



GRIFOLS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de Diciembre de 2006

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Grifols, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 15 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grifols, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grifols, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

David Ghosh Basu

19 de febrero de 2007

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any **2006** Núm. **CC013223**
CÒPIA GRATUÏTA

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

GRIFOLS, S.A.

Balances de Situación 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

Activo	2006	2005
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	16.306.900	16.447.851
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	5.524.658	5.165.473
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	21.014.308	21.302.698
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	87.234.236	87.236.070
Total inmovilizado	130.080.102	130.152.092
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4(f))	2.198.886	1.201.155
Activo circulante		
Existencias	588.097	528.557
Deudores (nota 10)	18.173.179	9.110.153
Inversiones financieras temporales (nota 11)	351.749.127	316.973.695
Tesorería	137.358	369.699
Ajustes por periodificación	2.093.452	1.570.395
Total activo circulante	372.741.213	328.552.499
Total activo	505.020.201	459.905.746

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Balances de Situación 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en euros)

Pasivo	2006	2005
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	106.532.449	70.299.149
Prima de emisión	131.831.810	115.665.110
Reservas	8.692.913	22.534.694
Pérdidas y ganancias	18.206.627	12.960.959
Total fondos propios	265.263.799	221.459.912
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	992.896	1.189.685
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	175.347.237	179.592.455
Total acreeedores a largo plazo	175.347.237	179.592.455
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	34.818.600	20.561.704
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 16)	17.681.707	15.351.814
Acreeedores comerciales (nota 17)	7.266.989	10.103.875
Otras deudas no comerciales (nota 18)	3.648.973	11.646.301
Total acreeedores a corto plazo	63.416.269	57.663.694
Total pasivo	505.020.201	459.905.746

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresadas en euros)

Gastos	2006	2005
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos	200.388	178.094
Gastos de personal (nota 20)	15.921.194	14.550.517
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	21.269.170	5.919.553
Otros gastos de explotación	21.749.383	19.369.480
Total gastos de explotación	59.140.135	40.017.644
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	11.193.793	10.720.640
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 8)	147.458	--
Diferencias negativas de cambio	1.351.375	151.154
Total gastos financieros	12.692.626	10.871.794
Resultados financieros positivos	39.200.867	20.618.423
Beneficios de las actividades ordinarias	9.978.335	8.211.884
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (nota 8)	(85.108)	829.790
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (nota 5)	550.982	228.282
Gastos extraordinarios	49.335	2.185
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	17.031
Total pérdidas y gastos extraordinarios	515.209	1.077.288
Resultados extraordinarios positivos	--	5.864.177
Beneficios antes de impuestos	9.630.797	14.076.061
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	(8.575.830)	1.115.102
Resultado del ejercicio (beneficios)	18.206.627	12.960.959

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresadas en euros)

Ingresos	2006	2005
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (notas 19 y 21)	29.404.747	27.344.911
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	437.843	243.831
Otros ingresos de explotación	75.013	22.363
Total ingresos de explotación	<u>29.917.603</u>	<u>27.611.105</u>
Pérdidas de explotación	<u>29.222.532</u>	<u>12.406.539</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (notas 8 y 21)	36.238.913	14.340.230
Otros intereses e ingresos asimilados (nota 21)	14.486.923	15.449.890
Diferencias positivas de cambio	1.167.657	1.700.097
Total ingresos financieros	<u>51.893.493</u>	<u>31.490.217</u>
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	97.728	--
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 9)	--	6.940.593
Ingresos extraordinarios	18.000	872
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	51.943	--
Total beneficios e ingresos extraordinarios	<u>167.671</u>	<u>6.941.465</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>347.538</u>	<u>--</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006 y 2005

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grifols, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por un periodo de tiempo indefinido, el 22 de junio de 1987. En fecha 27 de junio de 2005, la Sociedad cambió su denominación social pasando de denominarse Probitas Pharma, S.A. a Grifols, S.A. Anteriormente, en fecha 25 de mayo de 2001, la Sociedad cambió su denominación social pasando de denominarse Grupo Grifols, S.A. a Probitas Pharma, S.A.

Su actividad principal consiste en la prestación de servicios de administración, gestión y control a sus sociedades dependientes (véase nota 8).

La Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona y sus principales instalaciones se ubican en dicho municipio y en Parets del Vallés (Barcelona).

La Sociedad es cabecera del Grupo Grifols, que está formado por la Sociedad y las sociedades participadas que se detallan en la nota 8 de esta memoria de las cuentas anuales y que actúan de una forma integrada y bajo una dirección común cuya actividad principal es la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos en especial, hemoderivados.

Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad ha completado el proceso de Oferta Pública de suscripción de acciones mediante una ampliación de capital de 312,4 millones de euros (incluyendo prima de emisión) equivalente a 71.000.000 de acciones ordinarias a un precio de 4,40 euros por acción (véase nota 12).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del 2006, así como la propuesta de distribución de resultados.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2005 fueron aprobadas en Junta de fecha 5 de abril de 2006.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Únicamente a efectos de presentación, estas cuentas anuales se han redondeado a cifras enteras, sin incluir decimales.

De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 16 de febrero de 2007, se han formulado las cuentas anuales consolidadas, bajo Normas Internacionales de Información Financiera, del Grupo Grifols al 31 de diciembre de 2006 que muestran un beneficio neto de 45.394 miles de euros y unos fondos propios de 368.352 miles de euros.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	1.820.663
Reservas voluntarias	3.580.764
Dividendos	12.805.200
	<u>18.206.627</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 12.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste de adquisición, netos de la correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando el método lineal sobre un período no superior a 5 años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los importes satisfechos por la adquisición de los derechos de la propiedad industrial, derechos de distribución y los gastos capitalizados incurridos como consecuencia del registro de patentes, se amortizan linealmente en un período no superior a 5 años.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente en un período de entre 3 y 6 años. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado.

En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados durante la duración del contrato de acuerdo con un método financiero.

En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan a su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 en el caso de determinados activos de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas respectivas.

Las amortizaciones de las inmovilizaciones materiales se realizan sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, aplicando los siguientes coeficientes anuales en función de la vida útil estimada:

	<u>Coeficientes</u>
Construcciones	1% - 3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	8%-10%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10% - 30%
Otro inmovilizado	16% - 25%

La Sociedad, en base a un estudio realizado por un tercero independiente, reestimó la vida útil de las construcciones con efecto 1 de enero de 2005, pasando estas a amortizarse entre 33 y 100 años. Desde el ejercicio 2005 la amortización, para los activos afectados, en base a su valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 y los años de vida útil reestimada remanente.

Los gastos de mantenimiento y reparación del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran valorados a precio de adquisición, incluido, los gastos inherentes a los mismos.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(e) Acciones propias

Las acciones propias adquiridas por la Sociedad se reflejan en el balance de situación a su precio de adquisición siempre que no exceda de su valor de mercado o valor teórico contable, en cuyo caso se valorarán al menor de los mencionados criterios. Asimismo se dota la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros diferidos correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes cuotas, de acuerdo con un método financiero.
- Los gastos de formalización de préstamos recibidos que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de dichos préstamos.
- Los intereses implícitos de las deudas aplazadas a más de un año que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de dichas deudas, de acuerdo con un criterio financiero.

(g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a coste de adquisición y corresponden principalmente a materias primas y otros aprovisionamientos.

La Sociedad ajusta el valor de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado.

(h) Clientes y efectos comerciales a cobrar

La práctica totalidad de los ingresos se efectúa con las distintas sociedades dependientes (véanse notas 10 y 21).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Sociedad, conjuntamente con otras sociedades dependientes españolas, está acogida al régimen de tributación consolidada para el Impuesto sobre Sociedades. Grifols, S.A., en su condición de sociedad dominante, es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades, para lo cual recibe como provisión de fondos las cuotas líquidas que las diferentes sociedades dependientes deberían ingresar si tributasen de forma individual.

Como norma general los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen hasta el límite en que pueden compensarse con bases imponibles positivas del mismo ejercicio correspondientes a otras sociedades que forman parte del grupo de consolidación fiscal.

No obstante, la Sociedad, teniendo en cuenta las expectativas futuras de obtención de beneficios, ha reconocido, al haberse estimado razonable su realización, un crédito fiscal que representa un menor impuesto a pagar en el futuro por un importe de 4.791 miles de euros (véanse notas 10 y 23).

Siguiendo las indicaciones de la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 15 de marzo de 2002, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2002, la Sociedad reconoce los créditos fiscales derivados de las deducciones pendientes de aplicación, principalmente por inversiones en el extranjero, al haberse estimado razonablemente segura su realización en el plazo máximo establecido por la legislación vigente (véanse notas 8, 10 y 23). Asimismo, y de acuerdo con lo permitido por la mencionada normativa, el ingreso derivado del reconocimiento de los mencionados créditos fiscales ha sido periodificado en función de la vida útil estimada de los activos que han generado dicha deducción, principalmente inversiones en el extranjero (véase nota 13).

(j) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en

Memoria de las Cuentas Anuales

moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar al cierre del ejercicio en moneda distinta del euro se valoran en euros a los tipos de cambio de cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, excepto en aquellos casos en que existan contratos de cobertura del tipo de cambio, en cuyo caso la valoración de los saldos en moneda distinta del euro se realiza en función del tipo de cambio pactado en dichos contratos.

Los saldos en moneda distinta del euro correspondientes a las cuentas de tesorería al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio de cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnización, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Corto / largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses a la fecha de estos balances de situación y a largo plazo en el caso de vencimientos superiores.

(m) Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios está neto de impuestos y descuentos y recoge el valor de venta de los bienes o servicios prestados en el curso normal del negocio.

Con carácter general, los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante,

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

siguiendo el criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza a la fecha de cierre del ejercicio los beneficios realizados. Los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

(n) Compromisos por pensiones

Con fecha 24 de mayo de 2002 la Sociedad constituyó un plan de pensiones de empleo de aportación definida para sus empleados con una antigüedad superior a dos años en dicha fecha. Dicho plan está integrado en Bansabadell 18 Fondo de Pensiones, siendo el gestor de dicho fondo Bansabadell Pensiones.

La contribución anual de la Sociedad se registra como gastos de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su devengo (véase nota 20).

(o) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente, proyectos de ahorro y eficiencia energética

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

La adquisición de activos destinados a proyectos de ahorro y eficiencia energética se consideran mayor valor de las instalaciones de inmovilizado en la medida en que dichos costes supongan un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil de las mismas.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad consideran que estas, en caso de producirse, no serían significativas.

(p) Derivados financieros

Las diferencias de valoración de las operaciones de derivados financieros no genuinos se registran cuando se produce la liquidación o cancelación de las operaciones, de acuerdo a los siguientes criterios:

- En aquellas operaciones de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se registran de acuerdo con la naturaleza del riesgo cubierto. En

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

el caso de cobertura de riesgo de tipos de interés se llevan a resultados simétricamente al devengo de los intereses cubiertos.

- En aquellas operaciones que no cumplen con los requisitos para ser calificadas como de cobertura de riesgos, las diferencias de valoración se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a su liquidación o cancelación. Sin perjuicio de lo anterior, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas acumuladas no liquidadas, se procede a dotar la oportuna provisión para riesgos y gastos.

(5) Gastos de Establecimiento

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros			Saldo al 31/12/05
	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Amortizaciones	
Gastos de ampliación de capital	218.147	18.484.661	(2.254.957)	16.447.851
	218.147	18.484.661	(2.254.957)	16.447.851

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

	Euros			Saldo al 31/12/06
	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Amortizaciones	
Gastos de ampliación de capital	16.447.851	17.852.167	(17.993.118)	16.306.900
	16.447.851	17.852.167	(17.993.118)	16.306.900

Adiciones de gastos de ampliación de capital del ejercicio 2006 corresponden a los incurridos por la Sociedad en la ampliación de capital con Oferta Pública de Suscripción efectuada en el ejercicio 2006 (véase nota 12 (a)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Amortizaciones de gastos de ampliación de capital del ejercicio 2006 corresponden a los incurridos por la Sociedad principalmente en la reducción de capital, debido a la recompra de acciones propias, efectuada en el ejercicio 2006 (véase nota 12(a)).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros				
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldos al 31/12/05
Coste:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.265.971	--	--	(214.146)	2.051.825
Aplicaciones informáticas	7.300.786	677.537	5.247	--	7.983.570
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.216.683	307.271	(554.381)	--	1.969.573
	11.783.440	984.808	(549.134)	(214.146)	12.004.968
Amortización acumulada:					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(777.813)	(183.078)	--	--	(960.891)
Aplicaciones informáticas	(3.929.234)	(1.003.801)	(509.339)	--	(5.442.374)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(976.135)	(204.496)	744.401	--	(436.230)
	(5.683.182)	(1.391.375)	235.062	0	(6.839.495)
Valor neto	6.100.258	(406.567)	(314.072)	(214.146)	5.165.473

(nota 7)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros				
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldos al 31/12/06
Coste:					
Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares	2.051.825	--	--	(702.654)	1.349.171
Aplicaciones informáticas	7.983.570	2.300.673	--	(541)	10.283.702
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.969.573	197.002	(724.891)	--	1.441.684
	<u>12.004.968</u>	<u>2.497.675</u>	<u>(724.891)</u>	<u>(703.195)</u>	<u>13.074.557</u>
Amortización acumulada:					
Concesiones, patentes, licen- cias, marcas y similares	(960.891)	(124.183)	--	89.261	(995.813)
Aplicaciones informáticas	(5.442.374)	(876.061)	--	436	(6.317.999)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(436.230)	(126.507)	326.650	--	(236.087)
	<u>(6.839.495)</u>	<u>(1.126.751)</u>	<u>326.650</u>	<u>89.697</u>	<u>(7.549.899)</u>
Valor neto	<u>5.165.473</u>	<u>1.370.924</u>	<u>(398.241)</u>	<u>(613.498)</u>	<u>5.524.658</u>

(nota 7)

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad utiliza cierto inmovilizado mediante contratos de arrendamiento financiero. El detalle de estos bienes al 31 de diciembre de 2006 y las condiciones de los contratos son los siguientes:

Bien	Fecha del contrato	Nº de cuotas mensuales	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota (*)	Opción de compra
Terrenos y construcciones	1998	120	625.053	6.118	6.741
Instalaciones y maquinaria	2004	36	276.358	8.063	3.102
Mobiliario	2004	36	36.000	1.021	1.021
Instalaciones y maquinaria	2005	36	307.271	8.917	2.902
Instalaciones y maquinaria	2006	36	32.593	975	1
Equipos de informática	2006	36	164.409	4.911	--
Total coste			1.441.684		
Menos, amortización acumulada			(236.087)		
			1.205.597		

(*) Variable en función del tipo de interés

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Importe total de las operaciones	8.463.890	8.252.007
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(7.427.498)	(6.826.647)
Pagos realizados en el ejercicio	(462.221)	(600.851)
Acreeedores por arrendamiento financiero	574.171	824.509

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Estos pasivos se desglosan en:

	Euros			
	2006		2005	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Capital	316.503	230.530	420.325	370.242
Intereses	14.425	12.713	21.517	12.425
	330.928	243.243	441.842	382.667
	(nota 15)	(nota 14)	(nota 15)	(nota 14)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros				
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldos al 31/12/05
Coste:					
Terrenos y construcciones	16.559.046	--	--	--	16.559.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.193.545	--	46.446	--	2.239.991
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.542.450	10.128	588.708	--	22.141.286
Otro inmovilizado	2.639.020	7.629	166.779	(17.368)	2.796.060
Inmovilizado en curso	210.673	493.877	(252.799)	--	451.751
	43.144.734	511.634	549.134	(17.368)	44.188.134
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.562.940)	(182.713)	--	--	(3.745.653)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.096.219)	(183.457)	--	--	(1.279.676)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(13.530.201)	(1.644.815)	(110.649)	--	(15.285.665)
Otro inmovilizado	(2.204.469)	(262.236)	(124.413)	16.676	(2.574.442)
	(20.393.829)	(2.273.221)	(235.062)	16.676	(22.885.436)
Valor neto	22.750.905	(1.761.587)	314.072	(692)	21.302.698

(nota 6)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros				
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldos al 31/12/06
Coste:					
Terrenos y construcciones	16.559.046	--	--	--	16.559.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.239.991	--	400.660	--	2.640.651
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.141.286	15.396	593.127	(15.356)	22.734.453
Otro inmovilizado	2.796.060	20.445	271.201	(8.271)	3.079.435
Inmovilizado en curso	451.751	1.426.829	(540.097)	--	1.338.483
	<u>44.188.134</u>	<u>1.462.670</u>	<u>724.891</u>	<u>(23.627)</u>	<u>46.352.068</u>
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.745.653)	(183.873)	--	--	(3.929.526)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.279.676)	(200.373)	(108.583)	--	(1.588.632)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(15.285.665)	(1.555.293)	(25.576)	15.356	(16.851.178)
Otro inmovilizado	(2.574.442)	(209.762)	(192.491)	8.271	(2.968.424)
	<u>(22.885.436)</u>	<u>(2.149.301)</u>	<u>(326.650)</u>	<u>23.627</u>	<u>(25.337.760)</u>
Valor neto	<u>21.302.698</u>	<u>(686.631)</u>	<u>398.241</u>	<u>0</u>	<u>21.014.308</u>

(nota 6)

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros conjunta para todas las sociedades del Grupo, que cubre sobradamente el valor neto contable de todos los activos de la Sociedad.

El valor de coste de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 asciende a 10.820.548 euros (7.637.862 euros al 31 de diciembre de 2005).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2006, existen terrenos y construcciones hipotecados en garantía de ciertos créditos por un importe de 460.685 euros (1.619.182 euros al 31 de diciembre de 2005) (véase nota 14).

Inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de la Sociedad.

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros				
	Saldos al				Saldos al
	31/12/04	Adiciones	Trasposos	Bajas	31/12/05
Participaciones en empresas del grupo	74.282.613	22.771.130	--	--	97.053.743
Valores que tienen carácter de inmovilizaciones	245.298	--	--	--	245.298
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	225.245	3.248	--	--	228.493
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	1.550.667	17.622	(958.993)	--	609.296
Créditos a empresas del grupo	36.705.934	389.477	(14.324.281)	(22.771.130)	0
	113.009.757	23.181.477	(15.283.274)	(22.771.130)	98.136.830
Menos, provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras	(9.533.216)	(3.377.498)	--	2.009.954	(10.900.760)
	103.476.541	19.803.979	(15.283.274)	(20.761.176)	87.236.070

(notas 10 y 11)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros			Saldos al 31/12/06
	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	97.053.743	39	--	97.053.782
Valores que tienen carácter de inmovilizaciones	245.298	--	--	245.298
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	228.493	9.078	--	237.571
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	609.296	51.399	--	660.695
	98.136.830	60.516	0	98.197.346
Menos, provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras	(10.900.760)	(147.458)	85.108	(10.963.110)
	87.236.070	(86.942)	85.108	87.234.236

(a) Participaciones en empresas del grupo

En fecha 1 de marzo de 2005, la deuda que la Sociedad mantenía con Grifols Biologicals, Inc., por un importe de 22.771 miles de euros, fue cancelada.

Adicionalmente, en la misma fecha la Sociedad suscribió la ampliación de capital llevada a cabo por Grifols, Inc. El importe de dicha aportación fue de 22.771 miles de euros. A su vez, Grifols, Inc. suscribió en su totalidad la ampliación de capital llevada a cabo por Grifols Biologicals, Inc., el importe de dicha aportación fue de 22.771 miles de euros.

En fecha 1 de marzo de 2005, la Sociedad cedió la deuda que mantenía con Biomat USA, Inc., por un importe de 14.324 miles de euros, a favor de Instituto Grifols, S.A. (véase nota 11), empresa participada en el 100% de su capital por la Sociedad y que a la vez posee el 100% del capital social de Biomat USA, Inc.. A su vez Instituto Grifols, S.A. suscribió la ampliación de capital llevada a cabo por Biomat USA, Inc., el importe de dicha aportación fue de 14.324 miles de euros.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de las participaciones en empresas del Grupo es como sigue:

	Euros	
	Coste	
	2006	2005
Laboratorios Grifols,S.A.	4.798.330	4.798.330
Instituto Grifols,S.A.	1.537.990	1.537.990
Movaco,S.A.	2.404.619	2.404.619
Diagnostic Grifols,S.A.	336.561	336.561
Grifols Chile,S.A.	385.454	385.454
Biomat,S.A.	60.041	60.041
Grifols Argentina,S.A.	7.027.854	7.027.854
Grifols,s.r.o.	51.600	51.600
Grifols México,S.A. de C.V.	696.544	696.544
Grifols Viajes,S.A.	60.041	60.041
Grifols International, S.A.	2.860.085	2.860.085
Grifols Italia,S.p.A.	12.226.606	12.226.606
Grifols UK,Ltd.	22.847.046	22.847.046
Grifols Deutschland,GmbH	2.924.811	2.924.811
Grifols Brasil,Ltda.	764.095	764.095
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	139	100
Grifols France,S.A.R.L.	7.623	7.623
Grifols Engineering , S.A.	60.090	60.090
Squadron Reinsurance Ltd.	999.999	999.999
Grifols, Inc.	33.140.256	33.140.256
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	714.769	714.769
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	2.502.581	2.502.581
Grifols Polska, Sp.z.o.o.	10.714	10.714
Alpha Therapeutic Italia S.p.A.	635.934	635.934
	97.053.782	97.053.743

A continuación se detalla determinada información de las sociedades dependientes:

– **Laboratorios Grifols, S.A.**

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, preparación y venta de

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, especialmente soluciones parenterales.

– Instituto Grifols, S.A.

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, especialmente hemoderivados.

Asimismo, dicha sociedad participa directamente en el 100% del capital social de Biomat USA, Inc., sociedad adquirida el 1 de marzo de 2002 con domicilio social en 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle (Delaware Corporation). Desarrolla su actividad en el área de biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano.

Asimismo, dicha sociedad participa directamente en el 100% del capital social de Plasmacare, Inc., sociedad adquirida el 3 de marzo de 2006 con domicilio social en Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, County of New Castle, Wilmington, Delaware 19801. Desarrolla su actividad en el área de biociencia dedicándose a la obtención de plasma humano. Esta sociedad es la holding de un grupo de 15 sociedades que se integran en un subconsolidado.

– Movaco, S.A.

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la distribución y venta de reactivos, productos químicos y demás especialidades farmacéuticas, y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos para uso y empleo de laboratorios y centros sanitarios.

A su vez esta sociedad participa en un 99,985% en el capital social de Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalarios, Lda. y en un 99,971% en el capital social de Logister, S.A. La primera con domicilio social en la calle Jorge Barradas, 30 –c R/C, 1500 Lisboa (Portugal) y dedicada a la importación, exportación y comercialización de productos y aparatos farmacéuticos y hospitalarios y, en especial, de los productos Grifols. La segunda con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, compra-venta, comercialización y distribución de toda clase de material y productos informáticos.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Diagnostic Grifols, S.A.**

Domiciliada en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, se dedica a la fabricación, preparación, distribución y venta de reactivos, productos químicos en especial destinados a laboratorios y centros sanitarios, y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos.

– **Grifols Chile, S.A.**

Con domicilio en la calle Avda. Americo Vespucio 2242, Comuna de Conchali, Santiago de Chile (Chile), su objeto social es desarrollar negocios farmacéuticos, pudiendo al efecto importar, producir, comercializar y exportar productos afines.

– **Biomat, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su objeto social es la recogida y comercialización de productos de origen biológico.

– **Grifols Argentina, S.A.**

Con domicilio social en Bartolomé Mitre 1371, 5º piso oficina “P” (CP1036), Buenos Aires (Argentina), su objeto social consiste en la práctica de investigaciones clínicas y biológicas y la preparación de reactivos y productos terapéuticos y dietéticos, fabricación de demás especialidades farmacéuticas y su comercialización.

– **Grifols s.r.o.**

Con domicilio en la calle Zitná 2, Praga 120 00 (República Checa), su objeto social es la compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos, incluyendo plasma humano.

– **Grifols México, S.A. de C.V.**

Con domicilio social en la calle Eugenio Cuzin nº 909, Parque Industrial Belenes Norte, 45150 Zapopan, Jalisco (México), su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Grifols Viajes, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su objeto social es dedicarse a agencia de viajes, con carácter de minorista, con todas las actividades propias del negocio, organización de viajes colectivos y forfaits.

– **Grifols International, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch, s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su objeto social es la fabricación, importación, exportación, preparación, distribución y venta de reactivos, productos químicos en especial destinados a laboratorios y centros sanitarios y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos o para uso y empleo de laboratorios y almacén de mercancías.

– **Grifols Italia, S.p.A.**

Con domicilio en Via Carducci 62 d, 56010 Ghezzano, Pisa (Italia), su objeto social consiste en la compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos.

– **Grifols UK, Ltd.**

Con domicilio en 72, St. Andrew's Road, Cambridge CB41G (Reino Unido), se dedica a la distribución y venta de productos terapéuticos y demás productos farmacéuticos, especialmente hemoderivados.

– **Grifols Deutschland, GmbH**

Con domicilio en Siemensstrasse 18, D-63225 Langen (Alemania), su objeto social es la importación, exportación, distribución y venta de reactivos, productos químicos y farmacéuticos dedicados especialmente a laboratorios y centros de salud y materiales médicos y quirúrgicos, aparatos e instrumentos para uso de laboratorios.

– **Grifols Brasil, Ltda.**

Con domicilio en Rua Marechal Hermes 247, Centro Cívico, CEP 80530-230, Curitiba (Brasil), su objeto social es la importación y exportación, preparación, distribución y venta de productos farmacéuticos y químicos para uso de laboratorios, hospitales y aparatos e instrumental médico-quirúrgicos.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.**

Con domicilio social en la calle Jorge Barradas, 30 –c R/C, 1500 Lisboa (Portugal), su actividad es la importación, exportación y comercialización de productos y aparatos farmacéuticos y hospitalarios y, en especial, de los productos Grifols. Esta sociedad está participada directamente en un 99,985% por Movaco, S.A.

– **Grifols France, S.A.R.L.**

Con domicilio en Centre d'affaires auxiliares system, Bat. 10, Parc du Millenaire – 125, Rue Henri Becquerel, 34036, Montpellier (Francia). Su objeto social es la comercialización de productos químicos y sanitarios.

– **Grifols Engineering, S.A.**

Con domicilio social en el Polígono Levante, calle Can Guasch s/n, 08150 Parets del Vallés, Barcelona, su actividad consiste en la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería industrial para industrias farmacéuticas y centros sanitarios, así como el diseño, construcción, venta y mantenimiento de maquinaria, equipos e instalaciones para industrias farmacéuticas y centros sanitarios.

– **Squadron Reinsurance, Ltd.**

Con domicilio social en 38/39 Fitzwilliam Square, Dublín 2 (Irlanda). Su objeto social es reaseguramiento de las pólizas de seguros de las sociedades del grupo.

– **Grifols, Inc.**

Con domicilio social 15, East North Street, Dover, Delaware 19901 (Estados Unidos de América). Su actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en sociedades.

Esta sociedad a su vez participa en el 100% del capital social de Grifols Biologicals, Inc. con domicilio social en 15, East North Street, Dover, Delaware 19901 (Estados Unidos de América). Su actividad principal consiste en la fabricación, preparación y venta de productos terapéuticos y demás especialidades farmacéuticas, especialmente hemoderivados.

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

– **Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.**

Con domicilio social en 501 Orchard Road, 20-01 Wheelock Place, Singapore 238880, su objeto social es el de comercializar productos médicos y farmacéuticos.

A su vez, esta sociedad participa del 48% del capital social de Grifols (Thailand) Ltd., con domicilio social en No. 287 Liberty Square, Level 8, Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok, Tailandia. Su objeto social consiste en la importación, exportación, comercialización mayorista y minorista de productos farmacéuticos.

A su vez, esta sociedad participa en el 30% del capital social de Grifols Malaysia Sdn Bhd, con domicilio social en Selangor (Malaysia) y su actividad consiste en la distribución y venta de productos farmacéuticos.

– **Alpha Therapeutic Europe, Ltd.**

Con domicilio social en 100, New Bridge Street, Londres, EC4V6JA (Reino Unido), se dedica a la prestación de servicios técnicos, financieros y de marketing a sus empresas dependientes.

Esta sociedad participa del 100% del capital social de Alpha Therapeutic UK, Ltd. con domicilio social en 100, New Bridge Street, Londres, EC4V6JA (Reino Unido). Su objeto social es el de servicios de venta y distribución de productos.

– **Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.**

Con domicilio social en Piazza Meda, 3, 20121 Milano (Italia), su objeto social es el de servicios de venta y distribución de productos.

– **Grifols Polska Sp.z.o.o.**

Con domicilio social en UL. Nowogrodzka, 68, 00-116, Varsovia, Polonia, su actividad consiste en la fabricación y venta de productos farmacéuticos, cosméticos y otros.

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 según sus estados financieros se incluye en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales. Todas las sociedades dependientes tienen las mismas fechas de cierre.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad ha recibido dividendos de las siguientes sociedades:

	Euros	
	2006	2005
Movaco, S.A.	10.999.863	3.499.956
Diagnostic Grifols, S.A.	8.999.839	2.499.956
Biomat, S.A.	3.196.800	1.498.500
Grifols Italia, S.p.A.	2.800.000	1.100.000
Grifols UK, Ltd.	5.172.923	5.141.818
Grifols Deutschland, GmbH	2.500.000	--
Grifols France, S.A.R.L.	369.488	--
Alpha Therapeutic Italia S.p.A.	1.200.000	600.000
Grifols, Inc.	1.000.000	--
	<hr/>	<hr/>
	36.238.913	14.340.230

(b) Crédito fiscal por deducciones

El crédito fiscal por deducciones corresponde a la parte que la Sociedad estima recuperable a largo plazo del crédito fiscal de los ejercicios 2002 a 2006 sobre las deducciones pendientes de aplicación (véanse notas 4(i) y 23).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Provisión por depreciación de cartera

El detalle de la provisión por depreciación de cartera al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Grifols Argentina, S.A.	4.613.009	4.671.842
Grifols International, S.A.	--	2.560.177
Grifols UK, Ltd.	5.759.608	3.508.054
Grifols Brasil, Ltda.	442.962	160.634
Grifols Portugal Productos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	73	53
	10.815.652	10.900.760
Provisión valores que tienen carácter de inmovilizaciones	147.458	--
	10.963.110	10.900.760

(9) Acciones Propias

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

- Con fecha 5 de abril de 2006, la Sociedad procedió a la ampliación de capital social con cargo a la prima de emisión en la cifra de 863.300 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.726.600 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas. Dichas acciones fueron entregadas a la Sociedad, como consecuencia de la renuncia del derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas de la Sociedad, siendo su finalidad la de ser entregadas a los empleados de las sociedades del grupo y su criterio de reparto en base al cumplimiento de determinadas condiciones y plazos previamente establecidos (véase nota 12(a)).
- Con fecha 16 de mayo de 2006 la Sociedad procedió a la adquisición de 260.000 acciones propias sin derecho a voto, esta operación ascendió a 279.802.740 euros (véase nota 12(a)).
- Con fecha 16 de mayo de 2006, la Sociedad procedió a la amortización de 260.000 acciones propias sin derecho a voto, esta operación ascendió a 279.802.740 euros (véase nota 12(a)).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Con fecha 17 de mayo de 2006, la Sociedad ha entregado a los empleados de las sociedades del grupo 1.726.600 acciones propias de 0,50 euros de valor nominal, en base al cumplimiento de determinadas condiciones y plazos previamente establecidos (véanse notas 12(a) y 24(b)).

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2005 la Sociedad realizó las siguientes operaciones con acciones propias:

- Con fecha 25 de julio de 2005, la Sociedad procedió a la adquisición de 1.048.509 acciones propias por un valor de 3 euros cada, esta operación ascendió a 3.145.527 euros.
- Con fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a la adquisición de 111.039.045 acciones propias por un importe total de 320 millones de euros.
- Con fecha 10 de agosto de 2005, la Sociedad procedió a la amortización de 107.828.446 acciones propias por un importe de 310.750.799 euros (véase nota 12(a)).
- Con fecha 30 de noviembre de 2005, la Sociedad procedió a vender la totalidad de las acciones propias, el importe de la operación ascendió a 19.996.821 euros, obteniéndose un beneficio de 6.940.593 euros.

(10) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	201.572	210.630
Clientes, empresas del grupo	9.650.444	4.133.490
Deudores varios	117.870	69.171
Personal	44.935	10.388
Administraciones públicas	8.360.528	4.888.644
	<hr/>	<hr/>
	18.375.349	9.312.323
Menos, provisiones para insolvencias	(202.170)	(202.170)
	<hr/>	<hr/>
	18.173.179	9.110.153

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Hacienda Pública deudora por :		
IVA	--	174.038
Subvenciones	37.380	--
Retenciones	5	--
Retenciones por doble imposición	11.409	--
Seguridad Social, deudora	9.041	11.811
Impuesto sobre Sociedades anticipado (nota 23)	191.087	1.264.047
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades :		
Periodo actual (nota 23)	2.253.561	2.817.133
Ejercicios anteriores	395.661	--
Crédito fiscal por deducciones (nota 23)	671.365	621.615
Crédito fiscal por pérdidas a compensar (nota 23)	4.791.019	--
	<u>8.360.528</u>	<u>4.888.644</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

La composición y el movimiento de esta partida del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros				Saldos al 31/12/05
	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Traspasos	Bajas	
Inversiones financieras temporales	317.175.412	77.036.767	14.324.281	(91.562.765)	316.973.695

(nota 8)

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros			
	Saldos al			Saldos al
	31/12/05	Adiciones	Bajas	31/12/06
Créditos a corto plazo con EE.GG. por efecto impositivo:				
Por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (nota 23)	8.990.790	6.006.980	(8.990.790)	6.006.980
Ejercicios anteriores	1.176.235	--	(1.176.235)	0
Pagos a cuenta	(2.734.111)	(2.013.468)	2.734.111	(2.013.468)
Créditos a empresas del grupo	309.540.781	128.716.268	(90.501.434)	347.755.615
	<u>316.973.695</u>	<u>132.709.780</u>	<u>(97.934.348)</u>	<u>351.749.127</u>

Créditos a empresas del grupo incluye a 31 de diciembre de 2006, un importe de 311.483 miles de euros (290.283 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) correspondiente a un crédito anual prorrogable otorgado a Instituto Grifols, S.A. que devenga tipos de interés variable de mercado.

(12) Fondos Propios

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

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle y movimiento de los fondos propios se refleja en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Capital suscrito

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

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

La Sociedad únicamente conoce la identidad de sus accionistas por la información que éstos le comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable. De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, la estructura de las participaciones significativas a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Porcentaje de participación	
	2006	2005
Scranton Enterprises, B.V.	10,78	16,45
Thorthol Holdings, B.V.	7,00	10,59
Novosti, S.L.	7,76	11,79
Deria, S.A.	8,77	13,32
Morgan Stanley & Co. Inc.	13,25	20,99
Otros	52,44	26,86
	100,00	100,00

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

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

La totalidad de los accionistas de la Sociedad acordaron ceder gratuitamente sus respectivos derechos de asignación gratuita a favor de

Memoria de las Cuentas Anuales

la Sociedad, a fin de que ésta pudiera hacer frente al compromiso que adquirió el 25 de mayo de 2001 con los empleados del Grupo (véanse notas 9 y 24(b)).

- **Reducción del capital**

En fecha 6 de abril de 2006, la Junta General de Accionistas aprobó reducir el capital social en la cifra de 130.000 euros, mediante la amortización con cargo a reservas voluntarias de la totalidad de las 260.000 acciones sin voto (véase nota 9). Dicho acuerdo se condicionó a la previa adquisición de las acciones sin voto por la Sociedad y su ejecución debía realizarse con carácter previo a la admisión a negociación en Bolsa de las acciones de la Sociedad.

El Consejo de Administración, haciendo uso de las facultades otorgadas por la Junta, compró las acciones sin voto por un importe de 279,8 millones de euros y ejecutó la amortización de las mismas con cargo a reservas voluntarias por el importe de 19,8 millones de euros y con cargo a prima de emisión por el importe de 259,8 millones de euros, todo ello con anterioridad a la admisión a negociación en Bolsa de las acciones de la Sociedad.

- **Ampliación de capital con Oferta Pública de Suscripción**

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

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

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

En fecha 30 de junio de 2005, la Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, acordó incrementar el capital social con cargo a la reserva por prima de emisión por un importe de 7.016.916 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 14.033.831 nuevas acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

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

- Ampliación de capital con aportación dineraria y posterior reducción

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

Incrementar el capital social mediante la emisión de 260.000 nuevas acciones sin derecho a voto de un valor nominal de 0,50 euros cada acción más una prima de emisión total de 259.870.000 euros. El importe total de la ampliación ascendió a 260 millones de euros.

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 0,5% durante el Cuarto Período.

A tales efectos, el Primer Período se extiende hasta el día 10 de agosto de 2007. El Segundo Período comenzará al día siguiente a la finalización del Primer Período y tendrá una duración de tres (3) meses. El Tercer Período comenzará al día siguiente a la finalización del Segundo Período y se extenderá hasta el 1 de octubre de 2012, salvo que previamente la Junta General de Accionistas de la Sociedad hubiese acordado (i) la amortización de las acciones sin voto, en cuyo caso el período se extenderá hasta la fecha de adopción del acuerdo, o (ii) la salida a Bolsa de la Sociedad, en cuyo caso se extenderá hasta la fecha de admisión a negociación de parte o la totalidad de las acciones ordinarias en cualquier mercado organizado, nacional o extranjero. El Cuarto Período tendrá una duración indefinida y comenzará el día siguiente a la finalización del Tercer Período.

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

- Incrementar el capital social mediante la emisión de 22.451.474 nuevas acciones ordinarias con voto de un valor nominal de 0,50 euros cada acción más una prima de emisión total de 48.774.263 euros. El importe total de la ampliación ascendió a 60 millones de euros.

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

- Reducir el capital social mediante la amortización de 107.828.446 acciones propias (véase nota 9) de un valor nominal de 0,50 euros cada una. El importe total de la reducción, incluyendo los 53.914.223 euros de nominal, ascendió a 310.750.799 euros de los cuales 231.081 miles de euros se amortizaron contra prima de emisión y 25.756 miles de euros contra reservas voluntarias.

(b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión de acciones tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social. La prima de emisión es de libre disposición, excepto por el importe de 14.999.946 euros, que junto a los 1.306.954 de Reservas voluntarias (véase nota 12(e)), corresponden al valor neto contable

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

al 31 de diciembre de 2006, de los gastos de establecimiento pendientes de ser amortizados (véase nota 5).

(c) Reserva legal

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

(d) Reservas no distribuibles

Incluye el importe de 3.020 euros correspondiente a la reserva por ajuste por diferencias del redondeo de la cifra de capital a euros.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe de 1.306.954 euros, que junto a los 14.999.946 euros de Prima de emisión de acciones (véase nota 12(b)), corresponden al valor neto contable al 31 de diciembre de 2006, de los gastos de establecimiento pendientes de ser amortizados (véase nota 5).

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Ingresos a distribuir de deducciones del Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	992.896	1.189.685
	992.896	1.189.685

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

Un detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Crédito sindicado de límite 225 millones de euros con vencimiento final el 21 de junio de 2011 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen de entre 0,7% y 1,50% según el cumplimiento de determinadas condiciones, actuando como banco agente Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	175.000.000	192.500.000
Créditos del Institut Català de Finances con vencimiento 29/11/2016 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen del 1%.	731.703	804.873
Crédito hipotecario de límite 902 miles de euros con vencimiento 16/05/2012 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen del 1% (nota 7).	460.685	536.138
Crédito hipotecario de límite 1.300 miles de euros con vencimiento 30/07/2015 y tipos de interés del 3,55% (nota 7)	--	1.083.044
Otros créditos en euros de límite 600 miles de euros, con vencimiento 12/03/2006 y tipos de interés del 3,12%.	--	600.000
Instituto de Crédito Oficial (ICO) de límite 30.000 miles de euros, con vencimiento final 25/05/2016 a tipo de interés sobre base Euribor más un margen del 1%.	30.000.000	--
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	243.243	382.667
	206.435.631	195.906.722
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 15)	(31.088.394)	(16.314.267)
	175.347.237	179.592.455

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Vencimientos a :		
Dos años	31.282.812	31.449.294
Tres años	33.142.192	31.317.425
Cuatro años	33.094.870	31.201.774
Cinco años	33.097.648	31.208.800
Resto	44.729.715	54.415.162
	<hr/>	<hr/>
	175.347.237	179.592.455

Con fecha 21 de junio de 2005 la Sociedad firmó un crédito sindicado por un importe de 225 millones de euros cuyo banco agente es BBVA. Dicho crédito sindicado, de vencimiento final 21 de junio de 2011 está sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones relacionadas con determinados ratios financieros para su continuidad. De acuerdo con las condiciones pactadas, el grado de cumplimiento de los ratios financieros y niveles se determinará al cierre de cada ejercicio económico, debiendo la Sociedad facilitar determinada información financiera a los bancos otorgantes dentro de los seis meses siguientes al 31 de diciembre de cada año de vigencia del contrato.

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

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad cumple con los ratios establecidos en dicho contrato.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es como sigue:

	Tipo de interés % mín - máx	Euros				
		Dispuesto		Límite		
		2006	2005	2006	2005	
Créditos en :						
Euros	2,54% - 5%	3.011.924	2.454.582	50.888.394	21.245.517	
		3.011.924	2.454.582	50.888.394	21.245.517	
Interés a corto plazo de deudas con entidades de crédito		387.354	1.351.013			
Acreedores por arren- damiento financiero (nota 6)		330.928	441.842			
Vencimiento a corto de deuda a largo plazo (nota 14)		31.088.394	16.314.267			
		34.818.600	20.561.704			

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Deudas a Corto Plazo con Empresas del Grupo

El detalle de las deudas a corto plazo con empresas del grupo es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Proveedores	52.650	35.602
Créditos	10.886.196	9.512.516
Otras deudas a corto plazo	3.198.857	5.391.674
Deudas por efecto impositivo :		
Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (nota 23)	1.690.624	492.105
Ejercicios anteriores	--	6.901
Pagos a cuenta	1.853.380	(86.984)
	<u>17.681.707</u>	<u>15.351.814</u>

Los créditos de empresas del grupo devengan intereses anuales entre el 2,58% y el 5,75% (véase nota 21).

(17) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Proveedores	7.138.130	6.032.836
Efectos a pagar a proveedores	128.859	4.071.039
	<u>7.266.989</u>	<u>10.103.875</u>

La práctica totalidad de los saldos a pagar están denominados en euros.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Otras Deudas no Comerciales

El detalle de otras deudas no comerciales es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Administraciones públicas	1.689.030	9.940.831
Otras deudas	133.862	66.645
Remuneraciones pendiente de pago	1.826.081	1.638.825
	<u>3.648.973</u>	<u>11.646.301</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Hacienda Pública acreedora por :		
IVA / IGIC	37.340	--
Retenciones	353.577	296.734
Seguridad Social, acreedora	217.932	202.489
Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 23)	849.017	1.059.057
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades :		
Ejercicios anteriores	--	1.215.789
Aplazado	--	7.166.762
Otras entidades públicas	231.164	--
	<u>1.689.030</u>	<u>9.940.831</u>

A 31 de diciembre de 2005 se encontraban pendientes de liquidación el segundo y tercer pago a cuenta de impuesto de sociedades del ejercicio 2005. Durante el mes de febrero de 2006 se ha liquidado el segundo pago a cuenta del ejercicio 2005.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Cifra de Negocios

Como se detalla en la nota 1, la práctica totalidad de los ingresos se realizan con empresas del grupo (véase nota 21).

(20) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	13.178.668	11.978.980
Aportaciones a planes de pensiones	42.061	40.619
Cargas sociales	2.700.465	2.530.918
	<u>15.921.194</u>	<u>14.550.517</u>

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

	Número	
	2006	2005
Directivos	20	18
Técnicos y mandos intermedios	120	114
Empleados administrativos	60	60
Personal auxiliar	32	31
	<u>232</u>	<u>223</u>

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Transacciones con Empresas del Grupo

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo son las siguientes:

	Euros	
	2006	2005
Ingresos		
Ventas netas y prestación de servicios	29.393.909	27.320.783
Ingresos por intereses	14.453.726	12.552.600
Dividendos (nota 8)	36.238.913	14.340.230
Gastos		
Otros gastos de explotación	225.363	145.542
Gastos por intereses	511.653	379.292

Adicionalmente a las transacciones anteriores, la Sociedad durante el ejercicio 2006 ha efectuado adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo cuyo importe asciende a 251.239 euros (2.707 euros a 31 de diciembre de 2005).

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

Los miembros del Consejo de Administración de Grifols, S.A. no han percibido importe alguno por razón de su cargo.

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración que ostentan una relación laboral con las sociedades del Grupo, asciende a 1.697.508 euros en el ejercicio 2006 (1.505.463 euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se mantienen saldos deudores o acreedores con los miembros del Consejo de Administración.

Los Administradores de Grifols, S.A no tienen participaciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. Los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados por los Administradores de Grifols, S.A. en sociedades del grupo y/o en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, se detallan en el Anexo III adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria.

(23) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

La Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada. Grifols, S.A., como sociedad dominante, es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación de la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	9.630.797	14.076.061
Diferencias permanentes :		
Originadas en el ejercicio	(10.757.653)	(3.383.851)
Transacciones intragrupo	(23.196.502)	(7.498.412)
	(33.954.155)	(10.882.263)
Base contable del impuesto	(24.323.358)	3.193.798
Diferencias temporales		
Originadas en el periodo	282.917	19.151
Reversión de ejercicios anteriores	(3.093.054)	(518.077)
	(2.810.137)	(498.926)
Otros ajustes a la base imponible fiscal	(52.916)	(167.855)
Base imponible fiscal	(27.186.411)	2.527.017
Crédito fiscal pendiente de aplicar	14.741.597	--
Base imponible fiscal ajustada	(12.444.814)	2.527.017
Cuota al 35%	(4.355.685)	884.456
Deducciones y bonificaciones	--	(2.354.514)
Cuota tributaria	(4.355.685)	(1.470.058)
Retenciones y pagos a cuenta	(2.214.232)	(9.845.760)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(6.569.917)	(11.315.818)

En su condición de sociedad dominante, la Sociedad es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota consolidada resultante de la cuota individual de la Sociedad y de las cuotas de las demás sociedades del grupo en régimen de declaración consolidada se detalla a continuación:

	Euros	
	2006	2005
Impuesto sobre Sociedades :		
Individual , a devolver	(6.569.917)	(11.315.818)
Sociedades del grupo , a devolver (nota 16)	(1.690.624)	(492.105)
Sociedades del grupo , a pagar (nota 11)	6.006.980	8.990.790
Impuesto sobre Sociedades consolidado a devolver	(2.253.561)	(2.817.133)
	(nota 10)	(nota 10)

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

	Euros	
	2006	2005
Base contable del impuesto	(24.323.358)	3.193.798
Cuota al 35%	(8.513.175)	1.117.829
Deducciones y bonificaciones	--	(61.262)
Ingreso por periodificación de deducciones	(203.831)	(217.936)
Otros gastos por Impuesto sobre Sociedades	347.911	--
Ajustes a la imposición de ejercicios anteriores	(206.735)	276.471
Gasto / (ingreso) del ejercicio	(8.575.830)	1.115.102

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido, es como sigue:

	Euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2006	2005	2006	2005
Impuestos anticipados				
Amortización	--	360	--	126
Fondo de pensiones	218.417	345.417	76.446	120.896
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero	52.917	3.097.931	18.521	1.084.276
Provisión por gastos pendientes de cuantificación	230.000	--	80.500	--
Gastos activables	101.200	167.854	35.420	58.749
	602.534	3.611.562	210.887	1.264.047
				(nota 10)
Impuestos diferidos				
Arrendamiento financiero	(2.826.986)	(2.877.174)	(989.445)	(1.007.011)
Incremento vida útil edificios	--	(148.703)	--	(52.046)
	(2.826.986)	(3.025.877)	(989.445)	(1.059.057)
				(nota 18)

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006 del Impuesto Sobre la Renta de las Personas Físicas y de la modificación parcial de la Ley del Impuesto sobre Sociedades determina que con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2007 se añade una disposición adicional al texto refundido de las LIS aprobado por RDL 4/2004, de 5 de marzo, que implica que el tipo general de gravamen será el 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y del 30% para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008. En consecuencia al 31 de diciembre de 2006 los impuestos anticipados y diferidos de la Sociedad han sido ajustados de acuerdo a la nueva normativa, es como sigue:

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	2006		Reversión en 2007	Reversión en 2008 y posterior	2006
			Tipo impositivo	Tipo impositivo	
	Tipo impositivo 35%		32,5%	30%	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Ajuste efecto impositivo 2,5%	Ajuste efecto impositivo 5%	Efecto impositivo ajustado
Impuestos anticipados					
Fondo de pensiones	218.417	76.446	(265)	(10.392)	65.789
Provisión por depreciación del inmovilizado financiero	52.917	18.521	--	--	18.521
Provisión por gastos pendientes de cuantificación	230.000	80.500	(5.750)	--	74.750
Gastos activables	101.200	35.420	(1.666)	(1.727)	32.027
	602.534	210.887	(7.681)	(12.119)	191.087
					(nota 10)
Impuestos diferidos					
Arrendamiento financiero	(2.826.986)	(989.445)	920	139.508	(849.017)
	(2.826.986)	(989.445)	920	139.508	(849.017)
					(nota 18)

Las sociedades que integran el Grupo Grifols, acogiéndose al Real Decreto – Ley 3/1993 de medidas urgentes en materias presupuestarias, tributarias y financieras y al Real Decreto - Ley 7/1994 y 2/1995 sobre libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo, decidieron a efectos fiscales, aplicar amortización acelerada y libertad de amortización a ciertas adiciones de las inmovilizaciones materiales, creándose a tal efecto el correspondiente impuesto diferido en cada una de las cuentas anuales individuales y consolidadas.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Con fecha 8 de febrero de 2005, la Sociedad recibió notificación por parte de las autoridades fiscales españolas del inicio de una inspección fiscal para todos los impuestos que tributan en España en régimen de declaración consolidada, ambos inclusive (2000 a 2003 para el impuesto sobre sociedades). Con fecha 30 de enero

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

del 2006, la Sociedad ha firmado actas de conformidad con respecto a dichos impuestos. El importe total que ha afectado al gasto, incluyendo intereses de demora y sanción, asciende a 294 miles de euros y el importe total que ha afectado al pago asciende a 54 miles de euros.

Conforme a las declaraciones del impuesto sobre sociedades presentadas y a la liquidación provisional del ejercicio 2006, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros	Compensables hasta
2006 (estimadas)	14.741.597	2021
	<u>14.741.597</u>	

Al 31 de diciembre de 2006 los Administradores de la Sociedad han reconocido el importe de 4.719.019 euros correspondiente al crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas que a dicha fecha asciende a 14.741.597 euros, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura (véanse notas 4(i) y 10).

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros	Aplicables hasta
2002	159.069	2017
2003	804.337	2018
2004	340.466	2019
2005	21.146	2020
2006 (estimadas)	7.042	2021
	<u>1.332.060</u>	

Tal y como se menciona en la nota 4(i), al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene reconocido un importe de 1.332 miles de euros (véanse notas 8 y 10) correspondiente al crédito fiscal derivado de las deducciones pendientes de aplicación, al haberse estimado razonablemente segura su recuperación futura. Asimismo, el ingreso correspondiente a dicho reconocimiento ha sido periodificado en función de la vida útil de los activos que han generado dicha deducción, principalmente inversiones en el extranjero.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle del efecto, de dicho reconocimiento, y de los importes pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Crédito fiscal por deducciones pendientes de aplicar	1.230.911	3.966.701
Otros movimientos	94.107	(463.684)
Deducciones generadas en el ejercicio	7.042	21.146
Deducciones aplicadas en el ejercicio	--	(2.293.252)
Crédito fiscal por deducciones (notas 8 y 10)	1.332.060	1.230.911
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.189.685	1.386.475
Ingresos generados en el ejercicio	7.042	21.146
Ingreso reconocido en el ejercicio	(203.831)	(217.936)
Ingresos a distribuir (nota 13)	992.896	1.189.685

(24) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

(a) Avales concedidos y otras garantías

La Sociedad ha prestado avales ante entidades bancarias a empresas del grupo por un importe de 177.901 miles de euros.

Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A., Biomat S.A., Grifols Biologicals, Inc. y Biomat USA, Inc. garantizan solidariamente ante las entidades bancarias otorgantes el crédito sindicado por un importe de 209.531 miles de euros (225.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

Instituto Grifols, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Movaco, S.A., Diagnostic Grifols, S.A. y Grifols International, S.A. garantizan solidariamente ante entidades bancarias por un importe de 731 miles de euros.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Compromisos con empleados

Tal como se describe en la nota 4(n), la Sociedad conjuntamente con las sociedades españolas del Grupo están obligadas a la dotación de un plan de pensiones de aportación definida.

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

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

(c) Contratos de permuta financiera

La Sociedad utiliza instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de interés mediante contratos de permuta financiera (swaps). Los resultados de estas operaciones se reconocen de acuerdo con el principio del devengo y, en el caso de amortización anticipada, en el momento en que ésta se produce.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene un contrato de permuta financiera por un importe nominal de 50.000 miles de euros, cuyo vencimiento se produce en 26 de julio de 2011. El valor razonable de dicho contrato es negativo en aproximadamente 611 miles de euros.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(25) Información sobre Medio Ambiente

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

Proyecto	Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Balsa homogeneización	20.872	(4.895)	15.977
Unión puntos de vertido	57.243	(21.391)	35.852
Mejoras en pozos	38.542	(18.307)	20.235
Recuperación agua	42.218	(42.218)	0
Construcción almacén productos químicos	20.033	(14.357)	5.676
Automatización tanque neutralización	6.053	(5.701)	352
Adecuación desagües	8.907	(8.907)	0
Acondicionamiento parcela externos	19.495	(4.224)	15.271
Depósito HCl para zona de aguas	16.201	(4.455)	11.746
Depósito NaOH para zona aguas	14.201	(3.905)	10.296
Medidor TOC aguas residuales	72.456	(7.820)	64.636
	316.221	(136.180)	180.041

Los gastos incurridos por la Sociedad en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2006 han ascendido aproximadamente a 278 miles de euros.

Con los procedimientos actualmente implantados, la Sociedad considera que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados.

La Sociedad durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2006 no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

GRIFOLS, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Otra información

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

	Euros
Por servicios de auditoría anual	78.675
Por otros servicios de auditoría y relacionados	695.502
	<hr/> 774.177 <hr/>

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

(27) Cuadros de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detalla en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de las notas a las cuentas anuales.

**ANEXO I
GRIFOLS, S.A.**

**Detalle de Fondos Propios de Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2006
(Expresado en euros)**

Denominación	Participación %		Capital	Prima de emisión	Reservas	Diferencia conversión	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
	Directa	Indirecta								
Laboratorios Grifols, S.A.	99,998	0,002	4.798.324	-	7.204.623	-	-	892.685	-	12.895.632
Instituto Grifols, S.A.	99,998	0,002	1.537.989	-	30.064.375	-	-	2.033.070	-	33.635.434
Movaco, S.A.	99,999	0,001	2.404.601	-	885.442	-	-	6.891.123	-	10.181.166
Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares Lda.	0,015	99,985	685.790	-	13.173	20.379	-	(265.459)	-	453.883
Diagnostic Grifols, S.A.	99,998	0,002	336.560	-	7.055.903	-	-	5.767.658	(3.000.000,00)	10.160.121
Logister, S.A.	-	100,000	105.325	-	248.126	-	-	6.631	-	360.082
Grifols Chile, S.A.	100,000	-	385.453	-	1.555.517	255.964	-	1.245.870	-	3.442.804
Biomat, S.A.	99,900	0,100	60.110	-	1.873.017	-	-	280.677	-	2.213.804
Grifols Argentina, S.A.	100,000	-	955.675	-	6.072.175	(595.765)	(4.378.970)	361.730	-	2.414.845
Grifols s.r.o.	100,000	-	51.597	-	1.701.391	221.450	-	345.405	-	2.319.843
Grifols México, S.A. de C.V.	100,000	-	553.676	-	1.095.073	487.183	-	823.968	-	2.959.900
Grifols Viajes, S.A.	99,900	0,100	60.110	-	178.680	-	(34.469)	31.824	-	236.145
Grifols USA, LCC	-	100,000	561.686	198.985	5.332.311	187.940	(4.269.516)	11.711.597	-	13.723.003
Grifols International, S.A.	99,900	0,100	2.860.154	-	1.106.892	-	(3.666.837)	2.859.382	-	3.159.591
Grifols Deutschland, GmbH	100,000	-	2.924.813	-	1.553.647	8.913	(1.086.776)	4.089.442	-	7.490.039
Grifols Italia, S.p.A.	100,000	-	308.662	2.829.415	2.177.533	17.111	-	2.352.485	-	7.685.206
Grifols UK, Ltd.	100,000	-	4.285	4.385.892	8.468.267	350.984	-	3.120.072	(6.263.313)	8.066.187
Grifols Brasil, Ltda.	100,000	-	764.095	-	513.469	(292.648)	(589.719)	(74.064)	-	321.133
Grifols France, S.A.R.L.	99,000	1,000	7.700	-	532.005	-	-	236.756	-	776.461
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	60.120	-	1.551.732	-	-	214.702	-	1.826.554
Biomat USA, Inc.	-	100,000	-	74.050.489	(501.682)	(14.763.944)	(12.074.624)	1.447.584	-	48.157.823
Squadron Reinsurance Ltd.	99,999	0,001	1.000.000	-	4.114.290	(2)	-	620.063	-	5.734.351
Grifols, Inc.	100,000	-	-	34.585.918	1.325.226	(2.430.503)	(10.484.796)	494.224	-	23.490.089
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	100,000	-	362.387	883.464	1.492.053	(239.815)	(180.344)	1.369.043	-	3.666.788
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	100,000	-	9.277.682	-	892.911	320.720	(5.223.229)	561.000	-	5.829.084
Grifols Biologicals, Inc.	-	100,000	-	33.372.773	19.528.381	(4.451.739)	-	9.778.665	-	58.228.080
Grifols (Thailand), Ltd.	-	100,000	61.198	234.646	172.078	(79.603)	(295.228)	393.024	-	486.115
Alpha Therapeutic UK, Ltd.	-	100,000	1	-	1.075.887	17.137	-	432.126	-	1.525.151
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	100,000	-	100.000	-	736.641	(47.522)	-	834.955	-	1.624.074
Grifols Polska, Sp.z o.o.	100,000	-	10.714	-	163.585	16.555	-	97.603	-	288.457
Grifols Malaysia Sdn Bhd	30,000	-	30.283	-	66.840	797	-	123.128	-	221.048
Plasmacare, Inc.	-	100,000	8.319	-	5.631.950	(598.785)	-	2.860.666	-	7.902.150

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

ANEXO I
GRIFOLS, S.A.

Detalle de Fondos Propios de Empresas del Grupo
31 de diciembre de 2005
(Expresado en euros)

Denominación	Participación %		Capital	Prima de emisión	Reservas	Diferencia conversión	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
	Directa	Indirecta								
Laboratorios Grifols S.A.	99,998	0,002	4.798.324	--	7.183.643	--	--	20.980	--	12.002.947
Instituto Grifols,S.A.	99,998	0,002	1.537.989	--	21.451.713	--	--	8.612.662	--	31.602.364
Movaco,S.A.	99,999	0,001	2.404.601	--	6.501.047	--	--	5.384.396	--	14.290.044
Grifols Portugal Produtos Farmacêuticos e Hospitalares,Lda.	0,015	99,985	652.203	--	22.047	20.379,00	(293.156)	17.841	--	419.312
Diagnostic Grifols,S.A.	99,998	0,002	336.560	--	7.400.142	--	--	5.655.760	--	13.392.462
Logister,S.A.	--	100,000	105.325	--	237.777	--	--	10.349	--	353.451
Grifols Chile,S.A.	100,000	--	385.453	--	(347.588)	687.108	1.033.999	869.106	--	2.628.078
Biomat,S.A.	99,900	0,100	60.110	--	3.631.333	--	--	1.441.684	--	5.133.127
Grifols Argentina,S.A.	100,000	--	955.675	--	6.074.406	(298.794)	(4.625.332)	244.131	--	2.350.086
Grifols s.r.o.	100,000	--	51.597	--	184.092	109.196	914.395	602.904	--	1.862.184
Grifols México,S.A. de C.V.	100,000	--	553.676	--	1.177.085	826.909	(261.522)	179.511	--	2.475.659
Grifols Viajes,S.A.	99,900	0,100	60.110	--	178.680	--	--	(34.469)	--	204.321
Grifols USA, Inc.	--	100,000	561.686	198.985	--	1.070.296	(3.870.281)	4.932.853	--	2.893.539
Grifols International,S.A.	99,900	0,100	2.860.154	--	1.017.080	--	(4.475.145)	898.120	--	300.209
Grifols Deutschland, GmbH	100,000	--	2.924.813	--	1.293.343	8.913	(2.379.030)	4.052.558	--	5.900.597
Grifols Italia,S.p.A.	100,000	--	308.662	2.829.415	3.847.178	17.111	--	1.126.640	--	8.129.006
Grifols UK,Ltd.	100,000	--	4.285	4.385.892	(1.954.720)	134.619	--	2.429.547	(3.090.390)	9.902.673
Grifols Brasil,Ltda.	100,000	--	764.095	--	770	(308.730)	2.111.157	(232.668)	--	379.114
Grifols France,S.A.R.L.	99,000	1,000	7.700	--	--	2	533.001	367.722	--	909.195
Grifols Engineering, S.A.	99,950	0,050	60.120	--	1.324.445	--	--	227.286	--	1.611.851
Biomat USA, Inc.	--	100,000	--	68.932.851	593.303	(9.596.216)	(17.843.042)	(1.297.883)	--	40.789.013
Squadron Reinsurance Ltd.	99,999	0,001	1.000.000	--	--	(2)	1.891.663	2.222.627	--	5.114.288
Grifols, Inc. (antes Probius Pharma, Inc.)	100,000	--	33.372.773	1.213.145	--	428.578	(10.484.796)	1.716.879	--	26.246.579
Grifols Asia Pacific Pte. Ltd.	100,000	--	362.387	883.464	--	82.787	641.610	670.099	--	2.640.347
Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	100,000	--	9.277.682	--	--	204.882	(5.004.859)	674.541	--	5.152.246
Grifols Biologicals, Inc.	--	100,000	33.372.773	--	8.143.927	1.478.676	--	7.102.350	--	50.097.726
Grifols (Thailand), Ltd.	--	100,000	61.198	234.646	--	(80.633)	(129.019)	5.870	--	92.062
Alpha Therapeutic UK, Ltd.	--	100,000	1	--	--	(12.850)	351.721	724.166	--	1.063.038
Alpha Therapeutic Italia, S.p.A	100,000	--	100.000	--	720.358	(47.522)	--	1.111.271	--	1.884.107
Grifols Polska, Sp.z.o.o.	100,000	--	10.714	--	--	12.760	25.667	137.918	--	187.059
Grifols Malaysia Sdn Bhd	30,000	--	30.283	--	--	7.817	41.713	25.127	--	104.940

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

ANEXO II
GRIFOLS, S.A.

Movimiento de Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas no distribuíbles	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	105.840.720	45.118.683	5.498.720	873.466	38.877.352	5.881.233	202.090.174
Distribución de resultados de 2004							
Reservas	--	--	588.123	--	2.452.688	(3.040.811)	0
Dividendos	--	--	--	--	--	(2.840.422)	(2.840.422)
Incremento de capital con aportación dineraria	11.355.737	308.644.263	--	--	--	--	320.000.000
Incremento de capital con cargo a prima de emisión	7.016.915	(7.016.915)	--	--	--	--	0
Reducción de capital	(53.914.223)	(231.080.921)	--	--	(25.755.655)	--	(310.750.799)
Eliminación de la reserva para acciones propias	--	--	--	(870.446)	870.446	--	0
Beneficio del ejercicio	--	--	--	--	--	12.960.959	12.960.959
Saldos al 31 de diciembre de 2005	70.299.149	115.665.110	6.086.843	3.020	16.444.831	12.960.959	221.459.912
Distribución de resultados de 2005							
Reservas	--	--	1.296.096	--	4.664.863	(5.960.959)	0
Dividendos	--	--	--	--	--	(7.000.000)	(7.000.000)
Incremento de capital con aportación dineraria	35.500.000	276.900.000	--	--	--	--	312.400.000
Incremento de capital con cargo a prima de emisión	863.300	(863.300)	--	--	--	--	0
Reducción de capital	(130.000)	(259.870.000)	--	--	(19.802.740)	--	(279.802.740)
Beneficio del ejercicio	--	--	--	--	--	18.206.627	18.206.627
Saldos al 31 de diciembre de 2006	106.532.449	131.831.810	7.382.939	3.020	1.306.954	18.206.627	265.263.799

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

**ANEXO IV
GRIFOLS, S.A.**

**Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005**
(Expresados en euros)

Aplicaciones	2006	2005	Orígenes	2006	2005
Recursos aplicados en las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	17.852.167	18.484.661	Beneficio del ejercicio	18.206.627	12.960.959
Adquisiciones de inmovilizado :			Dotación para la amortización del inmovilizado	21.269.170	5.919.553
Inmovilizaciones inmateriales	2.497.675	984.808	Dotación para las provisiones del inmovilizado financiero	62.350	3.377.499
Inmovilizaciones materiales	1.462.670	511.634	Exceso por provisión del inmovilizado financiero	--	(2.009.954)
Inmovilizaciones financieras	60.516	23.181.478	Exceso por provisión riesgos y gastos	--	(537.754)
Reducción de capital	279.802.740	--	Amortización de gastos de formalización de deudas	684.319	769.171
Dividendos	7.000.000	2.840.422	Amortización de otros gastos diferidos	21.908	30.494
Adquisición de acciones propias	--	323.145.527	(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado y cartera de control	453.254	(7.387.255)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	43.395.454	224.651.491	Ingresos a distribuir en varios ejercicios transferidos al resultado	(203.831)	(217.936)
			Total recursos procedentes de las operaciones	40.493.797	12.904.777
			Ampliación de capital por aportación dineraria	312.400.000	320.000.000
			Deudas a largo plazo	37.446.278	214.830.341
			Otros ingresos a distribuir	7.042	21.146
			Enajenación de Inmovilizado :		
			Inmovilizaciones Inmateriales	160.244	--
			Inmovilizaciones financieras	--	22.771.130
			Enajenación de acciones propias	--	19.996.821
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	--	15.283.274
Total aplicaciones	352.071.222	593.800.021	Total orígenes	390.507.361	605.807.489
Aumento de capital circulante	38.436.139	12.007.468	Disminución de capital circulante	--	--
	390.507.361	605.807.489		390.507.361	605.807.489

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A.

Cuadros de Financiación para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresados en euros)

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes :

	Aumentos (disminuciones)	
	2006	2005
Existencias	59.540	18.994
Deudores	9.063.026	(2.553.078)
Inversiones financieras temporales	34.775.432	(201.718)
Tesorería	(232.341)	(1.577.833)
Ajustes por periodificación	523.057	(531.405)
Emisión de obligaciones	--	5.241.000
Deudas con entidades de crédito	(14.367.810)	21.753.186
Acreedores por arrendamiento financiero	110.914	126.324
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(2.329.893)	(2.911.469)
Acreedores comerciales	2.836.886	(4.825.123)
Otras deudas no comerciales	7.997.328	(4.361.011)
Diferencias positivas de cambio	--	1.829.601
Variación del capital circulante	38.436.139	12.007.468

Este anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de las cuentas anuales.

**ANEXO III
GRIFOLS, S.A.**

**Miembros del Consejo de Administración con cargo en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias
31 de diciembre de 2006**

Consejero	Sociedad en la que ostenta cargo	Cargo
Dagà Gelabert, T.	Grifols, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Dagà Gelabert, T.	Plasmacare, Inc.	Consejero
Doster, T. E.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Glanzmann, T.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Grifols Roura, V.	Biomat, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Diagnostíc Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols International, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Viajes, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Laboratorios Grifols, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Logister, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Movaco, S.A.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Deutschland, GmbH	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols, Inc.	Administrador
Grifols Roura, V.	Biomat USA, Inc.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols, s.r.o.	Consejero
Grifols Roura, V.	Grifols UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Alpha Therapeutic UK, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Alpha Therapeutic Europe, Ltd.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	Administrador
Grifols Roura, V.	Grifols France S.A.R.L.	Co-gerente
Grifols Roura, V.	Grifols Chile, S.A.	Titular
Grifols Roura, V.	Grifols Italia S.p.A.	Presidente
Purslow, C.M.C.	Plasmacare, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols International, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Instituto Grifols, S.A.	Administrador
Riera Roca, R.	Grifols, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Argentina, S.A.	Consejero
Riera Roca, R.	Grifols Polska Sp.z.o.o.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols France S.A.R.L.	Presidente
Riera Roca, R.	Grifols Chile, S.A.	Co-gerente
Riera Roca, R.	Alpha Therapeutic Italia, S.p.A.	Titular
Riera Roca, R.	Plasmacare, Inc.	Presidente
Twose Roura, J.I.	Grifols Engineering, S.A.	Administrador
Twose Roura, J.I.	Instituto Grifols, S.A.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Grifols, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Biomat USA, Inc.	Consejero
Twose Roura, J.I.	Plasmacare, Inc.	Consejero

INFORME DE GESTION

GRIFOLS, S.A.

A los señores accionistas:

Sus actividades principales consisten en:

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

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

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

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

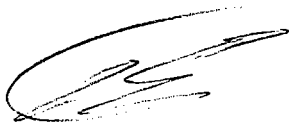
Las transacciones con acciones propias durante el ejercicio 2006 se describen en la nota 9 de la memoria adjunta.

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

GRIFOLS, S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de Grifols, S.A. han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2006, todo ello extendido e identificado en las hojas de papel sellado del Estado clase 8ª números del OI0377558 al OI0377623.

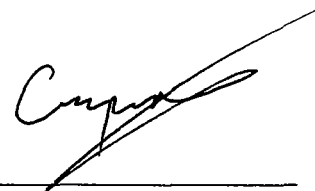
Parets del Vallés, a 16 de febrero de 2007



R. Riera R.



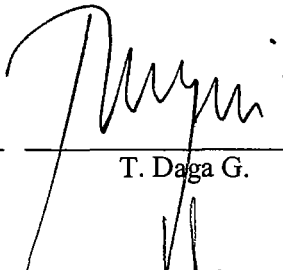
V. Grifols R.



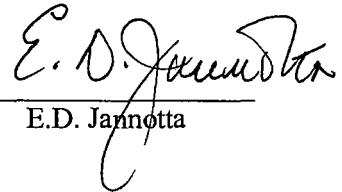
C.M.C. Purslow



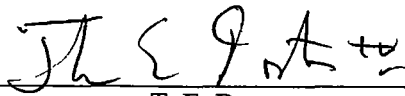
Thortol Holdings B.V.
(J.A. Grifols G.)



T. Daga G.



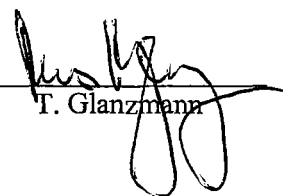
E.D. Jannotta



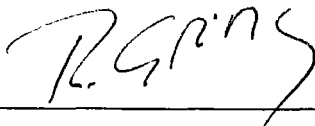
T. E. Doster



J.I. Twose R.



T. Glanzmann



R. Grifols R