.

Planes de ahorro y Plan de participación en las ganancias

El Grupo tiene un plan de aportaciones definidas (Plan de ahorro), que cumple los requerimientos para ser un acuerdo de salarios diferidos según el Apartado 401 (k) del Internal Revenue Code (Código Fiscal de los Estados Unidos, o IRC por sus siglas en inglés). Una vez cumplidos los requisitos, los empleados pueden aportar una parte de sus salarios al Plan de ahorro, con sujeción a determinadas limitaciones. El Grupo iguala el 100% del primer 3% de las aportaciones de los empleados y el 50% del siguiente 2% de las aportaciones de los empleados. Las aportaciones del Grupo y las aportaciones de los empleados están completamente devengadas cuando se realizan. Los activos afectos al plan se mantienen en fideicomiso y se invierten según las directrices de los participantes en el plan. El coste de las aportaciones equivalentes para el Plan de ahorro fue de 16,9 millones de dólares en el ejercicio 2014 (11,2 millones de dólares en el ejercicio 2013). Cabe destacar que en el Plan de ahorro del ejercicio 2014 se incluye el coste de las aportaciones derivadas del Defined Contribution Plan, a considerar raíz de la adquisición de la división de Diagnóstico de Novartis en enero 2014. El coste de las aportaciones se registra en línea con el salario concreto de cada participante.

Otros planes

El Grupo dispone de un plan de prestación definida para determinados empleados de la antigua Talecris Biotherapeutics, GmbH en Alemania según requiere la legislación en ese país. Los costes de pensiones relacionados con dicho plan no son significativos.

(d) Compromisos de compra

El Grupo tiene compromisos de compra principalmente de plasma, que a 31 de diciembre de 2014 ascienden a lo siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
2015	84.328
2016	77.858
2017	44.620
2018	43.769
2019	2.672

(e) Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

- El Grupo está llevando a cabo una investigación interna, la cual ya había empezado antes de la adquisición de Talecris, en relación con posibles incumplimientos de la ley de prácticas corruptas extranjeras (FCPA por sus siglas en inglés) de las cuales Talecris tuvo conocimiento en el contexto de una revisión no relacionada con este asunto. La investigación FCPA la está llevando a cabo un asesor jurídico externo. En un principio, la investigación se centró en las ventas a determinados países del centro y este de Europa, en concreto Bielorrusia y Rusia, aunque también se están revisando las prácticas comerciales en Brasil, China, Georgia, Irán y Turquía y en otros países que la investigación estime oportunos.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En julio de 2009, el grupo Talecris se puso en contacto de forma voluntaria con el Departamento de Justicia de Estados Unidos (DOJ por sus siglas en inglés) para informarles de una investigación interna que el Grupo estaba llevando a cabo referente a posibles incumplimientos de la ley de prácticas corruptas extranjeras (FCPA por sus siglas en inglés) en ciertas ventas a determinados países del centro y este de Europa y para ofrecer la colaboración del Grupo en cualquier investigación que la DOJ quisiera realizar. Como resultado de esta investigación, el Grupo suspendió los envíos a algunos de estos países. En algunos casos, y cuando las circunstancias así lo requerían, el Grupo estableció salvaguardias que supusieron la finalización de la colaboración con consultores y la interrupción o finalización de las relaciones con los distribuidores en países que estaban siendo investigados.

Como consecuencia de la investigación, el contrato con el distribuidor en Turquía de Talecris fue rescindido y las partes han llegado a un acuerdo.

En noviembre de 2012 el Grupo recibió una comunicación de la DOJ notificando el cierre del expediente abierto, sin perjuicio de que este pudiera reabrirse en un futuro si surgiese nueva información. El Grupo continúa el proceso exhaustivo de revisión de las potenciales prácticas irregulares.

Asimismo, se ha iniciado una investigación en Italia en relación con el proceso judicial penal abierto en Nápoles contra 5 empleados de la Compañía, incluyendo al anterior Director General. La Compañía y sus asesores legales consideran que dicha investigación se limitará a los citados empleados, siendo remota la posibilidad de que dicho asunto llegue a afectar a la Compañía.

Los asesores legales recomiendan limitar el desglose en estas cuentas anuales consolidadas a la información precedente, dado que el asunto está sub iudice.

- El Grupo como consecuencia de la adquisición de la unidad de Diagnostico transfusional entiende de que pueden haber existido prácticas comerciales y contractuales inadecuadas que podrían originar potenciales contingencias.

(30) Instrumentos Financieros

Clasificación

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros							
	31/12/2013							
	Valor en Libros				Valor razonable			
	Instrumentos							
	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados Financieros	--	3.155	--	3.155	--	3.155	--	3.155
Activos Financieros valorados a valor razonable	--	3.155	--	3.155				
Activos Financieros no corrientes	11.741	--	--	11.741				
Otros activos financieros corrientes	500	--	--	500				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	405.262	--	--	405.262				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	708.777	--	--	708.777				
Activos Financieros no valorados a valor razonable	1.126.280	--	--	1.126.280				
Derivados Financieros	--	(68.033)	--	(68.033)	--	(68.033)	--	(68.033)
Pasivos Financieros valorados a valor razonable	--	(68.033)	--	(68.033)				
Bonos Corporativos Senior no Asegurados	--	--	(745.008)	(745.008)	(851.461)	--	--	(851.461)
Pagarés	--	--	(45.211)	(45.211)				
Deuda Senior Asegurada	--	--	(1.790.029)	(1.790.029)	(1.961.341)	--	--	(1.961.341)
Otros créditos bancarios	--	--	(87.248)	(87.248)				
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	(19.186)	(19.186)				
Otros Pasivos Financieros	--	--	(56.640)	(56.640)				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	(273.621)	(273.621)				
Deudas con empresas asociadas	--	--	(2.683)	(2.683)				
Otros pasivos corrientes	--	--	(8.646)	(8.646)				
Pasivos Financieros no valorados a valor razonable	--	--	(3.028.272)	(3.028.272)				
	1.126.280	(64.878)	(3.028.272)	(1.966.870)				

El Grupo no detalla el valor razonable de determinados instrumentos financieros al ser su valor contable muy similar a su valor razonable.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros								
	31/12/2014								
	Valor en Libros				Valor razonable				
	Instrumentos		Débitos y						
	Préstamos y	financieros	partidas a	pagar	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	partidas a	mantenidos para	negociar	partidas a	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	cobrar	negociar		pagar	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados Financieros	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Activos Financieros valorados a valor razonable	--	--	--	--	--				
Activos Financieros no corrientes	8.711	--	--	--	8.711				
Otros activos financieros corrientes	502				502				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	520.545				520.545				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.079.146				1.079.146				
Activos Financieros no valorados a valor razonable	1.608.904	--	--	--	1.608.904				
Derivados Financieros		(34.486)			(34.486)	--	(38.846)	--	(38.846)
Pasivos Financieros valorados a valor razonable	--	(34.486)	--	--	(34.486)				
Bonos Corporativos Senior no Asegurados	--	--	(689.879)	(689.879)	(689.879)	(842.188)	--	--	(842.188)
Pagarés			(54.793)	(54.793)	(54.793)				
Deuda Senior Asegurada			(3.410.743)	(3.410.743)	(3.410.743)	(3.628.353)	--	--	(3.628.353)
Otros créditos bancarios			(61.450)	(61.450)	(61.450)				
Pasivos por arrendamiento financiero			(17.509)	(17.509)	(17.509)				
Otros Pasivos Financieros			(80.496)	(80.496)	(80.496)				
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			(439.631)	(439.631)	(439.631)				
Deudas con empresas asociadas			(3.059)	(3.059)	(3.059)				
Otros pasivos corrientes			(21.781)	(21.781)	(21.781)				
Pasivos Financieros no valorados a valor razonable	--	--	(4.779.341)	(4.779.341)	(4.779.341)				
	1.608.904	(34.486)	(4.779.341)	(4.779.341)	(3.204.923)				

El Grupo no detalla el valor razonable de determinados instrumentos financieros al ser su valor contable muy similar a su valor razonable.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Derivados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

Derivados Financieros	Moneda	Nocional a 31/12/2014	Nocional a 31/12/2013	Miles de Euros		Vencimiento
				Valoración al 31/12/14	Valoración al 31/12/13	
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	USD	1.017.842.500	1.224.777.500	(31.439)	(40.004)	30/06/2016
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	EUR	100.000.000	100.000.000	(3.047)	(4.025)	31/03/2016
Swap Option	EUR	100.000.000	100.000.000	--	--	31/03/2016
Swap Floor	USD	--	1.224.777.500	--	3.155	30/06/2016
Floor Implícito de la deuda senior	EUR	--	196.000.000	--	(3.539)	01/06/2017
Floor Implícito de la deuda senior	USD	--	1.656.000.000	--	(20.465)	01/06/2017
Total				(34.486)	(64.878)	
Total Activos (nota 11)				--	3.155	
Total Pasivos (nota 20)				(34.486)	(68.033)	

Los derivados financieros se valoran en función de los datos de mercado observables (nivel 2 en la jerarquía de valor razonable). Respecto a la valoración de instrumentos derivados, la selección de los datos apropiados dentro de las alternativas exige la aplicación de juicios de valor en factores cualitativos como, por ejemplo, qué metodología y modelos de valoración se emplean, y en factores cuantitativos, como los datos que han de incluirse en los modelos seleccionados.

(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.

Como consecuencia del proceso de refinanciación de 27 de febrero de 2014, algunos de los derivados han sido cancelados. Las condiciones del nuevo contrato de crédito no incluyen ningún floor implícito a los existentes tramos de deuda, por lo que el derivado implícito incluido en la deuda senior asegurada ha sido eliminado. La disminución en el valor de los derivados implícitos asciende a 27 millones de dólares (19,6 millones de Euros) y 4,2 millones de Euros a 27 de febrero de 2014, lo cual ha reducido la deuda senior refinanciada (véase nota 20).

Dado que no existen derivados implícitos a los nuevos tramos de deuda, la Compañía ha vendido los derivados swap floor por un importe de 1,9 millones de dólares cada uno.

(b) Instrumentos financieros derivados de cobertura

Véase su explicación en nota 15 (f).

En Junio de 2011, el Grupo suscribió dos derivados con el fin de cumplir con la cobertura obligatoria estipulada en el "credit agreement". Dichos derivados son un step-up swap de tipo de interés y un swap floor, que inicialmente tenían un nominal de 1.550 millones de dólares cada uno. La amortización del swap de tipo de interés no ha cambiado como consecuencia de la mejora en el nuevo contrato de crédito y el valor nocional a 31 de diciembre de 2014 es de 1.018 millones de dólares. El Swap existente tiene amortizaciones trimestrales para conseguir estar por debajo de las cantidades prestadas y evitar estar cubiertos en exceso. El swap de tipo de interés cumple con los criterios de contabilidad de coberturas.

A fecha 31 de diciembre de 2014, los dos derivados que cumplen con la contabilidad de coberturas son:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Un derivado de cobertura de la tasa de interés Libor en dólares por un importe nominal de 1.018 millones de dólares amortizados y;
- Un derivado de cobertura de la tasa de interés Euribor con un valor nominal fijo de 100 millones de Euros hasta el vencimiento.

Riesgo de crédito

(a) 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 2014 y 2013 el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito es como sigue:

Importe en libros	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2014	31/12/2013
Activos financieros no corrientes	11	8.711	11.741
Derivados financieros no corrientes	11	--	3.155
Otros activos financieros corrientes		502	500
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	500.752	385.537
Otros deudores	13	19.793	19.725
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	1.079.146	708.777
		1.608.904	1.129.435

El máximo nivel de exposición al riesgo para cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por zona geográfica es la siguiente:

Importe en libros	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
España	58.949	95.491
Países UE	89.020	54.526
Estados Unidos	210.460	164.582
Otros países europeos	45.178	1.516
Otras regiones	116.938	89.147
	520.545	405.262

Un detalle de los saldos a cobrar por países tales como Grecia, Italia, España y Portugal a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros						Deuda Neta (1)+(2)+(3)+(4)
	Saldos con entidades públicas			Saldos con terceros			
	Saldo (1)	Saldo vencido	Provisión clientes dudosos cobro (2)	Saldo (3)	Saldo vencido	Provisión clientes dudosos cobro (4)	
Grecia	118	118	(118)	1.259	9	--	1.259
Italia	6.801	1.741	(144)	14.847	9.057	(2.060)	19.444
España	76.027	41.092	(175)	7.656	4.919	(98)	83.410
Portugal	10.999	8.559	(7.088)	3.098	2.422	(1)	7.008
	93.945	51.510	(7.525)	26.860	16.407	(2.159)	111.121

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los saldos a cobrar por países tales como Grecia, Italia, España y Portugal a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros						Deuda Neta (1)+(2)+(3)+(4)
	Saldos con entidades públicas			Saldos con terceros			
	Saldo (1)	Saldo vencido	Provision clientes dudoso cobro (2)	Saldo (3)	Saldo vencido	Provision clientes dudoso cobro (4)	
Grecia	--	--	--	2.094	--	--	2.094
Italia	13.075	2.630	--	18.153	12.188	(2.678)	28.550
España	31.913	7.350	--	8.836	4.286	(696)	40.053
Portugal	7.484	6.621	(3.838)	1.224	914	(23)	4.847
	<u>52.472</u>	<u>16.601</u>	<u>(3.838)</u>	<u>30.307</u>	<u>17.388</u>	<u>(3.397)</u>	<u>75.544</u>

Los saldos con Administraciones Públicas portuguesas han sido provisionados en base al mejor estimado de su expectativa de cobro de acuerdo con la situación actual de las negociaciones en curso. En la actualidad, el Grupo no tiene motivos para considerar que los créditos con entidades públicas en Italia y España no sean recuperables.

(b) 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	
	31/12/2014	31/12/2013
No vencidas	425.841	305.111
Menos de 1 mes	51.836	42.298
De 1 a 4 meses	18.902	35.734
De 4 meses a 1 año	12.885	15.147
Más de un año	11.081	6.972
	<u>520.545</u>	<u>405.262</u>

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		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Saldo inicial	16.073	12.799	8.871
Combinación de negocio	764	722	--
Dotaciones netas del ejercicio	(2.013)	4.750	5.248
Cancelaciones netas del ejercicio	(1.144)	(1.617)	(1.248)
Diferencias de conversión	412	(581)	(72)
Saldo final	<u>14.092</u>	<u>16.073</u>	<u>12.799</u>

El análisis de la concentración de riesgo de crédito se detalla en la nota 5 (a).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez se menciona en la nota 5.

Un detalle de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros incluyendo los intereses comprometidos calculados utilizando las curvas forward de tipo de interés se muestra a continuación:

		Miles de Euros						
Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/13	Flujos contractuales	6 meses o menos	6 - 12 meses	1-2 años	2- 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros								
Créditos bancarios	20	1.877.277	2.256.838	146.822	105.206	416.706	1.581.963	6.141
Otros pasivos financieros	20	56.640	56.640	5.739	3.699	4.195	36.911	6.096
Obligaciones y otros valores	20	790.219	1.138.951	78.114	32.902	65.804	962.131	--
Pasivos por arrendamiento financiero	20	19.186	20.787	4.164	3.912	6.861	5.559	291
Deudas con empresas asociadas	31	2.683	2.683	2.683	--	--	--	--
Proveedores	21	273.621	273.621	272.829	792	--	--	--
Otros pasivos corrientes	22	8.646	8.647	7.664	983	--	--	--
Pasivos financieros derivados	20	24.004	45.876	4.524	14.070	27.282	--	--
Pasivos financieros derivados de cobertura	20	44.029	25.637	3.573	8.475	11.727	1.862	--
Total		3.096.305	3.829.680	526.112	170.039	532.575	2.588.426	12.528

		Miles de Euros						
Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/14	Flujos contractuales	6 meses o menos	6 - 12 meses	1-2 años	2- 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros								
Créditos bancarios	20	3.472.193	4.366.533	116.100	91.966	194.841	1.074.190	2.889.436
Otros pasivos financieros	20	80.496	80.496	28.852	3.073	32.927	13.250	2.394
Obligaciones y otros valores	20	744.672	1.214.352	88.003	21.621	43.242	172.968	888.518
Pasivos por arrendamiento financiero	20	17.509	19.086	4.715	4.358	5.324	4.636	53
Deudas con empresas asociadas	31	3.059	3.059	3.059	--	--	--	--
Proveedores	21	439.631	439.631	438.201	1.430	--	--	--
Otros pasivos corrientes	22	21.781	21.781	21.166	615	--	--	--
Pasivos financieros derivados de cobertura	20	34.486	40.835	21.329	13.038	6.468	--	--
Total		4.813.827	6.185.773	721.425	136.101	282.802	1.265.044	3.780.401

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de cambio

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2013	
	Euros (*)	Dólares (**)
Clientes	267	2.637
Clientes empresas del Grupo	28.472	5.898
Créditos a empresas del Grupo	--	204.480
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16.524	95.177
Acreedores comerciales	(602)	(15.730)
Acreedores con empresas del Grupo	(7.502)	(19.359)
Créditos con empresas del Grupo	28.411	(135.418)
Exposición del balance	65.570	137.685

(*) saldos en euros en filiales con moneda funcional dólar

(**) saldos en dólares en filiales con moneda funcional euros

	Miles de Euros	
	31/12/2014	
	Euros (*)	Dólares (**)
Clientes	2.850	2.197
Clientes empresas del Grupo	34.962	9.461
Créditos a empresas del Grupo	435.310	201.250
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	46.152	13.847
Acreedores comerciales	(11.399)	(2.617)
Acreedores con empresas del Grupo	(27.609)	(4.645)
Créditos con empresas del Grupo	(107.430)	(4.261)
Deudas con Entidades de Crédito	(397.000)	--
Exposición del balance	(24.164)	215.232

(*) saldos en euros en filiales con moneda funcional dólar

(**) saldos en dólares en filiales con moneda funcional euros

Los tipos de cambio más significativos aplicados al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

	Tipo de cambio a cierre	
	31/12/2014	31/12/2013
Euros		
Dólares	1,2141	1,3791

El análisis de sensibilidad a variaciones en los tipos de cambio se detalla a continuación:

Un 10% de fortalecimiento del dólar respecto del euro al 31 de diciembre de 2014 habría aumentado el patrimonio neto en 265.166 miles de Euros (204.191 miles de Euros al 31 de diciembre de 2013) y los resultados por diferencias de cambio habrían aumentado en 19.107 miles de Euros (20.326 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este análisis asume que el resto de las variables, en particular los tipos de interés, permanecen constantes.

Un 10 % de debilitamiento del dólar respecto del euro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 habría tenido el efecto opuesto por los importes mostrados, considerando que el resto de variables permanecen constantes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de interés

(a) 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	
	31/12/2014	31/12/2013
Instrumentos a tipo de interés fijo		
Activos financieros	--	5.230
Pasivos financieros	(1.762.136)	(817.843)
	(1.762.136)	(812.613)
Instrumentos a tipo de interés variable		
Pasivos financieros	(2.681.071)	(1.896.463)
	(2.681.071)	(1.896.463)
	(4.443.207)	(2.709.076)

(b) Análisis de sensibilidad

Un incremento en la curva de tipo de interés de 100 puntos básicos al 31 de diciembre de 2014 supondría un incremento del gasto por intereses de 31 millones de Euros, un menor gasto financiero por variación del valor de los derivados por un importe de 9 millones de Euros y un incremento en el patrimonio neto de 7.2 millones de Euros por la variación de los derivados que aplican contabilidad de coberturas. De esta forma, el efecto neto sobre los pagos de intereses en efectivo habría sido de 22 millones de euros.

Un incremento del tipo de interés de 100 puntos básicos al 31 de diciembre de 2013 hubiera supuesto un incremento del gasto por intereses de 9,7 millones de Euros, un menor gasto financiero por variación del valor de los derivados por un importe de 10,4 millones de Euros y un incremento en el patrimonio neto de 18,8 millones de Euros por la variación de los derivados que aplican contabilidad de coberturas.

(31) Saldos y transacciones con Partes Vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Deudores asociadas (nota 13)	33	27
Créditos a entidades asociadas (nota 11)	300	1.000
Deudas con entidades asociadas	(3.059)	(2.683)
Deudas con personal clave de la dirección	(4.267)	(4.017)
Deudas con Administradores de la sociedad	(600)	(400)
Deudas con Otras partes vinculadas	(9.855)	(7.906)
	(17.448)	(13.979)

Las deudas se encuentran incluidas en el epígrafe de proveedores y acreedores (véase nota 21).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2012 fueron los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	186	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(6.072)	(1.270)
Gastos por arrendamientos operativos (nota 9)	--	--	(24.057)	--
Remuneraciones	--	(7.871)	--	(3.688)
	186	(7.871)	(30.129)	(4.958)

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	263	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(5.849)	(1.269)
Gastos por arrendamientos operativos (nota 9)	--	--	(23.985)	--
Remuneraciones	--	(9.130)	--	(4.405)
Acuerdos de I+D	(9.802)	--	--	--
Gastos financieros	(36)	--	(210)	--
	(9.575)	(9.130)	(30.044)	(5.674)

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2014 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad
Ventas netas	272	--	--	--
Otros gastos por servicios	--	--	(7.733)	(1.094)
Gastos por arrendamientos operativos (nota 9)	--	--	(24.030)	--
Remuneraciones	--	(9.369)	--	(4.631)
Acuerdos de I+D	(26.740)	--	--	--
Gastos financieros	(49)	--	--	--
	(26.517)	(9.369)	(31.763)	(5.725)

El Grupo aporta cada ejercicio un 0,7% de su resultado antes de impuestos a una entidad sin ánimo de lucro.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

“Otros gastos por servicios” incluye un importe de 4.262 miles de Euros correspondiente a aportaciones a entidades sin ánimo de lucro en el ejercicio 2014 (2.779 miles de Euros en el ejercicio 2013 y 3.012 miles de Euros en el ejercicio 2012).

Gastos financieros con partes vinculadas del ejercicio 2013 incluyen los intereses devengados por el préstamo de acciones de la Clase B (ver nota 3 (b) y 15).

Durante el ejercicio 2011, uno de los Administradores de la Sociedad firmó un contrato de prestación de servicios de consultoría por un periodo de tres años. Por dichos servicios, el administrador recibirá unos honorarios de 1 millón de dólares por año y una bonificación adicional de 2 millones de dólares en el cumplimiento de determinadas condiciones. En el ejercicio 2014 se ha renovado el contrato por un año más por un importe de 1 millón de dólares.

Los consejeros dominicales han recibido remuneración por importe de 100 mil Euros en el ejercicio 2014 (100 mil Euros en los ejercicios 2013 y 2012).

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. Adicionalmente, ciertos administradores y personal clave de la dirección cuentan con compromisos de indemnizaciones (véase nota 29 (c)).

(b) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(32) Información sobre Medio Ambiente

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto
Aguas residuales	5.977	(1.353)	4.624
Gestión de residuos	4.693	(770)	3.923
Reducción consumo eléctrico	8.610	(2.081)	6.529
Reducción consumo de agua	6.412	(1.541)	4.871
Energía	887	(37)	850
Otros	1.999	(38)	1.961
	28.578	(5.820)	22.758

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto
Aguas residuales	4.588	(896)	3.692
Gestión de residuos	3.150	(835)	2.315
Reducción consumo eléctrico	8.715	(1.218)	7.497
Reducción consumo de agua	4.782	(1.570)	3.212
Energía	1.293	--	1.293
Otros	298	(3)	295
	22.826	(4.522)	18.304

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio 2014 han ascendido aproximadamente a 9,9 millones de Euros (9,7 millones de Euros durante el ejercicio 2013 y 1,2 millones de Euros durante el ejercicio 2012).

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

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio 2014 subvenciones de naturaleza medioambiental (1.4 millones de Euros en el ejercicio 2013 y 1 millón de Euros en el ejercicio 2012).

(33) Otra Información

Remuneración a los Auditores:

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. ha facturado durante los ejercicios 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Por servicios de auditoría	1.821	1.448
Por otros servicios de verificación contable	301	48
Por otros servicios	--	267
	2.122	1.763

Los importes de "servicios de auditoría" incluyen los servicios de auditoría bajo PCAOB de los estados financieros preparados bajo IFRS –IASB y los servicios de revisiones limitadas de los estados financieros intermedios preparados bajo IFRS-IASB. Asimismo, incluyen los servicios de auditoría sujetos a la Ley de Auditoría en España por importe de 577 miles de Euros en 2014 (499 miles de Euros en 2013).

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Por servicios de auditoría	2,423	1,890
Honorarios fiscales	26	23
Por otros servicios	35	30
	2,484	1,943

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Por servicios de auditoría	32	32
Por otros servicios de verificación contable	15	13
Honorarios fiscales	--	45
Por otros servicios	1	51
	48	141

(34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Posterior al cierre del ejercicio, el Grupo ha recomprado activos industriales en Estados Unidos y España por un valor de 250 millones de dólares y 44 millones de euros, respectivamente. El Grupo ha ejercitado las opciones de comprar los activos a valor razonable de mercado que estaban incluidas en los respectivos contratos de venta y posterior arrendamiento (ver nota 9 (f)).

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
					% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto
Sociedades consolidadas por integración global										
Diagnostic Grifols, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1987	Industrial	Desarrollo y fabricación de aparatos, instrumentación y reactivos para el diagnóstico.	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%
Instituto Grifols, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1987	Industrial	Fraccionamiento de plasma y fabricación de productos hemoderivados con registro farmacéutico.	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%
Logister, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1987	Industrial	Fabricación, compra-venta, comercialización y distribución de toda clase de material y productos informáticos.	99,970%	0,030%	---	100,000%	---	100,000%
Laboratorios Grifols, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1989	Industrial	Producción de soluciones parenterales, tanto en envase de vidrio como de plástico, productos de nutrición enteral y parental y bolsas y equipos de extracción de sangre.	99,999%	0,001%	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%
Biomat, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1991	Industrial	Analizar y certificar la calidad del plasma utilizado por Instituto Grifols, S.A. Además presta servicios de inactivación vírica del plasma para transfusión (L.P.T.H) a los centros de transfusión hospitalarios.	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%
Grifols Engineering, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	2000	Industrial	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 servicios de ingeniería a empresas externas.	99,950%	0,050%	99,950%	0,050%	99,950%	0,050%
Biomat USA, Inc.	2410 Lillyvale Avenue Los Angeles (California) Estados Unidos	2002	Industrial	Obtención de plasma humano.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Biologicals, Inc.	5555 Valley Boulevard Los Angeles (California) Estados Unidos	2003	Industrial	Fraccionamiento de plasma y producción de hemoderivados.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
PlasmaCare, Inc.	1128 Main Street, Suite 300 Cincinnati (Ohio) Estados Unidos	2006	Industrial	Obtención de plasma humano.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Australia Pty Ltd.	Unit 5/80 Fairbank Clayton South Victoria 3149 Australia	2009	Industrial	Distribución de productos farmacéuticos y el desarrollo y fabricación de reactivos para el diagnóstico.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Medion Grifols Diagnostic AG	Bonstrasse,9 3186 Dügingen Suiza	2009	Industrial	Realización de actividades de desarrollo y producción en el área de la biotecnología y el diagnóstico.	80,000%	---	80,000%	---	80,000%	---
Grifols Therapeutics, Inc.	4101 Research Commons (Principal Address), 79 T.W. Alexander Drive, Research Triangle Park, Carolina del Norte 277709, Estados Unidos	2011	Industrial	Fraccionamiento de plasma y producción de hemoderivados.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Talecris Plasma Resources, Inc.	4101 Research Commons (Principal Address), 79 T.W. Alexander Drive, Research Triangle Park, Carolina del Norte 277709, Estados Unidos	2011	Industrial	Obtención de plasma humano.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
GRI-CEI S/A Produtos para transfusao	Rua Umuarama, 263 Condominio Portal da Serra Vila Pernetá CEP 83.325-000 Pinhais Paraná, Brasil	2012	Industrial	Producción de bolsas para extracción, separación, conservación y transfusión de componentes de la sangre	60,000%	---	60,000%	---	60,000%	---

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
					% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto
Grifols Worldwide Operations Limited	70 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlanda	2012	Industrial	Envasar, etiquetar, almacenar, distribuir, fabricar, desarrollo de productos farmacéuticos y la prestación de servicios financieros a compañías del grupo.	100,000%	---	100,000%	---	---	---
Progenika Biopharma, S.A.	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.	56,150%	---	56,150%	---	---	---
Proteomika, S.L.U	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.	---	56,150%	---	56,150%	---	---
Progenika Latina, S.A. de CV	Periferico Sur N° 4118 Int 8 Col. Jardines del Pedregal CP 01900 Alvaro Obregon DF Mexico	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.	---	56,150%	---	56,150%	---	---
Progenika Inc.	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808 Estados Unidos	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de herramientas genéticas, dispositivos de diagnóstico y sistemas y productos terapéuticos para la medicina personalizada y la mejor atención de la salud en general.	---	56,150%	---	56,150%	---	---
Preventia 2.0 Genetics, S.L. (fusionada con Progenika Biopharma S.A en el ejercicio 2014)	Calle Ercilla 17 - 3° 48009 Bilbao-Vizcaya España	2013	Industrial	Investigación, desarrollo y comercialización de productos de diagnóstico y tratamiento de enfermedades así como la prestación de servicios relacionados.	---	---	---	56,150%	---	---
Brainco Biopharma, S.L.	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Desarrollo de productos para el tratamiento y diagnóstico de enfermedades psiquiátricas	---	28,423%	---	28,423%	---	---
Abyntek Biopharma, S.L.	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Investigación, desarrollo, y transferencia de productos y procesos biotecnológicos, así como la comercialización de productos y servicios relacionados con las biociencias.	---	43,763%	---	43,763%	---	---
Asociación I+D Progenika	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Coordinación, representación, gestión y fomento de los intereses comunes de las empresas asociadas, así como la contribución al desarrollo, crecimiento e internacionalización de sus asociados y del sector de las biociencias en la Comunidad Autónoma del País Vasco.	---	56,150%	---	56,150%	---	---
Grifols Diagnostics Solutions Inc (anteriormente G-C Diagnostics Corp.)	4560 Horton Street 94608 Emeryville, California Estados Unidos	2013	Industrial	Producción y venta de productos de tests sanguíneo	100,000%	---	100,000%	---	---	---
Grifols Worldwide Operations USA Inc.	13111 Temple Avenue, City of Industry, California 91746-1510 Estados Unidos	2014	Industrial	Almacenamiento, producción y soporte logístico para productos biológicos.	---	100,000%	---	---	---	---
Grifols Asia Pacific Pte, Ltd	501 Orchard Road n°20-01 238880 Wheelock Place, Singapur	2003	Comercial	Distribución y venta de productos médicos y farmacéuticos.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Movaco, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Valles (Barcelona) España	1987	Comercial	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.	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%
Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	Rua de Sao Sebastiao,2 Zona Industrial Cabra Figa 2635-448 Rio de Mouro Portugal	1988	Comercial	Importación, exportación y comercialización de productos y aparatos farmacéuticos y hospitalarios y, en especial, de los productos de Grifols.	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%
Grifols Chile, S.A.	Avda. Americo Vespucio, 2242 Comuna de Conchali Santiago de Chile Chile	1990	Comercial	Desarrollar negocios farmacéuticos, pudiendo al efecto importar, producir, comercializar y exportar productos afines.	99,000%	---	99,000%	---	99,000%	---
Grifols USA, LLC.	2410 Lillyvale Avenue Los Angeles (California) Estados Unidos	1990	Comercial	Distribución y marketing de los productos de la compañía.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Argentina, S.A.	Bartolomé Mitre 3690/3790, CPB1605BUT Munro Partido de Vicente Lopez Argentina	1991	Comercial	Práctica de investigaciones clínicas y biológicas. Preparación de reactivos y productos terapéuticos y dietéticos. Fabricación de demás especialidades farmacéuticas y su comercialización.	95,010%	4,990%	95,010%	4,990%	99,260%	0,740%

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
					% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto
Grifols s.r.o.	Calle Zitna,2 Praga República Checa	1992	Comercial	Compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos, incluyendo plasma humano.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols (Thailand) Ltd	191 Silom Complex Building, 21st Follor, Silom Road, Silom, Bangrak 10500 Bangkok Tailandia	2003	Comercial	Importación, exportación y distribución de productos farmacéuticos.	---	48,000%	---	48,000%	---	48,000%
Grifols Malaysia Sdn Bhd	Mid Valley City, Lingkarayn Syed Putra 59200 Kuala Lumpur Malasia	2003	Comercial	Distribución y venta de productos farmacéuticos.	---	30,000%	---	30,000%	---	30,000%
Grifols International, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1997	Comercial	Coordinación del marketing, ventas y la logística de todas las filiales que operan en distintos países.	---	100,000%	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%
Grifols Italia S.p.A	Via Carducci, 62d 56010 Ghezzano Pisa, Italia	1997	Comercial	Compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols UK Ltd.	Gregory Rowcliffe & Milners, 1 Bedford Row, London WC1R 4BZ Reino Unido	1997	Comercial	Distribución y venta de productos terapéuticos y demás productos farmacéuticos, especialmente hemoderivados.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Brasil, Ltda.	Rua Umuarama, 263 Condominio Portal da Serra Vila Pernetá CEP 83.325-000 Pinhais Paraná, Brasil	1998	Comercial	Importación y exportación, preparación, distribución y venta de productos farmacéuticos y químicos para uso de laboratorios, hospitales y aparatos e instrumental médico-quirúrgicos.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols France, S.A.R.L.	Arteparc, Rue de la Belle du Canet, Bât. D, Route de la Côte d'Azur, 13590 Meyreuil Francia	1999	Comercial	Comercialización de productos químicos y sanitarios.	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%
Grifols Polska Sp.z.o.o.	Grzybowska 87 street00-844 Warsovia, Polonia	2003	Comercial	Distribución y venta de productos farmacéuticos, cosméticos y otros.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Logística Grifols, S.A. de C.V.	Calle Eugenio Cuzin, nº 909-913 Parque Industrial Belenes Norte 45150 Zapopán Jalisco, México	2008	Comercial	Fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario.	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%
Grifols México, S.A. de C.V.	Calle Eugenio Cuzin, nº 909-913 Parque Industrial Belenes Norte 45150 Zapopán Jalisco, México	1970	Comercial	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.	99,980%	0,020%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%
Medion Diagnostics GmbH	Lochamer Schlag, 12D 82166 Gräfelfing Alemania	2009	Comercial	Distribución y venta de productos de biotecnología y diagnóstico.	---	80,000%	---	80,000%	---	80,000%
Grifols Nordic, AB	Sveavägen 166 11346 Stockholm Suecia	2010	Comercial	Investigación y desarrollo, producción y marketing de productos farmacéuticos, dispositivos médicos y cualquier otro activo derivado de actividades relacionadas con las anteriormente citadas.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Colombia, Ltda	Carrera 7 No. 71 52 Torre B piso 9 Bogotá, D.C. Colombia	2010	Comercial	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.	99,000%	1,000%	99,000%	1,000%	99,000%	1,000%
Grifols Deutschland GmbH	Lyoner Strasse 15, D- 60528 Frankfurt am Main Alemania	2011	Comercial	Obtención de los permisos oficiales y la aprobación necesaria para la producción, la comercialización y la distribución de productos derivados del plasma sanguíneo, así como, la importación, la exportación, la distribución y el comercio de reactivos, productos químicos y farmacéuticos, especialmente para los laboratorios y centros de salud y material médico quirúrgico, aparatos y instrumentación.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
					% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto
Grifols Canada, Ltd.	5060 Spectrum Way, Suite 405 (Principal Address) Mississauga, Ontario L4W 5N5 Canada	2011	Comercial	Distribución y venta de productos de biotecnología	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Pharmaceutical Consulting (Shanghai) Co., Ltd.	Unit 901-902, Tower 2, No. 1539, West Nanjing Rd., Jing'an District, Shanghai 200040 China	2013	Comercial	Proveer servicios de consultoría farmacéutica (excepto la realización de diagnóstico), consultoría técnica y logística, consultoría de gestión empresarial y consultoría de marketing.	100,000%	---	100,000%	---	---	---
Grifols Switzerland AG	Steingraben, 5 40003 Basel Suiza	2013	Comercial	Investigación, desarrollo, importación y exportación y comercialización de productos farmacéuticos, dispositivos e instrumentos de diagnóstico.	100,000%	---	100,000%	---	---	---
Grifols (H.K.), Limited	Units 1505-7 Bershire House, 25 Westlands Road Hong Kong	2014	Comercial	Distribución y venta de productos de diagnóstico.	---	100,000%	---	---	---	---
Grifols Japan K.K.	Hilton Plaza West Office Tower, 19th floor. 2-2, Umeda 2-chome, Kita- ku Osaka-shi Japón	2014	Comercial	Investigación, desarrollo, importación y exportación y comercialización de productos farmacéuticos, dispositivos e instrumentos de diagnóstico.	100,000%	---	---	---	---	---
Grifols India Healthcare Private Ltd	Regus Business Centre Pvt.Ltd.,Level15,Dev Corpora, Plot No.463,Nr. Khajana East.Exp.Highway,Thane (W), Mumbai - 400604, Maharashtra India	2014	Comercial	Distribución y venta de productos farmacéuticos.	99,990%	0,010%	---	---	---	---
Grifols Viajes, S.A.	Can Guasch, 2 08150 Paret del Valles Barcelona, España	1995	Servicios	Su actividad es la de agencia de viajes, con carácter de minorista y solamente para las sociedades del Grupo.	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%
Squadron Reinsurance Ltd.	The Metropolitan Building, 3rd Fl. James Joyce Street, Dublin Irlanda	2003	Servicios	Su actividad es el reaseguramiento de las pólizas de seguros de las sociedades del Grupo.	---	100,000%	---	100,000%	100,000%	---
Arrahona Optimus, S.L.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2008	Servicios	Promoción y construcción de oficinas y locales de negocio.	99,995%	0,005%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%
Grifols Shared Services North America, Inc. (anteriormente Grifols Inc.)	2410 Lillivale Avenue 90032 Los Angeles, California Estados Unidos	2011	Servicios	Proporcionar servicios de apoyo para para la adquisición, fabricación, preparación y venta de derivados del plasma y relacionados.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Talecris Biotherapeutics Overseas Services, Corp.	4101 Research Commons (Principal Address), 79 T.W. Alexander Drive, Research Triangle Park, Carolina del Norte 277709, Estados Unidos	2011	Servicios	Proporcionar servicios de apoyo para la venta de productos bioterapéuticos fuera de los Estados Unidos y participar en cualquier otro acto lícito o actividad para la cual las empresas pueden ser organizadas bajo la Ley General de Sociedades del Estado de Delaware, Inc.	---	---	---	---	---	100,000%
Gri-Cel, S.A.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2009	Investigación	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.	0,001%	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%	99,999%
Araclon Biotech, S.L.	Paseo de Sagasta, 17 2º izqda. Zaragoza, España	2012	Investigación	Creación y comercialización de un kit de diagnóstico en sangre para el Alzheimer y en el desarrollo de una inmunoterapia (vacuna) eficaz para esta enfermedad	---	66,150%	---	61,120%	---	51,000%

Este anexo forma parte de la nota 2 de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
					% de la participación		% de la participación		% de la participación	
					Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Sociedades consolidadas aplicando el método de la participación										
Nanotherapix, S.L.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2010	Investigación	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.	---	51,000%	---	51,000%	---	51,000%
VCN Bioscience, S.L.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2012	Investigación	Realización de actividades de Investigación y Desarrollo en el área de aproximaciones terapéuticas para tumores que carecen de tratamiento efectivo.	---	49,450%	---	40,000%	---	40,000%
Aradigm Corporation	3929 Point Eden Way Hayward, California Estados Unidos	2013	Investigación	Desarrollo y comercialización de fármacos administrados por inhalación para la prevención y el tratamiento de enfermedades respiratorias graves.	35,000%	---	35,000%	---	---	---
TiGenix N.V.	Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, Bélgica	2013	Investigación	Investigación y desarrollo de terapias a partir de células madre procedentes del tejido adiposo.	---	21,300%	---	21,300%	---	---
Mecwins, S.L.	Avenida Fernandos Casas Novoa, 37 Santiago de Compostela España	2013	Investigación	Investigación y producción de soluciones nanotecnológicas, biotecnológicas y químicas	---	9,35%	---	14,038%	---	---
Kiro Robotics S.L.	Polígono Bainuetxe, 5, 2ª planta, Aretxabaleta, Guipúzcoa España	2014	Investigación	Desarrollo y comercialización de equipos para hospitales y de los consumibles y servicios asociados a los equipos, la asistencia y mantenimiento de las instalaciones, el asesoramiento e ingeniería para solución de automatización, calidad y fiabilidad en centros hospitalarios.	50,000%	---	---	---	---	---

Este anexo forma parte de la nota 2 de las cuentas anuales consolidadas.

ANEXO II

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información por segmentosSEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
(expresados en miles de euros)

	Biociencia			Hospital			Diagnóstico			Materias primas + Otros			Consolidado		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Ingresos de clientes externos	2.513.510	2.448.824	2.325.088	94.800	97.131	95.870	620.022	130.339	134.341	127.052	65.438	65.645	3.355.384	2.741.732	2.620.944
Total ingresos de explotación	2.513.510	2.448.824	2.325.088	94.800	97.131	95.870	620.022	130.339	134.341	127.052	65.438	65.645	3.355.384	2.741.732	2.620.944
Resultado del segmento	949.993	980.835	888.094	(584)	139	1.177	122.083	(3.819)	9.291	106.445	38.970	44.538	1.177.937	1.016.125	943.100
Gastos no asignables										(320.248)	(280.005)	(283.016)	(320.248)	(280.005)	(283.016)
Resultado de explotación													857.689	736.120	660.084
Resultado financiero													(261.427)	(237.419)	(270.729)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(6.582)	(1.165)	(1.407)	(6.582)	(1.165)	(1.407)
Gasto por Impuesto sobre las Ganancias													(122.597)	(155.482)	(132.571)
Resultado después de impuestos													467.083	342.054	255.377
Activos del segmento	5.013.457	4.501.977	4.581.022	94.971	81.500	79.947	1.628.232	215.990	144.833	794	394	15.792	6.737.454	4.799.861	4.821.594
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	--	--	--										54.296	35.765	2.566
Activos no asignables										1.657.999	1.005.410	803.314	1.657.999	1.005.410	803.314
Total activos													8.449.749	5.841.036	5.627.474
Pasivos del segmento	256.710	230.412	264.160	9.429	241	397	233.165	14.801	12.040				499.304	245.454	276.597
Pasivos no asignables										5.287.557	3.488.378	3.470.136	5.287.557	3.488.378	3.470.136
Total pasivos													5.786.861	3.733.832	3.746.733
Otra información :															
Gastos por amortización	95.725	91.350	91.564	5.273	5.695	5.382	24.768	15.492	11.310	63.706	15.932	20.870	189.472	128.469	129.126
Gastos que no requieren desembolso en efectivo	4.053	(11.090)	11.683	(74)	141	248	(3.578)	337	247	(6.215)	2.979	4.946	(5.814)	(7.633)	17.124
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	188.698	129.475	140.880	14.241	8.514	6.435	46.272	24.408	12.003	42.981	19.582	14.154	292.192	181.979	173.472

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

ANEXO II
GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Información por áreas geográficas
 para los ejercicios anuales terminados en
 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
 (expresados en miles de euros)

	España			Resto Unión Europea			USA + Canada			Resto del mundo			Subtotal		Materias primas			Consolidado			
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Ingresos ordinarios	214.558	200.036	206.374	448.244	356.289	345.390	2.042.700	1.694.361	1.632.154	522.830	425.608	371.382	3.228.332	2.676.294	2.555.300	127.052	65.438	65.644	3.355.384	2.741.732	2.620.944
Activos por área geográfica	689.220	933.722	759.670	1.888.235	280.510	126.041	5.542.660	4.487.429	4.573.400	328.840	138.981	152.571	8.448.955	5.840.642	5.611.682	794	394	15.792	8.449.749	5.841.036	5.627.474
Otra información :																					
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	53.223	55.978	51.014	69.366	14.847	3.081	160.195	106.274	114.109	9.408	4.880	5.268	292.192	181.979	173.472	--	--	--	292.192	181.979	173.472

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Otros Activos Intangibles
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de Euros)

	Saldo 31/12/2013	Altas	Combinaciones de negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2014
Gastos de desarrollo	111.788	4.218	--	--	(8.075)	98	108.029
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	52.807	33	--	--	--	3.154	55.994
Aplicaciones informáticas	97.627	15.935	--	3.625	(8.404)	8.209	116.992
Cartera de productos adquiridos	893.925	--	--	--	--	118.253	1.012.178
Otro inmovilizado intangible	11.526	30.959	50.705	--	--	10.607	103.797
Total Coste Activos Intangibles	1.167.673	51.145	50.705	3.625	(16.479)	140.321	1.396.990
A. Acum. Gastos de desarrollo	(57.830)	(5.283)	--	--	475	(129)	(62.767)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(21.418)	(1.026)	--	--	--	(700)	(23.144)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(63.115)	(7.295)	--	50	6.142	(4.085)	(68.303)
A. Acum Cartera de productos	(76.911)	(32.251)	--	--	--	(13.254)	(122.416)
A. Acum Otro inmovilizado intangible	(1.940)	(45.368)	--	--	--	(4.708)	(52.016)
Total A. Acum Activos Intangibles	(221.214)	(91.223)	--	50	6.617	(22.876)	(328.646)
Deterioro Otro inmovilizado intangible	(24)	41	--	--	--	--	17
Valor Neto Activos Intangibles	946.435	(40.037)	50.705	3.675	(9.862)	117.445	1.068.361

(nota 3 (a))

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Otros Activos Intangibles
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de Euros)

	Saldo 31/12/2012	Altas	Combinaciones de negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2013
Gastos de desarrollo	86.903	11.309	13.721	--	(98)	(47)	111.788
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	53.975	41	2.717	(5)	(2.758)	(1.163)	52.807
Aplicaciones informáticas	67.690	13.227	668	22.268	(4.545)	(1.681)	97.627
Cartera de productos adquiridos	909.504	--	23.792	--	--	(39.371)	893.925
Otro inmovilizado intangible	2.317	9.810	--	--	(238)	(363)	11.526
Total Coste Activos Intangibles	1.120.389	34.387	40.898	22.263	(7.639)	(42.625)	1.167.673
A. Acum. Gastos de desarrollo	(43.415)	(5.206)	(9.251)	--	--	42	(57.830)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(19.777)	(1.113)	(1.654)	1	863	262	(21.418)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(38.454)	(7.422)	(408)	(21.285)	3.773	681	(63.115)
A. Acum Cartera de productos	(48.001)	(32.221)	--	--	--	3.311	(76.911)
A. Acum Otro inmovilizado intangible	(1.538)	(424)	--	--	--	22	(1.940)
Total A. Acum Activos Intangibles	(151.185)	(46.386)	(11.313)	(21.284)	4.636	4.318	(221.214)
Deterioro Otro inmovilizado intangible	(109)	85	--	--	--	--	(24)
Valor Neto Activos Intangibles	969.095	(11.914)	29.585	979	(3.003)	(38.307)	946.435

(nota 3 (b))

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

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de euros)

	Saldo a 31/12/2013	Altas	Combinación de Negocios	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo a 31/12/2014
Coste:							
Terrenos y construcciones	209.663	27.866	47.619	3.596	(11.368)	27.892	305.268
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	920.871	83.538	35.979	46.078	(20.739)	85.105	1.150.832
Inmovilizado en curso	109.865	129.643	2.914	(53.197)	(9)	19.318	208.534
	1.240.399	241.047	86.512	(3.523)	(32.116)	132.315	1.664.634
Amortización acumulada:							
Construcciones	(22.760)	(7.021)	--	(3)	1.216	(2.528)	(31.096)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(372.854)	(91.228)	(6.816)	(149)	17.626	(29.189)	(482.610)
	(395.614)	(98.249)	(6.816)	(152)	18.842	(31.717)	(513.706)
Otro inmovilizado material, deterioro de valor	(4.547)	2.263	(855)	--	--	(7)	(3.146)
Valor neto	840.238	145.061	78.841	(3.675)	(13.274)	100.591	1.147.782

(nota 3 (a))

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de las cuentas anuales consolidadas

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)

	Saldo a 31/12/2012	Altas	Combinación de Negocios	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo a 31/12/2013
Coste:							
Terrenos y construcciones	182.210	4.888	5.298	25.954	(923)	(7.764)	209.663
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	747.656	62.644	7.093	156.076	(27.028)	(25.570)	920.871
Inmovilizado en curso	213.178	80.060	8	(176.880)	(769)	(5.732)	109.865
	<u>1.143.044</u>	<u>147.592</u>	<u>12.399</u>	<u>5.150</u>	<u>(28.720)</u>	<u>(39.066)</u>	<u>1.240.399</u>
Amortización acumulada:							
Construcciones	(15.082)	(6.399)	(605)	(1.717)	426	617	(22.760)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(312.716)	(75.684)	(4.517)	(4.412)	15.663	8.812	(372.854)
	<u>(327.798)</u>	<u>(82.083)</u>	<u>(5.122)</u>	<u>(6.129)</u>	<u>16.089</u>	<u>9.429</u>	<u>(395.614)</u>
Otro inmovilizado material, deterioro de valor	(5.139)	186	--	--	--	406	(4.547)
Valor neto	<u>810.107</u>	<u>65.695</u>	<u>7.277</u>	<u>(979)</u>	<u>(12.631)</u>	<u>(29.231)</u>	<u>840.238</u>

(nota 3 (b))

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de las cuentas anuales consolidadas

ANEXO V
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de liquidez dividendo a cuenta ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

	Miles de Euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2014:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31/12/2014	211.556
Menos, dotación requerida a reserva legal	0
	211.556
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2014	211.556
	85.944
Dividendos a cuenta distribuidos	85.944
	67.048
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 20 de octubre de 2014 y el 20 de octubre de 2015:	
Saldos de tesorería al 20 de octubre de 2014	67.048
Cobros proyectados	508.971
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	383.137
	192.882
Saldos de tesorería proyectados al 20 de octubre de 2015	192.882
	192.882

Este anexo forma parte integrante de la nota 15 de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

A los señores accionistas:

Grifols es una compañía sólida y de crecimiento con una misión bien definida: contribuir a mejorar la salud y el bienestar de las personas mediante la investigación, el desarrollo, la fabricación y la comercialización de medicamentos biológicos derivados del plasma, tecnología para el análisis clínico y especialidades farmacéuticas de uso hospitalario.

Los principales hitos de la gestión realizada en 2014 se definen por la adquisición e integración de la nueva unidad de diagnóstico, la refinanciación de la deuda del grupo con la consiguiente bajada del coste financiero y la finalización de los principales proyectos para ampliar la capacidad productiva.

La capitalización bursátil a cierre de 2014¹ ascendió a 10.723,2 millones de euros.

Al valor creado contribuye la gestión del talento de las personas que componen la compañía, que son claves para el logro de los objetivos empresariales. Las dos academias, la Grifols Academy of Plasmapheresis y la Academia Grifols, gestionan los programas de formación, desarrollo de competencias y habilidades para los distintos colectivos. Además, Grifols ha continuado demostrando su compromiso con la sociedad a través de sus fundaciones: Fundació Víctor Grífols i Lucas, Fundación José Antonio Grífols Lucas y Fundación Probitas.

1.- SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En 2014 se estima² que el mercado mundial de productos derivados del plasma ha superado los 18.000 millones de dólares. Grifols se mantiene como una de las compañías líderes en la producción de medicamentos plasmáticos con una cuota aproximada del mercado global del 19%³.

Los principales productos del grupo lideran las ventas mundiales³:

Derivado plasmático	Cuota de mercado ³	Posición en ranking mundial ³
IVIG (Inmunoglobulina intravenosa)	24%	1
Alpha-1- antitripsina	64%	1
Factor VIII	23%	1
Albúmina	17%	2

Grifols también ha alcanzado una nueva dimensión en el sector del diagnóstico tras culminar el proceso de integración de la nueva unidad de negocio transfusional adquirida a Novartis, con la que ha incrementado el peso de la División Diagnostic hasta el 18,5% de los ingresos totales. La compañía está posicionada para poder competir y liderar en el área de medicina transfusional, con su línea de productos de tipaje sanguíneo, tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) y producción de antígenos.

La División Hospital mantiene su liderazgo en España como proveedor de soluciones intravenosas y progresa en su objetivo de internacionalización.

- **Mayor protagonismo de las unidades de negocio**

Las principales unidades de negocio de Grifols (División Bioscience, División Diagnostic y División Hospital) son sólidas, están consolidadas y se complementan. La reorganización llevada a cabo a nivel mundial en 2014 como parte del Plan Estratégico 2013-2017 ha conferido a cada unidad de negocio un mayor nivel de autonomía operativa. Se ha establecido una nueva estructura organizativa con el objetivo de anticiparse a la nueva realidad del entorno sanitario y poder responder de manera más competitiva, eficaz e integral a las necesidades concretas de clientes y pacientes. En la nueva organización se simplifica el organigrama corporativo y se refuerzan las operaciones a través de las unidades de negocio para agilizar la toma de decisiones comerciales y para optimizar el suministro de productos.

¹ Capitalización bursátil calculada con precios de cierre a 31/12/2014, acciones Clase A y Clase B.

² Fuente: Konzept Analytics - *The Global Blood Plasma Market Report - 2014*.

³ Fuente: Marketing Research Bureau (MRB) e información interna, 2013.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

Cada unidad de negocio cuenta con una estructura propia e independiente liderada por un máximo responsable y dispone de equipos de marketing y ventas específicos. Es un modelo comercial más especializado por área de conocimiento y transversal desde un punto de vista geográfico y funcional. De esta manera, se refuerzan estas funciones geográficamente con responsables por territorios y no sólo por países.

En 2014 Grifols ha realizado un importante esfuerzo inversor para seguir siendo líder en innovaciones basadas en el desarrollo tecnológico y en mejorar y ampliar la capacidad productiva, a las que se destinan las inversiones de capital (CAPEX), pero también en la búsqueda de elementos diferenciadores que aporten valor añadido. Para ello, la compañía cuenta con un ambicioso plan de I+D reforzado con adquisiciones estratégicas puntuales.

- **Líneas de actuación de la gestión de Grifols**

La gestión de Grifols en el ejercicio 2014 se ha centrado en tres grandes líneas de actuación:

- 1.- Consolidación del crecimiento orgánico de todas las áreas de negocio.
- 2.- Adquisición e integración de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida en enero de 2014, con el objetivo de construir una compañía más global y diversificada y con mayor potencial de crecimiento.
- 3.- Culminación del proceso de refinanciación de la deuda del grupo, que ha permitido reducir el coste medio en más de 200 puntos básicos (pb) hasta situarlo en el 3,5%.

2.- EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES

- **Evolución de los ingresos: 3.355,4 millones de euros**

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2014 con una cifra de negocio que asciende a 3.355,4 millones de euros, incluyendo el negocio de diagnóstico transfusional adquirido a Novartis en enero de 2014. En relación con los 2.741,7 millones de euros obtenidos en 2013, los ingresos muestran crecimientos del 22,4% y del 24,1% sin tener en cuenta los efectos del tipo de cambio (cc).

- **Ingresos por divisiones: cambio de pesos relativos tras la ampliación del negocio de diagnóstico**

La adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional ha modificado los pesos relativos de las divisiones de Grifols. La operación se enmarca en la estrategia de crecimiento y ha permitido diversificar el negocio de proteínas plasmáticas (División Bioscience) a la vez que impulsa un área complementaria. La actividad de diagnóstico adquirida se centra en contribuir a la seguridad de las donaciones de sangre para transfusiones y de plasma para la producción de derivados plasmáticos.

Los resultados correspondientes a 2014 muestran los cambios previstos: la División Bioscience diluye su peso hasta el 74,9% de la facturación, la División Diagnostic aumenta su participación hasta el 18,5% y la División Hospital representa el 2,8% de los ingresos.

Ingresos en 2014 por divisiones:

<i>(miles de euros)</i>	<i>2014</i>	<i>% Ingresos</i>	<i>2013</i>	<i>% Ingresos</i>	<i>% var</i>	<i>% var CC*</i>
BIOSCIENCE	2.513.510	74,9%	2.448.824	89,3%	2,6%	4,0%
DIAGNOSTIC	620.022	18,5%	130.339	4,8%	375,7%	383,9%
HOSPITAL	94.800	2,8%	97.131	3,5%	-2,4%	-0,2%
RAW MATERIALS AND OTHERS	127.052	3,8%	65.438	2,4%	94,2%	95,3%
TOTAL	3.355.384	100,0%	2.741.732	100,0%	22,4%	24,1%

*CC: cambio constante

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

- **Estabilidad en la evolución de los ingresos de todas las divisiones**

Los ingresos de la **División Bioscience** en 2014 alcanzaron 2.513,5 millones de euros y muestran un crecimiento del 2,6% (4,0% cc) comparados con el ejercicio 2013. El precio de los medicamentos derivados del plasma se ha mantenido estable en conjunto. La buena evolución del volumen de ventas de las principales proteínas plasmáticas que comercializa la compañía ha impulsado los ingresos. Destaca el crecimiento de alpha-1 en Estados Unidos y Europa. La mejora en el diagnóstico de la deficiencia de esta proteína es uno de los objetivos estratégicos de la compañía.

Grifols ha seguido impulsando su estrategia de crecimiento equilibrado de las ventas de productos plasmáticos para optimizar los costes de materia prima y la capacidad productiva. En este sentido, destaca la evolución de las ventas de otras proteínas plasmáticas como las inmunoglobulinas hiperinmunes específicas para el tratamiento de infecciones potencialmente mortales, tales como la rabia, el tétanos, la hepatitis B o la incompatibilidad de Rh, que permiten a Grifols contar con una cartera de productos amplia y diferencial.

La facturación de la **División Diagnostic** alcanzó 620,0 millones de euros en 2014. La evolución orgánica ha sido positiva y la división incrementa un 375,7% (383,9% cc) teniendo en cuenta la incorporación de la unidad de diagnóstico transfusional. Su adquisición ha supuesto la redefinición de la división, que ahora controla toda la cadena de valor desde la donación hasta la transfusión y ha impulsado una nueva estrategia de crecimiento centrada en una cartera de productos más amplia y especializada, en nuevas estrategias comerciales para abordar la progresiva entrada en mercados prioritarios y en la búsqueda de oportunidades con otras divisiones del grupo.

En líneas generales, las ventas en los mercados internacionales se han intensificado y la facturación ha incrementado tanto en países emergentes como en México, China y Brasil, como en mercados maduros como Reino Unido, Alemania y Japón, entre otros.

En medicina transfusional y concretamente en el área de inmunohematología, se han mantenido muy activas las ventas de analizadores (Wadiana® y Erytra®) y las de reactivos (tarjetas DG-Gel®) para tipaje sanguíneo, cuyas ventas han incrementado un 23% gracias al impulso comercial en países como Francia, Reino Unido, Qatar o Arabia Saudí.

Por su parte, se ha dinamizado la penetración en la zona Asia-Pacífico tanto de la instrumentación como de reactivos y software de tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) que Grifols distribuye y comercializa de acuerdo con la norteamericana Hologic Inc. hasta 2025. Destaca la evolución de los ingresos en países como Japón y Corea del Sur, además del impulso en países como Brasil y México. También se han conseguido diversas licencias y autorizaciones para nuevas pruebas y sistemas de tecnología NAT que contribuirán a incrementar la presencia en mercados maduros como Estados Unidos y Europa a corto-medio plazo.

La **División Hospital** facturó 94,8 millones de euros, que suponen un descenso del 2,4% (-0,2% cc) en relación a los 97,1 millones de euros de 2013. El 73% de los ingresos de la división se concentran en España donde, a pesar de los recortes en el gasto sanitario, la facturación aumentó un 2,8% por el incremento de las ventas de las áreas de nutrición y farmacia hospitalaria.

Los ingresos generados en los mercados exteriores han disminuido por la finalización de un contrato de fabricación de soluciones parenterales a terceros y los retrasos en la puesta en marcha de algunos hospitales del mercado Latinoamericano. La obtención del registro de bolsas de sangre en Canadá y la solicitud a la FDA de la licencia de venta en Estados Unidos de la salina fisiológica de 500 ml contribuirán al desarrollo comercial internacional de la división.

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en **Raw Materials & Others** incrementaron hasta 127,1 millones de euros y suponen el 3,8% de la facturación. Incluyen, entre otros conceptos, los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering; todos los ingresos derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los relativos a royalties de las divisiones Bioscience y Diagnostic, incluyendo los incorporados con la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional, que seguirán disminuyendo conforme a la planificación prevista.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

- **Ingresos por áreas geográficas: 93% de los ingresos generados en los mercados exteriores**

En 2014 Grifols ha mantenido una intensa actividad internacional y ha generado el 93,4% de sus ventas fuera de España. Los ingresos recurrentes de la compañía (excluyendo Raw Materials & Others) en los mercados exteriores aumentaron un 21,7% (23,6% cc) en relación con 2013 y se han situado en 3.013,8 millones de euros, una vez realizada la asignación del negocio de diagnóstico adquirido por áreas geográficas⁴.

Ingresos en 2014 por zonas geográficas

(miles de euros)	2014	% Ingresos	2013	% Ingresos	% Var	% Var CC*
EE.UU.+CANADA	2.042.700	60,9%	1.694.361	61,8%	20,6%	21,7%
EU	662.802	19,8%	556.325	20,3%	19,1%	19,0%
ROW (Resto del Mundo)	522.830	15,5%	425.608	15,5%	22,8%	29,2%
SUBTOTAL	3.228.332	96,2%	2.676.294	97,6%	20,6%	22,4%
RAW MATERIALS & OTHERS	127.052	3,8%	65.438	2,4%	94,2%	95,3%
TOTAL	3.355.384	100,0%	2.741.732	100,0%	22,4%	24,1%

*CC: cambio constante

En **Estados Unidos** y **Canadá**, los ingresos han aumentado un 20,6% (21,7% cc) y han alcanzado 2.042,7 millones de euros. Representan en torno al 60,9% de los ingresos totales del grupo, incluyendo los ingresos procedentes de la unidad de diagnóstico adquirida que, además de contribuir a potenciar la facturación de la División Diagnostic en estos mercados, ha reforzado la red comercial.

En lo que a proteínas plasmáticas se refiere, el mercado estadounidense se ha mostrado como uno de los más competitivos en 2014. En este contexto, Grifols ha continuado apostando por la calidad, seguridad y máxima adecuación de sus productos a las necesidades del paciente como ejes centrales de su estrategia comercial. En la última parte del año ha intensificado sus programas de marketing y promoción. Dichos programas ofrecen ventajas especiales a determinados clientes en la adquisición de algunos productos.

Finalmente, los esfuerzos realizados en Estados Unidos y la ampliación de la red de ventas en Canadá han potenciado significativamente la línea de neumología de Grifols en ambos países y con hitos importantes en las ventas de alfa-1antitripsina y en el incremento del acceso al tratamiento de nuevos pacientes.

En la **Unión Europea** la progresión de las ventas en el tercer y cuarto trimestre ha confirmado la recuperación prevista de los ingresos en términos comparables. Los ingresos generados han alcanzado 662,8 millones de euros, incluyendo las ventas asignadas procedentes de la unidad de diagnóstico adquirida, y suponen un crecimiento del 19,1% (19,0% cc) en relación a 2013.

Por su parte, los ingresos recurrentes⁵ en la Unión Europea excluyendo España crecieron un 25,8% y se situaron en 448,2 millones de euros. Dicho aumento se debe principalmente a un incremento de las ventas de proteínas plasmáticas y al impacto positivo de la incorporación de los nuevos productos de tecnología NAT de la unidad de diagnóstico adquirida.

Los mayores dinamismos se han mantenido en zonas geográficas distintas de la Unión Europea y Norteamérica, si bien el tipo de cambio, especialmente volátil en 2014 ha impactado los ingresos generados en el **resto del mundo (ROW)**. De manera global, los ingresos ROW sin incluir Raw Materials & Others crecieron un 22,8% (29,2% cc) hasta 522,8 millones de euros.

⁴ Desde enero de 2014 la partida "Others" (Raw Materials & Others) no se desglosa por zonas geográficas. Las cifras de 2013 se han modificado para facilitar la comparación.

⁵ Excluyendo Raw Materials & Others.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

La expansión geográfica para promover el crecimiento orgánico de Grifols se centra en dos aspectos:

1.- Potenciar los productos y servicios de las tres divisiones en los principales mercados en los que opera la compañía. Para ello se ha diseñado una estrategia comercial de integración que complemente la oferta de proteínas plasmáticas con otros productos y servicios relacionados con el diagnóstico (División Diagnostic) y la logística hospitalaria (División Hospital).

2.- Aumentar la presencia en nuevas zonas geográficas con potencial de crecimiento. Para Grifols algunas zonas emergentes ofrecen un potencial importante de crecimiento y está afianzando su presencia en mercados como China y en la región de Oriente Medio. En este sentido, uno de los países con más potencial son los Emiratos Árabes Unidos y su amplia zona de influencia, ya que sólo entre los seis países que forman la *Gulf Cooperation Council* (Bahrain, Kuwait, Oman, Qatar, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos) hay en proyecto 15 hospitales. Grifols ha comenzado su penetración a través de su oficina de representación de Dubái. En cuanto a China, los esfuerzos se centran en el área de medicina transfusional y no sólo en el de proteínas plasmáticas. En 2014 la compañía ha participado activamente en VII Congreso Nacional de la Sociedad China de Transfusión Sanguínea (CSBT). En este congreso, que ha contado con la presencia de más de 2.000 profesionales y es la mayor reunión de medicina transfusional del país, Grifols presentó su cartera integral de productos destinados a contribuir a la seguridad transfusional y a la mejora de la eficiencia de las pruebas de laboratorio.

Otros países como India, Indonesia y Taiwán presentan también nuevas oportunidades para la expansión geográfica de los productos de diagnóstico. La compañía cuenta desde el inicio del 2015 con presencia comercial directa en India y Taiwán.

• **Solidez de resultados: el EBITDA supera por primera vez 1.000 millones de euros**

En términos absolutos, el EBITDA de Grifols supera por primera vez los 1.000 millones de euros, ascendiendo a 1.047,2 millones de euros, con un crecimiento del 21,1%, mientras que el EBITDA ajustado⁶ ha aumentado el 17,1% hasta 1.074,2 millones de euros. El margen EBITDA se ha situado en el 31,2% sobre los ingresos y el margen EBITDA ajustado en el 32,0%.

Los recursos asignados a I+D en 2014 crecieron un 46,6%⁷ de manera directa para acelerar los proyectos en curso, en línea con lo anunciado por la compañía.

Grifols sigue adelante con la obtención de las licencias de la FDA y la EMA, para poder realizar las diferentes etapas productivas en cualquiera de sus fábricas, lo que permitirá flexibilizar totalmente los procesos y optimizar eficiencias productivas. En este sentido, durante 2014 destaca:

- Aprobación de la FDA para utilizar la Fracción IV-1 (producto intermedio) obtenida en la planta de Clayton en la producción (purificación y dosificación) de alfa-1 antitripsina (Prolastin®) en la planta de Parets del Vallés (Barcelona-España).
- Autorización para utilizar la Fracción II+III obtenida en la planta de Los Ángeles (California-EE.UU) en la fabricación de las IVIG (Gamunex®) que se realiza también en esta planta.

Grifols sigue trabajando para obtener la licencia de la FDA que le permitirá utilizar el Crioprecipitado obtenido en la planta de Clayton en las plantas de purificación de factor VIII de Los Ángeles. También en las validaciones para que la Fracción V obtenida en cualquiera de sus fábricas de fraccionamiento pueda ser purificada en cualquiera de las plantas de purificación para obtener albúmina. La compañía prevé contar con estas licencias y alcanzar su actual potencial en flexibilidad y escalabilidad de procesos en 2016.

Grifols mantiene el objetivo estratégico de maximizar la utilización de cada litro de plasma y, como consecuencia, optimizar la rentabilidad por litro. Ello supone aumentar equilibradamente la cuota de mercado de las principales proteínas plasmáticas que comercializa teniendo en cuenta la eficiencia industrial. Continúa la política de optimización de gastos operativos relacionados con servicios centrales, si bien los gastos de marketing y ventas han aumentado debido a la mayor actividad comercial.

⁶ Sin incluir los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

⁷ Excluding the resources that the company allocates to R&D through its investee companies.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

- **Solidez de resultados: el beneficio neto aumenta un 36,1% hasta 470,3 millones de euros**

El beneficio neto de Grifols ha aumentado un 36,1% hasta alcanzar 470,3 millones de euros. Representa el 14,0% de los ingresos del grupo y una mejora de 140 puntos básicos (pb) frente al 12,6% de 2013. Por su parte, el beneficio neto ajustado⁸, que excluye los costes no recurrentes y los asociados con las recientes adquisiciones, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones, se situó en 597,9 millones de euros. Supone el 17,8% de los ingresos y un crecimiento del 32,8% comparado con el año anterior.

Principales magnitudes de 2014

<i>(millones de euros)</i>	2014	2013	% var.
TOTAL INGRESOS	3.355,4	2.741,7	22,4%
EBITDA	1.047,2	864,6	21,1%
<i>% sobre Ingresos</i>	<i>31,2%</i>	<i>31,5%</i>	
EBITDA AJUSTADO*	1.074,2	917,4	17,1%
<i>% sobre Ingresos</i>	<i>32,0%</i>	<i>33,5%</i>	

* Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

Reconciliación del beneficio neto del grupo (no auditado)

<i>(millones de euros)</i>	2014	2013	% var.
BENEFICIO NETO DEL GRUPO REPORTADO	470,3	345,6	36,1%
<i>% sobre Ingresos</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,6%</i>	
COSTES NO RECURRENTE*	27,0	52,8	-48,9%
AMORTIZACION DE GASTOS FINANCIEROS DIFERIDOS	58,2	77,6	-25,0%
AMORTIZACION DE INMOVILIZADO INMATERIAL ADQUIRIDO EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	76,3	32,9	131,9%
IMPACTO FISCAL DE LOS AJUSTES	-33,9	-58,9	-42,4%
BENEFICIO NETO DEL GRUPO AJUSTADO	597,9	450,0	32,8%
<i>% sobre Ingresos</i>	<i>17,8%</i>	<i>16,4%</i>	

*Costes no recurrentes y asociados a adquisiciones recientes

En 2014 las mejores condiciones de financiación negociadas en el primer trimestre del ejercicio han permitido a Grifols mantener estables los gastos financieros, a pesar del incremento de deuda en términos absolutos en 1.500 millones de dólares por la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional. Asimismo, a tipo de cambio constante, la compañía ha reducido sus gastos financieros durante el ejercicio en línea con las previsiones. Sin embargo, las diferencias por tipo de cambio han afectado el resultado financiero en 18,5 millones de euros, situándolo en 261,4 millones de euros en 2014 frente a los 237,4 millones de euros de 2013. Este importe incluye los intereses de la deuda, que incorpora la financiación suscrita para adquirir el citado negocio de diagnóstico y la amortización de los gastos diferidos asociados, incluyendo los correspondientes a las cancelaciones de bonos y deuda como parte del proceso de refinanciación llevado a cabo para reducir costes de financiación y alargar vencimientos, además de las diferencias de cambio.

La tasa impositiva efectiva ha sido inferior en el ejercicio debido a los cambios en el peso del beneficio obtenido en las distintas zonas geográficas.

⁸ Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE

En líneas generales, la solidez de los resultados y la positiva evolución de los flujos de efectivo han contribuido a reforzar el balance en 2014.

El activo total consolidado a diciembre de 2014 ascendió a 8.449,8 millones de euros y muestra un aumento significativo en relación a los 5.841,0 millones de euros reportados en diciembre de 2013. Las diferencias están principalmente relacionadas con la adquisición de los activos de la unidad de diagnóstico transfusional de Novartis.

Concretamente, destaca el incremento neto del inmovilizado material en 307,5 millones de euros por los nuevos activos incorporados, entre los que se incluye una fábrica de antígenos para reactivos de inmunoensayo en Emeryville. También el aumento del inmovilizado inmaterial por el mayor fondo de comercio generado en la adquisición, por un importe estimado de 988,4 millones de euros, una vez finalizada la asignación del precio pagado entre las distintas partidas del balance.

- **Rotación de inventarios y periodo medio de cobro**

La optimización de la gestión del circulante ha continuado como palanca para el crecimiento de la rentabilidad de la compañía. En este sentido, las variaciones de capital circulante están principalmente relacionadas con el crecimiento y la incorporación del nuevo negocio de diagnóstico.

La optimización de la gestión de existencias y control del *stock* de seguridad permite a Grifols mantener los inventarios en niveles estables, si bien el incremento de su actividad por la incorporación de la unidad de diagnóstico ha elevado el nivel de existencias un 26,1%. Conforme a lo previsto, la rotación de inventarios se mantiene en 266 días a cierre de 2014 frente a los 262 de diciembre de 2013.

El periodo medio de cobro se sitúa en 55 días, se mantiene estable en comparación con los 52 días reportados en diciembre de 2013. El periodo medio de pago de las sociedades españolas que conforman el grupo se sitúa en alrededor de 95 días. La compañía está estudiando las mejores medidas para reducir el número medio de días.

- **Fuerte generación de caja que permite acometer con solvencia inversiones estratégicas**

En 2014, la posición de caja del grupo ha ascendido a 1.079,2 millones de euros y se ha situado muy por encima de los 708,8 millones de euros reportados en 2013, una vez realizados los pagos de dividendos, deuda e intereses en el ejercicio. Se mantiene la fuerte generación de caja operativa, que asciende a 978,9 millones de euros frente a los 592,0 millones de euros obtenidos en 2013.

El mayor beneficio obtenido y la mejora de las actividades de financiación, tras la culminación del proceso de reestructuración de deuda para mejorar las condiciones y alargar los vencimientos finalizado en marzo de 2014, han permitido acometer con solvencia las actividades de inversión previstas en el ejercicio para garantizar el crecimiento del grupo a largo plazo. A tal efecto, la compañía ha destinado 1.521,1 millones de euros en 2014, incluyendo adquisiciones e inversiones de capital (CAPEX).

- **Endeudamiento y calificaciones crediticias**

La deuda financiera neta de Grifols se situó en 3.235,7 millones de euros en diciembre de 2014, incluyendo los 1.500 millones de dólares adicionales correspondientes a la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional.

La fuerte apreciación del dólar frente al euro durante el ejercicio ha impactado en las cifras reportadas, ya que la mayor parte de la deuda financiera de la compañía está referenciada en dólares. En este sentido, el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado⁹ se ha situado en 3,01 veces, frente a las 2,28 veces reportadas en diciembre de 2013, si bien disminuye hasta 2,71 veces sin considerar los efectos de la variación del tipo de cambio.

⁹ Excluye costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

La importante generación de caja y la continua reducción de la deuda permitieron a la compañía realizar de forma exitosa la refinanciación global de su deuda por importe de 5.500 millones de dólares (4.075 millones de euros) en el primer trimestre del ejercicio.

Tras el cierre del proceso en marzo de 2014, el coste medio de la deuda de Grifols se ha reducido en más de 200 pb hasta situarse en el 3,5% y el plazo medio se ha alargado hasta 7 años. Ambos factores contribuyen a mantener estables los costes financieros a pesar de incrementar el endeudamiento en términos absolutos.

La disminución del endeudamiento se mantiene como una prioridad para la compañía, que cuenta con unos elevados y sostenibles niveles de actividad operativa y generación de caja para cumplir con este objetivo, por lo que las agencias Moody's y Standard & Poor's mantienen el rating corporativo de Grifols en los niveles previos a la adquisición.

Las calificaciones crediticias a diciembre de 2014 son las siguientes:

	<i>Moody's</i>	<i>Standard & Poors</i>
<i>Deuda asegurada senior</i>	<i>Ba1</i>	<i>BB</i>
<i>Rating corporativo</i>	<i>Ba2</i>	<i>BB</i>
<i>Deuda no asegurada senior</i>	<i>B1</i>	<i>B+</i>
<i>Perspectiva (Outlook)</i>	<i>Negativa</i>	<i>Estable</i>

• **Evolución del patrimonio neto**

El patrimonio neto de Grifols en 2014 ha incrementado hasta alcanzar 2.662,9 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo. Asimismo se han realizado dos pagos correspondientes a dividendos por un importe total de 156,0 millones de euros, tras retomar en 2013 el pago de dividendo en efectivo como fórmula de remuneración para todos los accionistas del grupo (tenedores de acciones de Clase A y de Clase B).

Concretamente, en el segundo trimestre de 2014 se realizó el segundo pago de dividendos con cargo al ejercicio 2013 en concepto de dividendo complementario y en diciembre de 2014 se hizo efectivo el pago del dividendo adelantado a cuenta de los resultados del ejercicio 2014. Grifols mantiene así su compromiso de retribución a sus accionistas vía dividendos, situando el objetivo de *pay-out* en el 40% del beneficio consolidado del grupo.

A 31 de diciembre de 2014, el capital social de Grifols asciende a 119,6 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A), con un valor nominal de 0,50 euros por acción, y 130.712.555 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción.

Las acciones ordinarias de Grifols (Clase A) cotizan en el Mercado Continuo Español y forman parte del Ibex-35 (GRF), mientras que las acciones sin voto (Clase B) también cotizan en el Mercado Continuo (GRF.P) y en el norteamericano NASDAQ (GRFS) mediante ADRs (*American Depositary Receipts*).

EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO: ANÁLISIS DE LAS DIVISIONES

• **División Bioscience: 74,9% de los ingresos de Grifols**

La División Bioscience ha generado el 74,9% de la facturación de Grifols y los ingresos ascendieron a 2.513,5 millones de euros. Más del 95% de los ingresos de la división se han producido en los mercados internacionales. Destaca la evolución en Estados Unidos, en ROW y la recuperación en España, donde los ingresos han incrementado un 7,4%. El principal motor de crecimiento continúa siendo el aumento del volumen de ventas de IVIG y de alfa-1 antitripsina. La albúmina ha mantenido un comportamiento positivo y las ventas de factor VIII de coagulación se han dinamizado en el último trimestre.

En cuanto a la generación de oportunidades de crecimiento e iniciativas para la proyección comercial de la división destacan:

1.- Mejora del diagnóstico de déficit de alfa-1 (AAT) en Estados Unidos y Europa. La *Alpha-1 Foundation* estima que en torno al 3% de pacientes diagnosticados con EPOC en realidad padecen déficit de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

AAT no detectada. Para ello, la compañía presentó un innovador y único sistema de desarrollo propio, AlphaKit® QuickScreen, que permite a los facultativos en tan sólo unos minutos y con unas gotas de sangre detectar si la persona es portadora de la proteína Z, responsable de más del 95% de los casos severos de esta enfermedad. Además, Progenika Biopharma, está trabajando en el desarrollo de un nuevo producto para la identificación genética del déficit de alfa-1.

En 2014, las actuales instalaciones de Barcelona han sido validadas y aprobadas como planta para la producción de alfa-1 antitripsina alternativa a la de Carolina del Norte y el producto de esta planta ha recibido el “apto” para ser comercializado en Europa. La compañía ha iniciado la construcción de una nueva planta de purificación en Parets del Vallés que reforzará la producción de su alfa-1 antitripsina (Prolastina®) una vez finalizada en 2017. Esta planta concentrará la producción de este producto para el mercado europeo y permitirá hacer frente al futuro crecimiento de la demanda.

2.- Consolidación de la presencia comercial en China y en otros países emergentes en los que el consumo de proteínas plasmáticas como la albúmina está experimentando fuertes crecimientos a medida que se consolida una clase media con mayor acceso a tratamientos y esperanza de vida. En 2013 la oficina de representación de Shanghái pasó a ser una filial comercial. El grupo cuenta también con presencia comercial directa en Hong-Kong y Dubái.

3.- Innovación y diferenciación de productos: parte de los recursos de I+D se destinan a mejorar los productos actuales para adecuarlos a las necesidades concretas de los pacientes. En 2014 destaca la aprobación en Estados Unidos de la nueva presentación en 400 ml de la IVIG Gamunex®-C, con la que Grifols amplía su oferta de viales a seis presentaciones para ofrecer la dosificación más conveniente según la prescripción de cada paciente. Además, se han incorporado ventajas significativas para los pacientes hemofílicos. Concretamente, la obtención de la licencia de la FDA para una nueva presentación más concentrada de factor VIII-factor von Willebrand (Alphanate® 2000 IU), que permite al paciente con hemofilia A que precise una dosis mayor a la establecida para prevenir los episodios de sangrado reducir hasta un 30% el tiempo de administración. El desarrollo de una agenda electrónica para pacientes, accesible desde cualquier dispositivo móvil, contribuirá a mejorar la vida de los pacientes hemofílicos. Esta agenda les ayudará a planificar todos los aspectos relacionados con su enfermedad mejorando el cumplimiento y seguimiento del tratamiento.

En cuanto a hitos relevantes en 2014, Grifols ha conmemorado el 25 aniversario de Prolastin® (alfa-1 antitripsina) y el 50 aniversario del descubrimiento del déficit de alfa-1 con diversos eventos de alcance mundial. El objetivo ha sido promover el conocimiento de la enfermedad y seguir avanzando en su investigación. Esta enfermedad poco frecuente causa enfisema genético debido a los bajos niveles circulantes de la proteína alfa-1. En estos años, Grifols ha ampliado su oferta para su tratamiento y cuenta con Prolastina® y Prolastin®-C.

Servicio de Plasma Industrial

El Servicio de Plasma Industrial procesó 2,6 millones de litros de plasma procedentes del programa de Aprovechamiento Integral de Plasma Hospitalario (AIPH), vigente en España desde hace 25 años, en la República Checa y la República Eslovaca desde hace 17 años y en Canadá. Este es un servicio de fraccionamiento industrial del plasma hospitalario que se formaliza mediante un contrato de fraccionamiento con el centro sanitario.

En 2014 destaca la adjudicación de la Comunidad de Madrid (España) del contrato de fraccionamiento industrial procedente del Servicio Madrileño de Salud para la obtención de derivados plasmáticos de uso terapéutico por un plazo de un año.

Grifols también cuenta con un servicio específico de Inactivación del Plasma Transfusional Hospitalario (IPTH). En 2014, el volumen de inactivaciones aumentó de 36.209 a 39.234 unidades.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

Obtención de materia prima

En 2014, el volumen de plasma obtenido ha sido de alrededor de 7,5 millones de litros, que supone un aumento del 6,9% con respecto al año anterior. A cierre del año, la red de centros de donación de Grifols recibió aproximadamente 25.000 donaciones diarias.

Principales indicadores de actividad en 2014

	2014
Nº centros plasmaféresis	150
Nº donaciones medias de plasma/día	aprox. 25.000
Nº de análisis de donaciones (capacidad anual)	+ 15 millones de donaciones
Litros de plasma obtenidos	7,5 millones de litros
Nº plantas fraccionamiento	3 plantas
Capacidad de fraccionamiento instalada	12,5 millones de litros/año

Seguridad de procesos, sistemas de calidad y control

La seguridad de procesos y productos es primordial para Grifols, así como la implementación de sistemas de calidad que permitan establecer ventajas competitivas. Entre las mejoras introducidas en el ejercicio destacan:

- La implementación en diversos centros de donación de un sistema de chequeo cruzado de donaciones (*Cross Donation Check System*) y de nuevas técnicas (citrato, proteínas y electroforesis) en el plasma recibido como medidas adicionales de seguridad.
- La validación del método de análisis de producto acabado por técnicas NAT con la plataforma Procleix® que simplificarán y mejorarán los controles de calidad.
- La validación de la detección por serología del antígeno de superficie de la Hepatitis B (HBsAg), de anticuerpos específicos del VIH (anti-HIV) y de anticuerpos del virus de la Hepatitis C (anti-HCV) en producto acabado.

Por su parte, Grifols Engineering continúa trabajando en el desarrollo de un robot que permita automatizar el proceso de preparación de lotes plasmáticos con plasma procedente de Estados Unidos y ha avanzado en la incorporación de identificación por radiofrecuencia (RFID) en las botellas de plasma con el objetivo de controlarlas durante toda la cadena de suministro.

Asimismo, el compromiso de Grifols con los pacientes se ha materializado en un acuerdo para donar a la Federación Mundial de Hemofilia hasta 60 millones de unidades internacionales (IU) de factores de coagulación en tres años. Con esta cantidad se asegura un promedio de 40.000 dosis para tratar hasta el año 2017 aproximadamente a 10.000 pacientes de países en vías de desarrollo en los que el acceso es insuficiente. Las donaciones en 2014 ascendieron a 16 millones de unidades (IU) de factor VIII.

- **División Diagnostic: 18,5% de los ingresos de Grifols**

Los ingresos totales de la División Diagnostic se han situado en 620,0 millones de euros en 2014, de los cuales más del 90% se han generado fuera de España. Este negocio ha aumentado su participación sobre los ingresos totales de la compañía hasta el 18,5% como consecuencia, principalmente, de la incorporación de la unidad de diagnóstico transfusional adquirida, que ha permitido ampliar y complementar la cartera de equipos y reactivos de la división y convertir a Grifols en la única compañía que ofrece soluciones integrales para centros de donación de sangre y plasma. Estos sistemas integrales se basan en criterios de seguridad y control del proceso transfusional: desde la donación hasta la transfusión.

En cuanto a la generación de oportunidades de crecimiento e iniciativas para la proyección comercial de la división destacan:

1.- Apoyo de la internacionalización en mercados estratégicos: la consecución del contrato de suministro de la tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions) a la Cruz Roja Japonesa durante siete años para el análisis de las donaciones de sangre de Japón ha sido uno de los hitos más relevantes del año. También la introducción de la tecnología NAT en Vietnam y Filipinas, países clave para impulsar la penetración en la

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

zona Asia-Pacífico, una de las de mayor potencial para esta línea de actividad. Completa el apoyo a la internacionalización, la renovación con la Cruz Roja de Beijing (China) del acuerdo de suministro de inmunoreactivos, instrumentación, pruebas y otros servicios de análisis en sangre en tecnología NAT.

En Latinoamérica se inició la comercialización en Chile de la gama de productos de Promonitor®, la marca comercial que engloba la línea de equipos ELISA desarrollados por Progenika Biopharma en el campo de reactivos para laboratorio (inmunoensayos). Estos permiten monitorizar a los pacientes que están siendo tratados con fármacos biológicos para enfermedades como la artritis reumatoide y otras patologías inflamatorias crónicas. En México se ha iniciado la comercialización de Intercept Blood System®. Este sistema, desarrollado por la compañía estadounidense Cerus, permite la inactivación de patógenos en plaquetas y en plasma, reduciendo los riesgos de transmisión de enfermedades en las transfusiones sanguíneas.

2.- Nuevos productos: destaca la presentación en Estados Unidos de un nuevo catálogo de productos de inmunohematología aprobado por la FDA que utilizan la tecnología DG® Gel, cuyo eje principal es el analizador Erytra®, que permite reducir los tiempos de análisis del banco de sangre o servicios de transfusión hospitalarios. Este sistema es la primera innovación real en el campo de automatización del laboratorio de inmunohematología en el mercado estadounidense en cinco años.

La compañía también ha mejorado su oferta en medicina transfusional con el lanzamiento de la nueva generación de productos BLOODchip® y se prepara para liderar la expansión en el segmento del genotipado sanguíneo con esta tecnología de determinación de grupos sanguíneos de pacientes y donantes a través del ADN. Además, el kit de diagnóstico de compatibilidad sanguínea ID CORE® XT, que permite determinar 37 antígenos de 10 grupos sanguíneos en menos de 4 horas, ha obtenido la Conformidad Europea (marca CE), lo que refuerza la utilidad clínica del test y abre nuevas oportunidades tanto en Europa como en los países que reconocen esta acreditación. Ya se han instalado equipos en países como Noruega, Canadá y Estados Unidos, entre otros.

Asimismo, se han obtenido nuevas aprobaciones de productos de la gama Procleix® NAT Solutions para la seguridad transfusional. El sistema Procleix®Xpress, la nueva plataforma pipeteadora de Grifols para la elaboración de alícuotas y preparación de muestras para almacenar en tecnología de amplificación de ácidos nucleicos (NAT), obtuvo la marca CE y la aprobación de la FDA en el primer semestre del año y la compañía ha iniciado su comercialización en Europa y su lanzamiento en Estados Unidos. Además, el nuevo reactivo Procleix® HEV, específico para detectar el virus de la Hepatitis E mediante tecnología de NAT en la plataforma automatizada Procleix®Panther® también recibió la marca CE.

• **División Hospital: 2,8% de los ingresos de Grifols**

Los ingresos de la División Hospital en 2014 se situaron en 94,8 millones de euros. Supone un descenso del 2,4% y se mantienen estables a tipo de cambio constante (-0,2%) como consecuencia de la finalización de un contrato de fabricación de soluciones parenterales. Los ingresos en España han aumentado ligeramente mientras que en los mercados internacionales no se han experimentado variaciones significativas y actualmente en torno al 30% de la facturación de la división procede del exterior.

En cuanto a los esfuerzos dirigidos a generar oportunidades de crecimiento y contribuir a la proyección comercial de la división destacan:

1.- Potenciación de la internacionalización de productos y servicios de las líneas de Logística Hospitalaria y Terapias Intravenosas en Estados Unidos y Latinoamérica. Destaca la consecución de dos proyectos de Logística Hospitalaria en Chile, con los que la compañía se consolida como uno de los proveedores de referencia en productos y servicios para farmacia hospitalaria también en Latinoamérica; la automatización del servicio de farmacia de uno de los hospitales privados más importantes de Buenos Aires (Argentina); o la implantación de salas limpias para la preparación de soluciones intravenosas en condiciones estériles en diversos centros de Estados Unidos. Asimismo, se ha obtenido la aprobación para comercializar en Brasil el sistema de preparación automatizada de soluciones intravenosas Gri-fill®.

La obtención del registro de bolsas de sangre en Canadá y la solicitud a la FDA de la licencia de venta en Estados Unidos de la salina fisiológica de 500 ml contribuirán al desarrollo comercial internacional de la división.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

2.- Creación de la dirección de *Contract Manufacturing* en el marco del proceso de reestructuración organizativa para promover el servicio de fabricación a terceros, una de las líneas de negocio que cuenta con mayor potencial de crecimiento de la división. En este sentido, se ha presentado a la FDA el registro de un analgésico en bolsa de polipropileno para el mercado norteamericano y continúa el desarrollo de un antiinflamatorio no esteroideo prediluido en bolsa para Europa y Estados Unidos.

3.- Renovación y ampliación de la distribución de productos de terceros: con la alemana Panjunk se ha renovado el contrato para la distribución en España de cánulas para la anestesia. Con Woo Jong Medical el contrato de comercialización de sus bombas de infusión subcutánea (elastoméricas) Accufuser® y el de distribución del sistema Pyxis® para Iberia y Latinoamérica. Durante los próximos 12 años, Grifols seguirá distribuyendo este sistema de dispensación automatizada en España, Portugal y Latinoamérica.

4.- Nuevos productos: destaca la autorización de la *Agencia Española de Consumo, Seguridad Alimentaria y Nutrición* (AECOSAN) de dos nuevos productos de nutrición enteral específica para diabéticos, cuya comercialización se ha iniciado en el último trimestre del año, la aprobación de soluciones prediluidas de potasio *ready to use* y diversas aprobaciones de productos de la línea de fluidoterapia.

3.- LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Los principales requerimientos de liquidez y capital del grupo tienen como objetivo cubrir los gastos operativos, los relacionados con las inversiones de capital (CAPEX), incluyendo el mantenimiento y la construcción de instalaciones fabriles y el servicio de la deuda.

Históricamente la compañía ha hecho frente a sus necesidades de liquidez y capital con fondos propios procedentes de sus actividades productivas y mediante financiación externa. A diciembre de 2014, la posición de caja de Grifols se situó en 1.079,2 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014, la compañía dispone de aproximadamente 430 millones de euros en líneas de crédito no utilizadas incluyendo los 247 millones de euros de la línea de crédito *revolving*.

Flujos de efectivo de actividades de explotación

En 2014 los flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación aumentaron notablemente y se situaron en 978,9 millones de euros. Los principales efectos sobre el fondo de maniobra (*Working Capital*), que aumenta en 44,2 millones de euros, son los siguientes:

- Los deudores comerciales disminuyen en 26,5 millones de euros. El periodo medio de cobro se mantiene estable y pasa de 52 días en diciembre de 2013 a 55 días en diciembre de 2014.
- Los niveles de existencias aumentan en 97,0 millones de euros por la incorporación de la nueva actividad de diagnóstico, si bien continúa muy activa la gestión de inventarios y la reducción de los *stocks* de seguridad. Por su parte, la rotación se sitúa en 266 días frente a los 262 de 2013.
- La partida de acreedores comerciales incrementa en 114,7 millones de euros.

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los flujos de caja netos destinados a actividades de inversión en 2014 ascendieron a 1.521,1 millones de euros. Entre las inversiones realizadas destaca el cierre de la compra de la unidad de diagnóstico transfusional e inmunología de la compañía suiza Novartis (Novartis International AG) por un importe de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de euros). Asimismo, incluye las inversiones de capital (CAPEX) realizadas en el ejercicio por importe de 251,8 millones de euros.

Flujo de efectivo de actividades de financiación

La variación del flujo de caja debida a las actividades de financiación alcanzó 841,1 millones de euros e incluye el incremento neto de deuda en 1.226,3 millones de euros relacionado con la adquisición de la nueva unidad de diagnóstico y 156,0 millones de euros de pago de dividendos, incluyendo tanto del complementario correspondiente al ejercicio 2013 como el dividendo a cuenta del ejercicio 2014 repartido en diciembre.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

4.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Los efectos de la crisis financiera que ya se mencionaron en el informe anual de 2008 siguen afectando a países en los que Grifols está presente. Es difícil predecir cambios en los sistemas sanitarios públicos y valorar cómo pueden afectar a la actividad de la compañía.

El grupo podría ver afectados sus resultados futuros por acontecimientos relacionados con su propia actividad, 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. Grifols, a fecha de formulación de estas cuentas anuales, ha adoptado las medidas que considera necesarias para paliar posibles efectos derivados de los citados acontecimientos.

Las 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.

En la nota 5 de los estados financieros adjuntos se encuentra información detallada acerca de la política y gestión de los riesgos financieros.

5.- HECHOS POSTERIORES

Posterior al cierre del ejercicio, Grifols ha recomprado activos industriales en Estados Unidos y España por un valor de 250 millones de dólares y 44 millones de euros, respectivamente. Grifols ha ejercitado las opciones de comprar los activos a valor razonable de mercado que estaban incluidas en los respectivos contratos de venta y posterior arrendamiento. Ver nota 9 f) de la memoria consolidada adjunta a este informe.

6.- ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: I+D, CAPEX, ADQUISICIONES

AMPLIA CARTERA DE PROYECTOS DE I+D

Un año más el compromiso de Grifols con la investigación ha sido reconocido internacionalmente y en el mercado español. Por segundo año consecutivo, Grifols es una de las 100 compañías más innovadoras del mundo según la revista Forbes. Asimismo, la actividad de I+D ha sido calificada de “excelente” por el *Plan Profarma* español, un programa conjunto del Ministerio de Industria y el de Sanidad y el Ministerio de Economía y Competitividad. El programa está dirigido a promover la investigación científica, el desarrollo y la innovación tecnológica de la industria farmacéutica.

Este compromiso con la investigación y el desarrollo se materializa en una sólida política de inversión a la que en 2014, Grifols ha destinado un 46,6%⁷ más hasta los 180,8 millones de euros que representa el 5,4% de los ingresos. Esta política se refuerza mediante la toma de participaciones en compañías y proyectos de investigación en campos de la medicina distintos al de la actividad principal, y que a la vez han asegurado la continuidad de estos proyectos dirigidos al avance del cuidado de la salud.

La compañía ha implementado una estrategia global en investigación, flexible y transversal, que favorece el intercambio de información y conocimiento entre las diferentes áreas de investigación del grupo. En este

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

sentido, se ha favorecido la creación de grupos de trabajo multidisciplinares con un doble objetivo: detectar nuevas oportunidades para los productos Grifols y mejorar la productividad industrial.

El compromiso de Grifols con la innovación en sus programas de investigación resulta esencial para el desarrollo de productos plasmáticos seguros y eficaces. Entre las principales líneas de investigación abiertas se encuentran:

Principales proyectos en la División Bioscience

Alpha-1: nuevas indicaciones

- **Enfisema pulmonar asociado al déficit de alpha-1-antitripsina (Prolastin®-C)**

Continúa el ensayo clínico en fase IV para evaluar la eficacia y la seguridad de Prolastin®-C en pacientes con enfisema pulmonar por déficit de alpha-1-antitripsina, solicitado por la FDA tras la aprobación del producto.

- **Alpha-1 y la Diabetes Melitus tipo I**

Se ha iniciado la fase II de un ensayo clínico para evaluar la seguridad y la farmacocinética de su formulación líquida y otro ensayo clínico, también en fase II, para la utilización de alpha-1 antitripsina en el tratamiento de la Diabetes Mellitus tipo I (diabetes juvenil).

- **Alpha-1 inhalado y fibrosis quística**

Durante el 2014 se han ultimado los protocolos de la fase IIb del ensayo clínico que evaluará la seguridad y tolerancia del tratamiento de la fibrosis quística con una formulación inhalada de alfa-1antitripsina.

Inmunoglobulinas: nuevas indicaciones y ampliación de presentaciones

- **Gamunex® SubQ en Pediatría**

En junio de 2014 se presentó a la FDA el protocolo del estudio diseñado para obtener datos de la eficacia de la administración por vía subcutánea de Gamunex® SubQ en población pediátrica.

- **Inmunoglobulina subcutánea al 20%**

En 2015 se prevé presentar la documentación necesaria para el inicio de un ensayo clínico para la inmunoglobulina subcutánea al 20%.

- **Gamunex® vial de 40g**

En el cuarto trimestre de 2014 se lanzó en Estados Unidos el nuevo formato de Gamunex® en vial de 40g. A finales de ese periodo se obtuvo la aprobación en Canadá, donde está previsto lanzarlo a principios de 2015. La aprobación de la Unión Europea para este formato está prevista a comienzos de 2015.

- **IVIG y miastenia gravis (MG)**

En noviembre de 2014 se presentó la documentación para dos nuevas indicaciones (reducción de esteroides y mejora de los síntomas) en el estudio de la IVIG Gamunex® como tratamiento de mantenimiento de la miastenia gravis (MG), una enfermedad neuromuscular autoinmune y crónica caracterizada por grados variables de debilidad de los músculos esqueléticos del cuerpo. El estudio está previsto que comience en 2015.

- **Inmunoglobulina intramuscular**

En el cuarto trimestre del año finalizó el informe del ensayo clínico realizado a mediados de año (*Hyperimmune Platform Conversion*) sobre la modernización del proceso de producción de las gammaglobulinas intramusculares para mejorar el ya alto perfil de seguridad del producto.

Sellador biológico de fibrina

La biocirugía abre una nueva línea de especialidad como proyecto interdisciplinar de I+D. Las investigaciones se centran en el desarrollo de un adhesivo biológico con finalidad cicatrizante o selladora para cirugía vascular, cirugía parenquimal y tejidos blandos. Supone el desarrollo de nuevos usos para las proteínas plasmáticas que van más allá de las terapias de reemplazo tradicionales. De los 4 ensayos clínicos en marcha, 2 en cirugía vascular y 2 en cirugía no vascular (cirugías parenquimal y tejidos blandos), en el

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

segundo trimestre de 2014 finalizó el ensayo clínico en cirugía vascular que se estaba desarrollando en Europa. En el cuarto trimestre se presentó la solicitud de licencia a la EMA y se espera obtener el registro durante el 2015.

Los otros tres ensayos requeridos por la FDA para la obtención de la aprobación en Estados Unidos están en fase III. En diciembre de 2014 se completó el enrolamiento de sujetos participantes en la parte principal del ensayo dedicado a cirugía en tejidos blandos, mientras que los otros dos ensayos se han ampliado a Serbia y a Hungría para acelerar el proceso de inclusión de pacientes.

Nuevas proteínas: la plasmina

En agosto de 2014 se completó la inclusión de pacientes en el ensayo clínico en fase II de utilización de la plasmina en casos de oclusión arterial periférica aguda. En el cuarto trimestre de 2014 finalizó el informe del estudio clínico para la utilización de esta proteína plasmática en casos de accidente cerebrovascular (ACV).

Principales proyectos de la División Diagnostic

En la División Diagnostic destacan dos proyectos: el desarrollo del nuevo analizador de capacidad media que incorporará las mejoras aplicadas en el instrumento Erytra®, cuyas primeras unidades pre-serie están previstas para el año 2015. En el área de reactivos se está trabajando en nuevas formulaciones de clones, actualmente en fase de estudio de estabilidad, con el objetivo de ampliar y mejorar la actual gama de producto. Está previsto que se presenten a las autoridades sanitarias durante el año 2015.

Principales proyectos de la División Hospital

En la División Hospital se han iniciado tres proyectos en el área de fluidoterapia: el rediseño del sistema Gri-fill®, de preparación automatizada de mezclas intravenosas; una nueva solución para el tratamiento del ictus, que se encuentra en fase III de ensayos clínicos; y una solución anticoagulante para el mercado estadounidense.

En la línea de bancos de sangre, está previsto solicitar en el primer trimestre de 2016 la Conformidad Europea (marca CE) para el set de inactivación de hemáties que Grifols está desarrollando en colaboración con Cerus. Actualmente se encuentra en fase de ensayos clínicos en Francia, Alemania, Estados Unidos e Italia. Por último, cabe destacar, en el marco de la colaboración con Cerus, el desarrollo de un set de reconstitución que, junto con el sistema Gri-fill®, permite reconstituir los reactivos utilizados en el proceso de inactivación de una forma automática y segura.

• Principales acontecimientos en 2014

Incorporación a la *United Kingdom Dementias Research Platform (UKDP)* a través de Araclon Biotech. La UKDP es un consorcio público-privado cuyos objetivos se centran en conseguir un diagnóstico temprano de las demencias, mejorar su tratamiento y prevenir la enfermedad. Uno de sus principales proyectos es la creación de una macro base de datos disponible para cualquier grupo de investigación mediante la caracterización de más de 1.500 individuos en estados asintomáticos de demencia. La compañía de Grifols Araclon Biotech analizará con su prueba de diagnóstico ABTest las muestras de sangre de los participantes para identificar posibles biomarcadores del alzhéimer, uno de los tipos de demencia incluidos en el estudio.

El estudio AMBAR recibe el premio *Mejores Ideas de Diario Médico* en 2014

La XIII edición de los premios Diario Médico, a la que se presentaron más de 1.400 candidaturas en diferentes categorías, ha reconocido el estudio AMBAR (*Alzheimer Management by Albumin Replacement*) de Grifols como una de las mejores ideas del año. Este estudio clínico multicéntrico ensaya el tratamiento combinado de recambio plasmático y hemoféresis con la administración de proteínas plasmáticas, principalmente albúmina en diferentes pautas y dosis, para el tratamiento del alzhéimer.

Grifols presenta GATRA, un nuevo programa de becas concebido para apoyar los estudios de investigación básica y clínica sobre los usos terapéuticos de la antitrombina, el desarrollo de nuevos conceptos para su investigación, el estudio de los mecanismos de acción, la descripción de nuevas aplicaciones y la mejor comprensión de sus efectos clínicos en las diferentes indicaciones. El programa está dotado con dos becas anuales de 50.000 euros cada una para un periodo de investigación de doce meses.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

En 2014 Grifols ha completado el plan de inversiones previstas (CAPEX) para el ejercicio 2014 destinando un total de 251,8 millones de euros para ampliar y mejorar las instalaciones productivas tanto en España como en Estados Unidos, incluyendo las dirigidas a potenciar la División Diagnostic tras ampliar su presencia en el segmento del diagnóstico transfusional y las de la División Hospital. Desde un punto de vista corporativo destaca la remodelación de diversas oficinas y centros de Grifols en Madrid (España), Shanghái (China), Pisa (Italia) y Raleigh (Carolina del Norte, Estados Unidos).

- **División Bioscience: más capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas**

La División Bioscience ha absorbido un elevado porcentaje del plan de inversiones, destinadas a ampliar progresivamente las instalaciones productivas y a mejorar la estructura de centros para la obtención de plasma en Estados Unidos.

Entre los proyectos concluidos y validados en el ejercicio destacan:

1.- Finalización y obtención de la licencia FDA para la nueva planta de fraccionamiento de plasma de Parets del Vallés.

2.- Finalización y obtención de la licencia FDA para la planta de fraccionamiento de plasma de Clayton.

Cuando ambas plantas estén operativas Grifols dispondrá de una capacidad de fraccionamiento de plasma instalada de 12,5 millones de litros/año.

Durante 2015 y 2016 las dos plantas de Carolina del Norte funcionarán simultáneamente. Esto supondrá un impacto en márgenes que se mantendrá hasta que toda la producción se haya traspasado a la nueva planta.

3.- Aprobación FDA para la nueva planta de purificación de IVIG en Los Ángeles.

Grifols ha destinado más de 30 millones de euros a ampliar, renovar y reubicar centros de donación de plasma, a la mejora de infraestructuras relacionadas con la clasificación, preparación y almacenaje de materia prima y al desarrollo e implementación de nuevas tecnologías (IT) para mejorar el seguimiento y la eficiencia. Destaca el centro de donación de plasma de Bellflower (Los Ángeles, Estados Unidos), el más moderno de la red de centros Grifols y que será el centro piloto para la puesta en marcha de las innovaciones tecnológicas desarrolladas por Grifols. La inversión ha sido de 4,0 millones de euros.

- **División Diagnostic**

En lo referente a la División Diagnostic, destaca la incorporación de una nueva máquina para aumentar la producción de tarjetas DG-Gel® y la remodelación del almacén. En el área técnica las inversiones se han destinado a la adquisición de nuevos equipos para mejorar la capacidad analítica y reducir tareas manuales.

- **División Hospital**

Las inversiones de capital de la División Hospital, alineadas con la estrategia de crecimiento de esta área de negocio, se centran en aumentar la capacidad y productividad en la fabricación de soluciones de Fluidoterapia para intensificar la presencia en el mercado español y afrontar el crecimiento esperado en otros mercados como el estadounidense. También en la optimización del proceso de fabricación de bolsas de sangre para potenciar la expansión internacional.

Entre los proyectos más relevantes en el ejercicio destacan:

1.- En la planta de Parets del Vallés, la instalación de una nueva línea de disolventes para productos liofilizados derivados del plasma, en la que se fabricaran los viales de vidrio de agua estéril para inyección como diluyente. La inversión asciende a 2,7 millones de euros y, una vez operativa, permitirá aumentar la capacidad productiva de la planta y potenciar también la fabricación para terceros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

2.- En el complejo industrial de Murcia, destaca la finalización de las obras de ampliación del almacén automatizado. Este complejo cuenta con una de las tres plataformas logísticas de Grifols en España.

• **Inversiones de capital en las compañías participadas**

Entre las inversiones de capital (CAPEX) destinadas a las compañías participadas mayoritariamente por Grifols destacan las de Araclon Biotech que han permitido concentrar toda la actividad investigadora en un único edificio situado en Zaragoza (España). Araclon es una compañía de I+D especializada en inmunoterapias y diagnóstico frente al alzhéimer y otras enfermedades degenerativas. Sus proyectos de investigación forman parte de la estrategia global de investigación en alzhéimer que impulsa Grifols para abordar los tres principales campos de actuación: diagnóstico temprano, desarrollo de una vacuna y nuevos tratamientos para ralentizar su evolución.

• **Proyectos en curso dentro del Plan de Inversiones de Capital 2014-2016**

La mayor parte de las inversiones en curso forman parte del nuevo plan de inversiones de capital para el periodo 2014-2016, dotado aproximadamente con 600 millones de euros. Entre los proyectos que finalizarán en este periodo destacan:

División Bioscience

1. Nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril de alfa-1 antitripsina (Prolastina®) para el mercado europeo en el complejo industrial de Parets del Vallés. La inversión será de 31 millones de euros aproximadamente. Se espera que esté operativa durante el ejercicio 2017.
2. Ampliación de la planta de purificación de la fracción V para la obtención de la albúmina en el complejo industrial de Clayton. La inversión total ascenderá a 22 millones de euros.
3. Nuevas instalaciones en el complejo industrial de Clayton para la dosificación y llenado de viales de producto en condiciones estériles con el sistema patentado *Grifols Sterile Filling* (GSF®). El llenado en condiciones estériles es uno de los puntos más críticos del proceso de fabricación. La inversión alcanzará los 29,7 millones de euros.
4. Nuevo centro logístico y almacén de materias primas en complejo industrial de Clayton. Ocupará una superficie total construida de 7.896 m² y permitirá almacenar cerca de 3 millones de litros de plasma a baja temperatura (-30°C), la preparación del envío de plasma a las diferentes plantas y la simulación del *pool* de fraccionamiento. La inversión prevista es de 25 millones de euros.
5. Ampliación de la planta de purificación, dosificación y llenado estéril de albúmina de Los Ángeles, que cuenta con una inversión de 21 millones de euros.

División Diagnostic

6. Nueva planta en Emeryville para modernizar la producción de antígenos para reactivos de diagnóstico inmunológico, con una inversión de 96 millones de euros.
7. Construcción de la nueva fábrica en Brasil para producir bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos. El proyecto cuenta con una inversión prevista de 9,5 millones de euros y se articula a través de una nueva sociedad denominada Gri-Cei, en la que Grifols participa al 60% y la empresa brasileña Comércio Exportação e Importação de Materiais Médicos Ltda (CEI) controla el 40% restante. Su construcción está previsto que dure dos años. Una vez operativa, permitirá a Grifols potenciar su capacidad de producción y reforzar su presencia comercial directa en Latinoamérica.

División Hospital

8. Ampliación (fase IV) de la planta del complejo industrial de Murcia que añadirá dos nuevas líneas, una nueva línea de fabricación de bolsas de sangre y una cuarta línea de fabricación de soluciones parenterales, para integrar en un solo complejo toda la producción. Inversión de 6,7 millones de euros.
9. Construcción del edificio para ampliación de oficinas, laboratorios y almacén en Murcia.

Corporativo

10. Construcción de un nuevo centro logístico en Irlanda, con una inversión de 45 millones de euros. Es uno de los proyectos más importantes, ya que permitirá centralizar el almacenamiento de plasma y agilizará la distribución de mercancías entre las plantas productivas y las filiales de la compañía. De esta manera se reequilibrará la presencia de Grifols entre Estados Unidos y Europa. El proyecto forma parte del Plan

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

Estratégico 2013-2017, que contempla la optimización de infraestructuras de operaciones y distribución para responder a la fuerte globalización de las actividades de Grifols.

ADQUISICIONES

- **Adquisición de la unidad de diagnóstico de Novartis**

Con fecha 9 de enero de 2014 se cerró la compra de la unidad de diagnóstico transfusional de la compañía Novartis (Novartis International AG) por un importe de 1.653 millones de dólares (1.215 millones de euros). La transacción se produjo en los mismos términos y condiciones anunciados el 11 de noviembre de 2013, tras recibirse las pertinentes aprobaciones legales y de las autoridades regulatorias.

La operación se articuló a través de la filial de nueva creación cien por cien de Grifols, Grifols Chiron Diagnostics Corp., que posteriormente ha pasado a denominarse Grifols Diagnostic Solutions, Inc. Para su financiación Grifols firmó un préstamo puente de 1.500 millones de dólares. Este crédito puente constituyó una fórmula de financiación de carácter temporal y a corto plazo que se canceló en marzo de 2014 tras la reestructuración de la deuda acometida en el primer trimestre del ejercicio.

Esta operación ha permitido acelerar la implementación de una nueva estrategia de crecimiento basada en el impulso de áreas de negocio complementarias, ha otorgado mayor protagonismo a la División Diagnostic y ha incrementado la plantilla de Grifols en aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.

- **Adquisición del 50% de Kiro Robotics**

Grifols adquirió el 50% del capital de Kiro Robotics, S.L., spin-off de la unidad estratégica en el ámbito de salud de la Corporación Mondragón, suscribiendo un aumento de capital social por valor de 21 millones de euros mediante aportación dineraria.

Kiro Robotics es una compañía de base tecnológica especializada en automatizar maquinaria para el sector hospitalario y ha desarrollado una de las tecnologías más avanzadas del mundo en farmacia hospitalaria: el robot Kiro Oncology, que automatiza la preparación de medicación intravenosa en los tratamientos de quimioterapia.

8.- ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2014 están descritas en la memoria consolidada adjunta a este informe.

9.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

RECURSOS HUMANOS

La plantilla de Grifols en 2014 se situó en 13.980 empleados, con un incremento del 11% respecto al ejercicio anterior. Gran parte de este aumento se debe a la incorporación de la plantilla de la unidad de diagnóstico de Novartis, adquirida en enero de 2014. Sin embargo, el número de empleados ha aumentado en todas las regiones donde está presente la compañía. En Estados Unidos la plantilla ha incrementado un 10%, en el resto del mundo (ROW) un 30% y en España un 9% hasta los 2.981 profesionales.

La antigüedad media de los empleados de Grifols es de 6,3 años y la edad media asciende a 38 años, si bien casi el 60% de la plantilla tiene menos de 40 años. Por género, es una plantilla equilibrada (45% hombres y 55% mujeres) lo que constata, un año más, la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Asegurar los puestos de trabajo, fomentar el desarrollo profesional de la plantilla y optimizar la integración de los nuevos empleados en la compañía han sido tres de los principales ejes de actuación en Recursos Humanos. En 2014 se han intensificado las actividades de formación técnica, científica y el desarrollo de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

habilidades de negocio y personales, en aspectos como calidad y normas de correcta fabricación, prevención, seguridad y medio ambiente, entre otros.

Destaca la progresiva implantación de la nueva herramienta *online* de Evaluación del Desempeño para el desarrollo personal y profesional en la compañía. Esta herramienta permite reforzar comportamientos positivos, identificar puntos de mejora y propiciar el diálogo entre el responsable y el equipo para definir el plan de desarrollo individual que el empleado necesita potenciar y dirigir su esfuerzo hacia unos objetivos concretos. En 2014 se inició la implantación de la herramienta en España y en Estados Unidos y algunas filiales. En 2017 está previsto que el proceso de evaluación esté consolidado a nivel global.

Desde un punto de vista formativo, las horas totales, el número de cursos y el número de participantes han aumentado de forma significativa respecto al año anterior. Se han sobrepasado las 400.000 horas de formación llegando a las 32 horas de formación anual por empleado, superando los objetivos de incremento fijados respecto al año anterior.

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

En materia de medioambiente en 2014 cabe destacar el inicio del nuevo programa ambiental para el periodo 2014-2016, en el que se han definido los objetivos en materia de eficiencia energética, gestión de los recursos hídricos y de los residuos. Las actuaciones previstas permitirán una reducción anual del consumo eléctrico en 3,2 millones de kWh, en 10 millones de kWh el de gas natural, en 63.000 m³ el consumo de agua y la reutilización de 120.000 m³ de aguas limpias cada año. Respecto a la gestión de residuos se prioriza su valorización, con el objetivo de incrementar en 6.000 toneladas anuales los residuos valorizados frente a los eliminados.

Estas actuaciones se aplicarán tanto en las instalaciones que ya están operativas como en las previstas, ya sean fabriles o en edificios de oficinas. Por ejemplo, la nueva planta de purificación de inmunoglobulina de Los Ángeles incorpora sistemas automatizados de limpieza de reactores (CIP) para el ahorro de agua, y variadores de frecuencia, bombas de alta eficiencia o calorifugado de tuberías para obtener una mayor eficiencia energética. El nuevo almacén de materias primas de Clayton se está construyendo bajo el estándar LEED (*Leadership in Energy & Environmental Design*), un sistema de certificación de edificios sostenibles validado por el *U.S. Green Building Council*.

Entre los resultados conseguidos en el primer año de ejecución del nuevo plan ambiental 2014-2016 destacan:

- La reducción del consumo eléctrico en 239.000 kWh en las instalaciones de la División Diagnostic en Parets del Vallés por la monitorización y ajuste del sistema de climatización.
- La recuperación de 4.500 m³ anuales de agua de los pasteurizadores de albúmina para su utilización en las torres de refrigeración de las instalaciones de Parets del Vallés.
- La reducción del consumo de agua para inyección en los procesos productivos en 13.000 m³ en la planta de Clayton.
- La mejora del sistema de neutralización de las aguas residuales en la planta de Los Ángeles.
- La valorización de más de 1.000 toneladas anuales de residuos líquidos con elevada Demanda Química de Oxígeno (DQO) en las instalaciones de Parets del Vallés y de 1.100 toneladas de residuos de pastas de producción en la planta de Clayton, que se han destinado a la producción de biogás para generar energía eléctrica y calor útil mediante cogeneración.

En el marco de este compromiso con el medio ambiente y de mejora del entorno donde Grifols desarrolla su actividad industrial, en 2014 la compañía ha firmado un convenio de colaboración con el *Consorti per a la defensa de la Conca del riu Besòs*, por el que colaborará económicamente en dos proyectos de mejora fluvial del río Tenes.

Además, como cada año, Grifols ha participado en la iniciativa *Carbon Disclosure Project* (CDP), que tiene por objeto reconocer el desempeño de las distintas empresas participantes para reducir las emisiones y mitigar los riesgos del cambio climático. Este programa representa a 722 inversores institucionales con activos por valor de 87 billones de dólares. En 2014 Grifols ha obtenido una puntuación de 96 puntos sobre 100, seis más que el año anterior, lo que posiciona a la compañía como una de las empresas mejor valorada de entre las 125 mayores compañías de España y Portugal, y la primera del sector de la salud.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN (IT)

Grifols opera con un alto nivel de automatización en sus procesos gracias a la aplicación intensiva de tecnología en los mismos. Asimismo, la expansión internacional de la compañía requiere de soluciones y servicios que permitan soportar las actividades de las diferentes áreas de negocio en más de 25 países.

Durante 2014 se han puesto en marcha numerosas iniciativas y se han llevado a cabo importantes procesos relacionados, principalmente, con la integración de la unidad de diagnóstico en los sistemas de Grifols. Por su parte, en los 150 centros de donación de plasma se ha armonizado la plataforma DMS (*Donation Management System*) y se ha implementado progresivamente una nueva plataforma de auto registro de donantes que permite agilizar el proceso de acreditación a través de un kiosco de pantalla táctil (*Donor Doc*).

En el área de comercial destaca la implementación de una plataforma interna de marketing y ventas para poder desarrollar aplicaciones móviles y la puesta en marcha de centro de atención al cliente. En el área de finanzas se está implementando una herramienta para el nuevo modelo de contrataciones. Continúa el desarrollo de sistemas en los centros logísticos, además de diversos procesos de mejoras relacionados con el etiquetado del plasma, seguimiento de los congeladores, la automatización de la verificación de muestras, etc.

INFORMACIÓN ADICIONAL DE INTERÉS – COMPROMISO CON LA FORMACIÓN, LA INVESTIGACIÓN, EL MEDIOAMBIENTE Y LA SOCIEDAD

Con el fin de formarse una opinión más amplia y profunda sobre las acciones realizadas y los resultados obtenidos por Grifols en materia formativa, medioambiental y en su compromiso con la investigación y la sociedad mediante sus fundaciones, puede consultar en la página web <http://www.grifols.com/>

11. LOS PILARES ESTRATÉGICOS DE GRIFOLS

Desde 2008 hasta 2012 la estrategia de la compañía se centró en fortalecer la capacidad de producción. Las inversiones se destinaron a producir más cantidad de proteínas plasmáticas para comercializarlas en más países e incrementar la presencia mundial. Así, en 2012 Grifols se convirtió en la tercera compañía del mundo en producción de derivados del plasma.

En 2013 la compañía presentó un nuevo plan estratégico a cinco años. Esta nueva hoja de ruta pretende llevar a la compañía a ser una de las más eficientes y competitivas del sector. El plan estratégico está muy centrado en la línea principal de negocio, si bien el desarrollo de las divisiones Diagnostic y Hospital complementan la línea de Bioscience y diversifican la cartera de productos.

El plan estratégico 2013-2017 se basa en cinco pilares de crecimiento:

1. Optimización del negocio principal

Supone la optimización del coste por litro de plasma. Es decir, lograr el equilibrio de las ventas de todos los productos que obtenemos de cada litro de plasma para aumentar ingresos y reducir el coste por producto. Significa aumentar la competitividad mediante la mejora de los márgenes operativos.

2. Expansión mundial

Capitalizar las oportunidades de crecimiento y ampliar la base de clientes que conlleva, aumentar la presencia en los países en los que operamos actualmente con nuevos productos y servicios y acceder a nuevos países y mercados.

3. Liderazgo en capacidad

Grifols es una compañía experta en programar inversiones e infraestructuras para contar siempre con capacidad industrial suficiente que dé respuesta a las demandas futuras de derivados del plasma. El objetivo principal es mantener el liderazgo tanto en capacidad como en suministro de plasma con las suficientes inversiones de capital.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

4. Aceleración de la innovación

- Mediante la identificación, impulso y desarrollo de una cartera de proyectos de I+D competitivos para las tres divisiones, que permitan en un futuro generar crecimiento por la incorporación de nuevos productos y nuevas indicaciones.
- Innovando en calidad y seguridad para seguir marcando tendencias en la industria del plasma.
- Impulsar la presencia en otros campos de la medicina con proyectos de I+D a largo plazo mediante la toma de participaciones en compañías biotecnológicas.

5. Diversificación del negocio

Impulsar las tres divisiones y seguir explorando sinergias encaminadas a elaborar modelos integrales de productos/servicios para el tratamiento de enfermedades que se distingan de la competencia.

Además, en una economía global y cambiante como la actual, las empresas que destacan son las más competitivas y, entre ellas, aquellas que cuentan con una ventaja principal adicional: la capacidad de su equipo humano. Por ello, se continuará desarrollando el talento de las personas mediante la formación continua, la satisfacción de las necesidades formativas a nivel mundial y el refuerzo en todos los ámbitos de conocimiento. Con todo esto, dentro de cinco años Grifols espera ser una de las compañías más eficientes y competitivas del sector, líderes en obtención de plasma, capacidad de producción, calidad y seguridad, con un modelo de negocio diversificado y equilibrado y una mayor presencia geográfica y cartera de productos.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Grifols correspondiente al ejercicio 2014, forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Grifols.

Como parte de ese informe se incluyen los apartados E, en el que se analizan los sistemas de control y gestión de riesgos de la sociedad; y F, en el que se detalla el sistema de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Grifols, S.A., con fecha de 20 de febrero de 2015 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 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Victor Grifols Roura
Presidente

Ramón Riera Roca
Consejero

Juan Ignacio Twose Roura
Consejero

Tomás Dagà Gelabert
Consejero

Thortol Holding B.V.
(J.A. Grifols G.)
Consejero

Thomas Glanzmann
Consejero

Edgar Dalzell Jannotta
Consejero

Anna Veiga Lluch
Consejero

Luis Isasi Fernández de
Bobadilla
Consejero

Steven F. Mayer
Consejero

W. Brett Ingersoll
Consejero

Belen Villalonga Morenés
Consejero

Marla E. Salmon
Consejero

Raimon Grifols Roura
Secretario