

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(1) Información general y Bases de Presentación.

Estados financieros consolidados intermedios:

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

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

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

Los estados financieros intermedios consolidados condensados se han formulado a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información Financiera Intermedia”.

Los principios contables y normas de valoración aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son consistentes con aquellas utilizadas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2007.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado del periodo de seis meses acabado en 30 de junio de 2008, las correspondientes al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Con cada una de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, además de la cifras consolidadas del periodo de seis

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

meses acabado en 30 de junio de 2008, se presentan las correspondientes al periodo de seis meses acabado en 30 de junio de 2007.

Las estimaciones, hipótesis y juicios relevantes empleados en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no difieren de los que se aplicaron en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2007.

La Sociedad ha consolidado los estados contables de sus sociedades dependientes a 30 de junio de 2008, como está detallado en la Nota 2(d) de las cuentas anuales consolidadas auditadas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Estos estados financieros intermedios condensados se han preparado sin considerar las NIIF-UE, modificaciones a las mismas e interpretaciones cuya fecha de entrada en vigor tenga lugar en o con posterioridad al 30 de junio de 2008.

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

Estados financieros individuales intermedios:

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales intermedios son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

El citado Plan General de Contabilidad entró en vigor el pasado 1 de enero de 2008, siendo de aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

Grifols, S.A. ha decidido aplicar como fecha de transición el 1 de enero de 2008. Por este motivo, no se han podido incluir datos comparativos del ejercicio 2007 en los estados financieros intermedios individuales.

Las principales modificaciones introducidas en el balance a 31 de diciembre de 2007, como consecuencia de la primera aplicación del nuevo plan general contable español, han sido las siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

	<u>PGC Actual</u> <u>01/01/2008</u>	<u>PGC Anterior</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Importe</u>
<u>ACTIVO:</u>			
Gastos ampliacion capital	0	9.202	(9.202)
Inmovilizado Intangible	5.115	5.358	(243)
Activos por impuestos diferidos	3.585	752	2.833
Inmovilizado financiero no corriente	510	18	492
Otros activos	498.895	529.399	(30.504)
	<u>508.105</u>	<u>544.729</u>	<u>(36.624)</u>
<u>PASIVO</u>			
Patrimonio neto	247.670	282.034	(34.364)
Pasivos por impuestos diferidos	1.007	860	147
Otros pasivos	259.428	261.835	(2.407)
	<u>508.105</u>	<u>544.729</u>	<u>(36.624)</u>

El impacto patrimonial más relevante es consecuencia de la presentación en el epígrafe “Patrimonio neto” de las acciones propias, así como del ajuste de los gastos de ampliación de capital, con el reconocimiento del correspondiente activo por impuesto diferido.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(2) Política de Riesgos

(a) Riesgos de mercado

Los objetivos y políticas del Grupo en la gestión de los diferentes riesgos financieros son consistentes con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas para el periodo finalizado en 31 de diciembre de 2007.

(b) Gestión del capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros Grupos en el sector, el Grupo controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes y menos inversiones financieras temporales. El total del capital se calcula por la suma del patrimonio neto más el endeudamiento neto.

Los ratios de endeudamiento correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado en 30 de junio de 2008 y del ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2007 se han determinado de la siguiente forma:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Deudas con entidades de crédito no corrientes	285.148	178.425
Deudas con entidades de crédito corrientes	129.151	172.019
Obligaciones y otros pasivos remunerados corrientes	5.461	5.521
Total endeudamiento	419.760	355.965
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(6.272)	(5.690)
menos: Inversiones financieras temporales	(7.039)	(7.088)
Deuda neta	406.449	343.187
Patrimonio neto	388.518	384.166
Total Capital	794.967	727.353
Ratio de endeudamiento	0,51	0,47

(3) Información financiera por segmentos.

La distribución por segmentos de negocio de los ingresos ordinarios y resultados consolidados para los periodos de seis meses acabados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 ha sido desarrollada en el presente informe financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 15.

(4) Estacionalidad de las operaciones.

La actividad del Grupo no está sujeta a fluctuaciones debidas a estacionalidad en sus operaciones.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(5) Combinaciones de negocios.

5.1 Adquisición centros plasma.

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

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

	<u>Miles de Euros</u>
Coste de la combinación	3
Efectivo pagado	632
Pago aplazado	1.743
Total coste de la combinación	<u>2.375</u>
Valor razonable de activos netos adquiridos	3
Fondo de comercio (Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición)	<u>2.372</u>
	(nota 8)

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

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2008, los ingresos ordinarios del Grupo y el beneficio consolidado del periodo de seis terminado en 30 de junio 2008, no hubieran variado significativamente.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(6) Impuesto de sociedades.

Durante el periodo de seis terminado en 30 de junio de 2008, no se han producido variaciones significativas en la tasa efectiva del grupo.

A 30 de junio de 2008, se han producido los siguientes hechos en relación con inspecciones fiscales llevadas acabo en las sociedades del grupo:

- Comunicación de finalización de inspección en Plasmacare Inc y Grifols Deutschland, sin ajuste para Plasmacare, Inc y con un ajuste de 150 miles de euros para Grifols Deutschland, que ha sido provisionado a cierre de junio.
- A 30 de junio de 2008, las sociedades Grifols, Inc., Grifols Biologicals, Inc. y Biomat Usa, Inc., están siendo inspeccionadas por sus autoridades fiscales. La dirección del Grupo no espera ningún ajuste material derivado de estas inspecciones.

(7) Adquisiciones, enajenaciones o disposiciones de inmovilizado material e inmaterial

Durante el periodo de seis terminado en 30 de junio de 2008, las transacciones más significativas efectuadas por el grupo han sido compras de terrenos e inmuebles en Parets del Vallés, Barcelona, donde se ubican los activos industriales más importantes del grupo, por valor de 19,4 millones de euros.

Durante el periodo de seis terminado en 30 de junio de 2008, la Sociedad ha firmado un contrato con Stough Development para la construcción y apertura de nuevos centros de plasma en USA.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(8) Activos Intangibles

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2008 son como sigue:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/07	Altas	Combinaciones de Negocio	Diferencias de conversión	
Valor Neto					
Grifols UK,Ltd.	9.369	--	--	(696)	8.673
Grifols Italia,S.p.A.	6.118	--	--	--	6.118
Biomat USA, Inc.	85.390	--	2.372	(5.643)	82.119
Plasmacare, Inc. Plasma Collection	34.912	--	--	(2.310)	32.602
Centers, Inc.	14.454	--	--	(956)	13.498
	150.243	0	2.372	(9.605)	143.010
			(nota 5)		

A 30 de junio de 2008, el Grupo tiene reconocidos licencias y otros activos intangibles que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 19.742 miles de euros (23.019 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

(9) Patrimonio Neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto consolidado se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el cual forma parte integrante del informe financiero semestral , en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 9.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(a) Acciones Propias

Durante el periodo de seis meses finalizado en 30 de junio de 2008 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con acciones propias:

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	2.100.463	28.893
Adquisiciones	256.792	3.554
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>2.357.255</u>	<u>32.447</u>

En consecuencia, al 30 de junio de 2008, la Sociedad mantiene acciones propias equivalentes al 1,11 % del capital.

(b) Dividendos

En el mes de junio de 2008, la Sociedad acordó repartir un dividendo a cargo de los resultados del ejercicio 2007 y de prima de emisión, de 0,165 euros brutos por acción, lo que supone un dividendo bruto total de 34,8 millones de euros. Este dividendo ha sido pagado durante el mes de junio de 2008.

La información correspondiente a los dividendos pagados ha sido desarrollada en el presente informe financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartado 12.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

(10) Deudas con Entidades de crédito y obligaciones.

Deudas con entidades de crédito:

A 26 de mayo de 2008 se ha firmado un contrato de refinanciación “Club Deal” con 24 entidades financieras por un importe de 350 millones de euros con el objetivo de refinanciar el crédito sindicado no corriente. Este crédito le permite contar con un amplio margen de apalancamiento para llevar adelante los planes de inversiones previstos.

Las deudas corrientes permiten al Grupo financiar sus actividades de explotación.

Obligaciones:

El detalle individualizado de las emisiones y de las recompras o reembolsos que aparecen registrados en los cuadros del apartado 13 del capítulo IV. Información financiera seleccionada, es el siguiente:

Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo

Uds.: Miles de euros

	Entidad emisora	Relación con la matriz	Pais de domicilio	Tipo de valor	Periodo actual		Saldo vivo final a 30/06/08	Tipo de interés
					Fecha Operación	Importe		
EMISIÓN	Instituto Grifols, S.A	soc. dependiente	España	Pagarés	05/05/2008	5.703	5.703	5,25%
RECOMPRA /REEMBOLSO	Instituto Grifols, S.A	soc. dependiente	España	Pagarés	Del 01/01/07 al 30/06/08	5.616	0	5%

Los valores detallados en el cuadro anterior carecen de Código ISIN, no cotizan en ningún mercado, ya que no constituyen valores negociables al estar limitada su transmisibilidad, ni se han otorgado garantías.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo

Uds.: Miles de euros

	Entidad emisora	Relación con la matriz	País de domicilio	Periodo anterior		Importe	Saldo vivo final a 30/06/08	Tipo de interés
				Tipo de valor	Fecha Operación			
EMISION	Instituto Grifols, S.A	soc. dependiente	España	Pagarés	04/05/2007	5.883	5.547	5%
RECOMPRA /REEMBOLSO	Instituto Grifols, S.A	soc. dependiente	España	Pagarés	Del 01/01/06 al 30/06/07	5.463	0	5%
RECOMPRA /REEMBOLSO	Instituto Grifols, S.A	soc. dependiente	España	Pagarés	Del 01/01/06 al 30/06/07	336	5.547	5%

Los valores detallados en el cuadro anterior carecen de Código ISIN, no cotizan en ningún mercado, ya que no constituyen valores negociables al estar limitada su transmisibilidad, ni se han otorgado garantías.

(11) Operaciones discontinuadas

Durante el periodo de seis meses acabado en 30 de junio de 2008, la sociedad no ha discontinuado ninguna operación.

(12) Transacciones con partes vinculadas.

La información correspondiente a las transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en concreto en su capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 17 y 18.

(13) Contingencias

En relación con el litigio que se notificó a la compañía en el 2007, iniciado por un colectivo de cien hemofílicos catalanes contra todos los laboratorios fraccionadores de plasma y en el que reclamaban la cantidad máxima de 12.960.000 euros, en fecha reciente se ha dictado sentencia por la que se desestima la pretensión de condena de 12.960.000 euros a dichos laboratorios.

En la actualidad ha sido anunciado Recurso de Apelación frente a dicha sentencia.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Para el periodo de seis meses acabado en 30 de Junio 2008

En opinión de la compañía, del desenlace de este litigio no se espera que tenga un efecto material sobre los estados financieros consolidados.

(14) Otros hechos relevantes

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 13 de junio se comunicaron los hechos siguientes:

- 1- Constitución de una Fundación en Estados Unidos para favorecer a los donantes de plasma.
- 2- Constitución de una ONG en España para contribuir a la mejora de los recursos sanitarios en las regiones del mundo que lo necesiten.

El importe anual conjunto estimado de las contribuciones a ambas entidades será de 2 millones de euros.

(15) Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de firma de los estados financieros adjuntos no ha ocurrido hecho posterior alguno que, por su relevancia, debiera ser mencionado en las presentes notas.