

Grifols, S.A.

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grifols, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Grifols, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

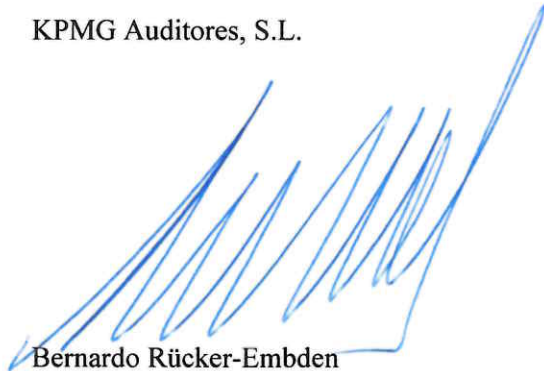
Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internaciones de Informaci3n Financiera, adoptadas por la Uni3n Europea, y dem3s disposiciones del marco normativo de informaci3n financiera que resultan de aplicaci3n en Espa1a.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de Grifols, S.A. consideran oportunas sobre la situaci3n del Grupo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Bernardo R3cker-Embden

26 de febrero de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

Any 2016 Núm. 20/16/01233
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2015 y 2014

SUMARIO

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

31 de Diciembre 2015 y 2014

SUMARIO

- **Anexos**

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de Euros)

Activo	31/12/15	31/12/14
Fondo de comercio (nota 7)	3.532.359	3.174.732
Otros activos intangibles (nota 8)	1.161.572	1.068.361
Inmovilizado material (nota 9)	1.644.402	1.147.782
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 10)	76.728	54.296
Activos financieros no corrientes (nota 11)	30.388	9.011
Activos por impuestos diferidos (nota 27)	66.794	82.445
Total activos no corrientes	6.512.243	5.536.627
Existencias (nota 12)	1.431.391	1.194.057
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	362.406	500.785
Otros deudores	60.520	35.370
Activos por impuesto corrientes	60.270	79.593
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 13)	483.196	615.748
Otros activos financieros corrientes (nota 11)	1.294	502
Otros activos corrientes	31.091	23.669
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 14)	1.142.500	1.079.146
Total activos corrientes	3.089.472	2.913.122
Total activo	9.601.715	8.449.749

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de Euros)

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/15	31/12/14
Capital suscrito	119.604	119.604
Prima de emisión	910.728	910.728
Reservas	1.371.061	1.088.337
Acciones Propias	(58.575)	(69.252)
Dividendo a cuenta	(119.615)	(85.944)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	532.145	470.253
Total Fondos propios	2.755.348	2.433.726
Cobertura de flujos de efectivo	3.329	(15.811)
Otro resultado global	3.035	(406)
Diferencias de conversión	534.491	240.614
Otro resultado global	540.855	224.397
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (nota 15)	3.296.203	2.658.123
Participaciones no dominantes (nota 17)	5.187	4.765
Total patrimonio neto	3.301.390	2.662.888
Pasivo		
Subvenciones (nota 18)	13.120	6.781
Provisiones (nota 19)	4.980	6.953
Pasivos financieros no corrientes (nota 20)	4.597.654	4.154.630
Pasivos por impuestos diferidos (nota 27)	631.565	538.786
Total pasivos no corrientes	5.247.319	4.707.150
Provisiones (nota 19)	123.049	115.985
Pasivos financieros corrientes (nota 20)	262.497	194.726
Deudas con empresas asociadas (nota 31)	443	3.059
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores	409.986	439.631
Otros acreedores	106.171	90.965
Pasivos por impuesto corriente	16.196	87.462
Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 21)	532.353	618.058
Otros pasivos corrientes (nota 22)	134.664	147.883
Total pasivos corrientes	1.053.006	1.079.711
Total pasivo	6.300.325	5.786.861
Total patrimonio neto y pasivo	9.601.715	8.449.749

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Expresadas en miles de Euros)

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Operaciones Continuas			
Importe neto de la cifra de negocios (notas 6 y 23)	3.934.563	3.355.384	2.741.732
Coste de la venta	(2.003.565)	(1.656.170)	(1.323.880)
Beneficio Bruto	1.930.998	1.699.214	1.417.852
Investigación y Desarrollo	(224.193)	(180.753)	(123.271)
Gastos de distribución, generales y administrativos	(736.435)	(660.772)	(558.461)
Gastos Operacionales	(960.628)	(841.525)	(681.732)
Resultado de Explotación	970.370	857.689	736.120
Ingresos financieros	5.841	3.069	4.869
Gastos financieros	(240.335)	(225.035)	(239.991)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(25.206)	(20.984)	(1.786)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	--	(5)	792
Diferencias de cambio	(12.140)	(18.472)	(1.303)
Resultado financiero (nota 26)	(271.840)	(261.427)	(237.419)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (nota 10)	(8.280)	(6.582)	(1.165)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	690.250	589.680	497.536
Gasto por impuesto sobre las ganancias (nota 27)	(158.809)	(122.597)	(155.482)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	531.441	467.083	342.054
Resultado consolidado del ejercicio	531.441	467.083	342.054
Resultado atribuible a la sociedad dominante	532.145	470.253	345.551
Resultado atribuible a participaciones no dominantes (nota 17)	(704)	(3.170)	(3.497)
Ganancias por acción (básicas) (euros) (ver nota 16)	0,78	0,69	0,51
Ganancias por acción (diluidas) (euros) (ver nota 16)	0,78	0,69	0,51

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Expresadas en miles Euros)

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Resultado Consolidado del ejercicio	531.441	467.083	342.054
Otro resultado global			
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Diferencias de conversión	290.635	303.077	(91.610)
Participación en otro resultado global de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (nota 10)	2.673	1.287	(359)
Coberturas de flujos de efectivo- parte efectiva de los cambios en el valor razonable	55.305	34.556	22.943
Coberturas de flujos de efectivo- transferencias a resultados	(25.206)	(20.711)	(11.471)
Otro Resultado Global	4.575	(406)	--
Efecto impositivo	(12.093)	(3.865)	(4.227)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	315.889	313.938	(84.724)
Resultado Global Total del ejercicio	847.330	781.021	257.330
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	848.603	783.931	261.509
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	(1.273)	(2.910)	(4.179)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(Expresados en miles Euros)

	31/12/15	31/12/14	31/12/13
<u>Flujos de efectivo de actividades de explotación</u>			
Resultado antes de impuestos	690.250	589.680	497.536
Ajustes del resultado	460.564	501.233	347.853
Dotaciones amortizaciones de inmovilizado (nota 25)	189.755	189.472	128.469
Otros ajustes del resultado:	270.809	311.761	219.384
(Beneficio) / pérdida de sociedades puestas en equivalencia (nota 10)	8.280	6.582	1.165
Diferencias de cambio	--	--	1.303
Deterioro de activos y dotaciones netas de provisiones	(564)	(21.388)	4.611
(Beneficio) / pérdida en la enajenación de inmovilizado	6.721	8.711	4.689
Subvenciones imputadas al resultado	(1.854)	(704)	(1.130)
Gastos / Ingresos financieros	256.129	233.954	228.308
Otros ajustes al resultado	2.097	84.606	(19.562)
Cambios en el capital corriente	(77.058)	95.281	40.332
Variación de existencias	(120.641)	(97.023)	17.277
Variación de deudores y otras cuentas a cobrar	144.405	26.900	(35.694)
Variación de otros activos financieros corrientes y otros activos corrientes	(5.565)	(2.506)	(2.612)
Variación de acreedores a corto plazo y otras cuentas a pagar	(95.257)	167.910	61.361
Otros flujos de las actividades de explotación:	(330.978)	(207.266)	(293.710)
Pagos de intereses	(171.380)	(175.524)	(157.880)
Cobros de intereses	4.316	3.401	5.423
Cobros/ (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(163.914)	(35.143)	(141.253)
Efectivo neto de actividades de explotación	742.778	978.928	592.011
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>			
Pagos por inversiones:	(647.417)	(1.535.527)	(252.827)
Empresas del grupo y unidades de negocio (nota 3 y 2 (c))	(58.609)	(1.234.952)	(69.172)
Inmovilizado material e intangible	(567.020)	(287.039)	(172.849)
Inmovilizado material	(522.587)	(235.894)	(138.460)
Inmovilizado inmaterial	(44.433)	(51.145)	(34.389)
Otros activos financieros	(21.788)	(13.536)	(10.806)
Cobros por desinversiones:	14.307	14.423	16.793
Inmovilizado material	14.307	14.423	16.793
Efectivo neto de actividades de inversión	(633.110)	(1.521.104)	(236.034)
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiación</u>			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	12.695	(69.252)	35.221
Emisión	--	--	20.461
Adquisición de acciones propias (nota 15 (d))	(58.457)	(69.252)	(120.429)
Enajenación de acciones propias (nota 15 (d))	71.152	--	135.189
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	28.953	1.226.339	(79.413)
Emisión	178.686	5.197.142	53.507
Devolución y amortización	(149.733)	(3.970.803)	(132.920)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(216.772)	(156.007)	(69.138)
Dividendos pagados	(221.772)	(156.007)	(70.062)
Dividendos cobrados	5.000	--	924
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	17.086	(159.962)	8.184
Costes de financiación incluidos en el coste amortizado de la deuda	--	(183.252)	--
Otros cobros de actividades de financiación	17.086	23.290	8.184
Efectivo neto de actividades de financiación	(158.038)	841.118	(105.146)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo	111.724	71.427	(15.381)
Aumento neto de efectivo y otros medios equivalentes	63.354	370.369	235.450
Efectivo y otros medios líquidos al inicio del ejercicio	1.079.146	708.777	473.327
Efectivo y otros medios líquidos al cierre del ejercicio	1.142.500	1.079.146	708.777

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(Expresado en miles de Euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Dominante										Participaciones no dominantes	Patrimonio Neto
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad dominante	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Otro resultado Global		Cobertura de flujos de efectivo	Patrimonio atribuido a la sociedad Dominante		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	117.882	890.355	620.144	256.686	--	(3.060)	27.797	--	(33.036)	1.876.768	3.973	1.880.741
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	(91.287)	--	--	(91.287)	(682)	(91.969)
Coberturas de flujo de efectivo	--	--	--	--	--	--	--	--	7.245	7.245	--	7.245
Otro resultado Global del ejercicio	--	--	--	--	--	--	(91.287)	--	7.245	(84.042)	(682)	(84.724)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	345.551	--	--	--	--	--	345.551	(3.497)	342.054
Resultado Global Total del ejercicio	--	--	--	345.551	--	--	(91.287)	--	7.245	261.509	(4.179)	257.330
Movimiento neto en acciones propias (nota 15(d))	--	--	11.806	--	--	3.060	--	--	--	14.866	--	14.866
Incremento de capital enero 2013 (nota 15(a))	1.633	--	(1.665)	--	--	--	--	--	--	(32)	--	(32)
Incremento de capital abril 2013 (nota 15(a))	89	20.373	(375)	--	--	--	--	--	--	20.087	--	20.087
Adquisición participación no dominante (nota 15(c))	--	--	(2.800)	--	--	--	--	--	--	(2.800)	2.805	95
Adquisición de subsidiarias con participaciones no dominantes	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.712	1.712
Otros movimientos	--	--	2	--	--	--	--	--	--	2	1.541	1.543
Dividendo a cuenta	--	--	924	--	(68.755)	--	--	--	--	(67.831)	--	(67.831)
Distribución de resultados de 2012	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	255.379	(255.379)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendos (acciones B)	--	--	(1.307)	--	--	--	--	--	--	(1.307)	--	(1.307)
Operaciones con socios o propietarios	1.722	20.373	263.271	(256.686)	(68.755)	3.060	--	--	--	(37.015)	6.148	(30.867)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	119.604	910.728	883.415	345.551	(68.755)	--	(63.490)	--	(25.791)	2.101.262	5.942	2.107.204
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	304.104	--	--	304.104	260	304.364
Coberturas de flujo de efectivo (nota 15 (f))	--	--	--	--	--	--	--	--	9.980	9.980	--	9.980
Otro resultado global	--	--	--	--	--	--	--	--	(406)	(406)	--	(406)
Otro resultado Global del ejercicio	--	--	--	--	--	--	304.104	(406)	9.980	313.678	260	313.938
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	470.253	--	--	--	--	--	470.253	(3.170)	467.083
Resultado Global Total del ejercicio	--	--	--	470.253	--	--	304.104	(406)	9.980	783.931	(2.910)	781.021
Movimiento neto en acciones propias (nota 15(d))	--	--	--	--	(69.252)	--	--	--	--	(69.252)	--	(69.252)
Adquisición participación no dominante (nota 15(c))	--	--	(1.706)	--	--	--	--	--	--	(1.706)	1.740	34
Otros movimientos	--	--	(105)	--	--	--	--	--	--	(105)	(7)	(112)
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	(85.944)	--	--	--	--	(85.944)	--	(85.944)
Distribución de resultados de 2013	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Reservas	--	--	275.488	(275.488)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendos	--	--	--	(70.063)	--	--	--	--	--	(70.063)	--	(70.063)
Dividendo a cuenta	--	--	(68.755)	--	68.755	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con socios o propietarios	--	--	204.922	(345.551)	(17.189)	(69.252)	--	--	--	(227.070)	1.733	(225.337)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119.604	910.728	1.088.337	470.253	(85.944)	(69.252)	240.614	(406)	(15.811)	2.658.123	4.765	2.662.888
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	293.877	--	--	293.877	(569)	293.308
Coberturas de flujo de efectivo (nota 15 (f))	--	--	--	--	--	--	--	--	19.140	19.140	--	19.140
Otro resultado global	--	--	--	--	--	--	--	3.441	--	3.441	--	3.441
Otro resultado Global del ejercicio	--	--	--	--	--	--	293.877	3.441	19.140	316.458	(569)	315.889
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	--	--	--	532.145	--	--	--	--	--	532.145	(704)	531.441
Resultado Global Total del ejercicio	--	--	--	532.145	--	--	293.877	3.441	19.140	848.603	(1.273)	847.330
Movimiento neto en acciones propias (nota 15(d))	--	--	2.018	--	--	10.677	--	--	--	12.695	--	12.695
Adquisición participación no dominante (nota 15(c))	--	--	(1.770)	--	--	--	--	--	--	(1.770)	1.767	(3)
Otros movimientos	--	--	324	--	--	--	--	--	--	324	(72)	252
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	(119.615)	--	--	--	--	(119.615)	--	(119.615)
Reservas	--	--	368.096	(368.096)	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendos	--	--	--	(102.157)	--	--	--	--	--	(102.157)	--	(102.157)
Dividendo a cuenta	--	--	(85.944)	--	85.944	--	--	--	--	--	--	--
Operaciones con socios o propietarios	--	--	282.724	(470.253)	(33.671)	10.677	--	--	--	(210.523)	1.695	(208.828)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	119.604	910.728	1.371.061	532.145	(119.615)	(58.575)	534.491	3.035	3.329	3.296.203	5.187	3.301.390

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

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

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

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

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

Grifols, S.A. es la sociedad dominante de las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I de esta memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Las principales instalaciones fabriles de las sociedades españolas del Grupo se ubican en Parets del Vallés (Barcelona) y en Torres de Cotilla (Murcia) y las de las sociedades norteamericanas se ubican en Los Angeles (California, USA), Clayton (Carolina del Norte, USA) y Emeryville (San Francisco, USA).

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Grifols, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que, a efectos del Grupo Grifols, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grifols, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 muestran de forma comparativa las cifras del ejercicio 2014 y, de forma voluntaria, las cifras correspondientes al ejercicio 2013 de la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, y de sus notas correspondientes.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 26 de febrero del 2016 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 357 de la Ley de Sociedades de Irlanda de 2014, la Sociedad ha garantizado de forma irrevocable todos los pasivos de la sociedad subsidiaria Grifols Worldwide Operations Limited (Irlanda) (ver Anexo I). De acuerdo a la Sección 1(b) de dicha Ley, la sociedad Grifols Worldwide Operations Limited se encuentra habilitada para solicitar la exención de la obligación de depositar sus estados financieros en Irlanda en relación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015.

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

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

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros, en particular derivados financieros. Los derivados financieros se valoran en función de los datos de mercado observables (nivel 2 en la jerarquía de valor razonable) (véanse las notas 4(k) y 30). Los bonos corporativos senior no asegurados y la deuda senior asegurada se valoran en función de su precio de cotización en mercados activos (nivel 1 en la jerarquía de valor razonable). Respecto a la valoración de instrumentos derivados, la selección de los datos apropiados dentro de las alternativas exige la aplicación de juicios de valor en factores cualitativos como, por ejemplo, qué metodología y modelos de valoración se emplean, y en factores cuantitativos, como los datos que han de incluirse en los modelos seleccionados.
- Las hipótesis empleadas para comprobar el deterioro del valor de activos no corrientes y del fondo de comercio. Se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis clave empleadas se especifican en la nota 7. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en ellas, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo. En la medida que se ha considerado que un cambio razonablemente posible en las hipótesis clave pudiera dar lugar a un deterioro del fondo de comercio, se ha revelado un análisis de sensibilidad para el efecto de los cambios en dichas hipótesis y el efecto sobre el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE).
- Vidas útiles del inmovilizado material y los activos intangibles. Las vidas útiles estimadas que se asignan a cada categoría de inmovilizado material y activos intangibles se especifican en las notas 4(g) y 4(h). Aunque las estimaciones son calculadas por la dirección de la Sociedad basándose en la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2015, es posible que los hechos futuros exijan cambios en estas estimaciones en ejercicios posteriores. Dada la gran cantidad de partidas individuales de inmovilizado material, no se considera probable que un cambio razonablemente posible en las hipótesis desencadene un efecto adverso significativo. Los potenciales cambios en las vidas útiles de los activos intangibles están relacionados principalmente con los productos comercializados actualmente cuyas vidas útiles dependerán del ciclo de vida de los mismos. No esperamos cambios significativos en las vidas útiles. En todo caso, los ajustes que se hagan en ejercicios posteriores se reconocerían de forma prospectiva.
- Evaluación de la eficacia de los derivados utilizados como cobertura. La hipótesis clave está relacionada con la valoración de la eficacia de la cobertura. La contabilidad de coberturas únicamente se aplica cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz, al inicio de la misma, y en ejercicios siguientes, para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante la totalidad del periodo para el que se haya designado la cobertura (análisis prospectivo), y la eficacia real, que puede medirse de forma fiable, está en un rango de 80-125% (análisis retroactivo) (véanse las notas 4(l), 15(f) y 30).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

(b) Bases de consolidación

En el Anexo I se detallan los porcentajes de participación directa e indirecta que posee la Sociedad en las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como el método de consolidación utilizado en cada caso para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las sociedades dependientes en las que la Sociedad posee, directa o indirectamente, la mayoría del capital o de los derechos de voto, han sido consolidadas por el método de integración global. Las sociedades asociadas en las que la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del capital social y no tiene control sobre dichas sociedades pero sí influencia significativa han sido consolidadas aplicando el método de la participación.

Si bien el Grupo ostenta un 30% de las acciones con voto de Grifols Malaysia Sdn Bhd, mediante un contrato con el otro accionista y una prenda de las acciones de ésta, controla la mayoría de los derechos económicos y de voto de dicha sociedad, por lo tanto se ha consolidado siguiendo el método de integración global.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Grifols (Thailand) Ltd. tiene dos clases de acciones, y la clase de acciones poseídas por el Grupo les otorga la mayoría de los derechos de voto, por lo tanto se ha consolidado siguiendo el método de integración global.

Cambios en sociedades dependientes

Con fecha 9 de Febrero de 2015, el Grupo ha adquirido el 100% de los activos la sociedad Gripdan Invest, S.L por valor de 46 millones de euros a través de una salida de caja.

Con efecto a 1 de Enero de 2015:

- Plasmacare, Inc. y Biomat USA, Inc. han llegado a un acuerdo de fusión, siendo la compañía resultante Biomat USA, Inc.
- Proteomika, S.L.U. y Progenika Biopharma, S.A. han llegado a un acuerdo de fusión, siendo la compañía resultante Progenika Biopharma, S.A.
- Arrahona Olimpus, S.L. y Grifols, S.A. han llegado a un acuerdo de fusión, siendo la compañía resultante Grifols, S.A.

Con fecha Mayo de 2014 y Julio de 2015 Araclon Biotech, S.L ha llevado a cabo sendas ampliaciones de capital por 7 millones de euros y 6 millones de euros, respectivamente. Después de la última ampliación de capital, el porcentaje de participación de Grifols asciende al 70,83% en 2015 (ver nota 15(c)).

Con fecha 14 de Febrero 2014 y 16 de Noviembre de 2015 la empresa del grupo Gri-Cel, S.A, que centraliza las inversiones en empresas de I+D y en proyectos en el campo de la medicina diferentes a los del negocio principal de la compañía, ha suscrito dos ampliaciones en el capital de VCN Biosciences, S.L de 700 miles de Euros y 2.549 miles de Euros respectivamente. Después de la última ampliación de capital, el porcentaje de participación asciende al 68,01% (ver nota 3(a)).

En 2014, Grifols constituyó las siguientes compañías:

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

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

En 2013, se constituyeron las siguientes compañías:

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Cambios en sociedades asociadas y control conjunto

Con fecha 4 de marzo de 2015, el Grupo ha adquirido el 47,58 % del capital social de Alkahest, Inc. ("Alkahest"), por 33 millones de euros (37,5 millones de dólares) pagados a través de caja para la obtención del 47,58 % de las acciones de Alkahest tras el cierre de la transacción. Además Grifols proporcionará un pago adicional de 12,5 millones de dólares en concepto de gastos de colaboración y financiará el desarrollo de productos con base de plasma, que podrán ser comercializados por el Grupo en todo el mundo. Alkahest recibirá pagos por hitos y royalties sobre las ventas de dichos productos por Grifols. Esta inversión ha sido valorada por el método de la participación.

Con fecha 19 de septiembre de 2014, el Grupo suscribió el aumento de capital social de la compañía Kiro Robotics, S.L. ("Kiro Robotics") por valor de 21 millones de Euros, representativa del 50% de los derechos de voto y económicos de Kiro Robotics. La participación fue satisfecha mediante aportación dineraria (véase nota 10). Esta inversión ha sido valorada por el método de la participación.

Con fecha 19 de noviembre de 2013, la sociedad del Grupo Gri-Cel, S.A., que es la filial que articula la participación de la Sociedad en compañías y proyectos de investigación y desarrollo en campos de la medicina distintos al de su actividad principal, adquirió el 21,30% de la sociedad TiGeNix N.V. por un importe de 12.443 miles de Euros. Dicha inversión ha sido consolidada mediante el método de la participación. Durante el ejercicio 2015 se han llevado a cabo dos ampliaciones de capital, en las que Grifols no ha participado, resultando una dilución de la participación al 19,28%. A pesar de dicha reducción de participación, el Grupo sigue manteniendo influencia significativa, considerando que el Grupo dispone de un bono convertible en acciones.

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Cambios Normativa NIIF en el ejercicio 2015, 2014 y 2013

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

Fecha efectiva en 2013

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

(*) El Grupo las ha aplicado anticipadamente

Fecha efectiva en 2014

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

(*) El Grupo la ha aplicado anticipadamente

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Fecha efectiva en 2015

		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:	
Normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIC 19	Retribución a los empleados: Planes de pensiones de prestación definida (modificaciones a la NIC 19)	1 Julio 2014	1 Febrero 2015 (*)
Varias	Mejoras a las NIIF (2010-2012)	1 Julio 2014	1 Febrero 2015 (*)
Varias	Mejoras a las NIIF (2011-2013)	1 Julio 2014	1 Enero 2015 (*)

(*) Permitida aplicación anticipada

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

Normas emitidas pero no efectivas en 2015

		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:	
Normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIC 16	Clarificación de métodos de amortización y depreciación aceptables (emitida el 12 de Mayo de 2014)	1 Enero 2016	1 Enero 2016
NIC 38	Contabilización de adquisiciones de intereses en acuerdos conjuntos (emitida el 6 de mayo de 2014)	1 Enero 2016	1 Enero 2016
NIIF 11	El método de la participación en los estados financieros separados (emitida el 12 de agosto de 2014)	1 Enero 2016	1 Enero 2016
NIC 27	Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (emitida el 11 de septiembre de 2014)	pospuesto indefinidamente	pospuesto
NIIF 10	Mejoras anuales a las NIIFs 2012-2014 (emitida el 25 de septiembre de 2014)	1 Enero 2016	1 Enero 2016
NIC 28	Entidades de inversión: excepción a la consolidación (emitidas el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016	pendiente
Varias	Información a revelar (emitida el 18 de diciembre de 2014)	1 Enero 2016	1 Enero 2016
NIIF 10	Ingresos procedentes de contratación con clientes (emitida el 28 de mayo de 2014)	1 Enero 2018	pendiente
NIIF 12	Instrumentos financieros (emitida el 24 de julio de 2014)	1 Enero 2018	pendiente
NIC 28	Arrendamientos	1 Enero 2019	pendiente
NIC 1			
NIIF 15			
NIIF 9			
NIIF 16			

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo está analizando el impacto de la aplicación de las anteriores normas o interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Combinaciones de Negocio

2015

(a) VCN

Con fecha 14 de Febrero 2014 y 16 de Noviembre de 2015 la empresa del grupo Gri-Cel, S.A, que centraliza las inversiones en empresas de I+D y en proyectos en el campo de la medicina diferentes a los del negocio principal de la compañía, ha suscrito dos ampliaciones en el capital de VCN Biosciences, S.L de 700 miles de Euros y 2.549 miles de Euros respectivamente. Después de la última ampliación de capital, el porcentaje de participación asciende al 68,01% por lo que la compañía ha pasado a consolidar por integración global.

2014

(b) Unidad de Diagnóstico de Novartis

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

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

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

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

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

La plantilla de Grifols incrementó aproximadamente en 550 personas por la incorporación de los empleados de Novartis.

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio, a la fecha de adquisición (o el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos), se muestran a continuación.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

2013

(c) Progenika Biopharma

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

- 50% del precio de adquisición fue satisfecho a través de la entrega de 884.997 acciones sin voto de Grifols de clase B, con un valor razonable de 20,91 Euros por acción. El grupo garantizó a los accionistas vendedores la opción de recompra de las acciones clase B al mismo precio durante los 5 días posteriores a la realización de la compraventa. Accionistas vendedores que ostentaban 879.913 acciones ejecutaron esta opción, por lo que se pagaron en efectivo 18.399 miles de Euros, que se han considerado como pago en efectivo por la adquisición en el estado de flujos de efectivo.
- El 50% restante del precio de compraventa se pagó en efectivo (18.505 miles de Euros).

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

participación no dominante subyacente, como si los accionistas no dominantes ya hubieran ejercitado la opción de venta.

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

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio, a la fecha de adquisición (o el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos), se muestran a continuación:

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

(a) Entidades dependientes y asociadas

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto, una vez evaluados los importes del coste de la inversión y la identificación y valoración de los activos netos de la asociada, se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido.

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

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación". Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales. Sin embargo, la participación del Grupo se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades asociadas.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Combinaciones de negocio

En la fecha de transición a las NIIF-UE, 1 de enero de 2004, el Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004 han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo a la normativa contable anteriormente vigente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

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

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

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

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

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Combinaciones de negocios realizadas antes del 1 de enero de 2010

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

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

(c) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

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

La participación del Grupo y las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio, el otro resultado global total consolidado del ejercicio y en los cambios en el patrimonio neto de las entidades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales. Sin embargo, la participación del Grupo y las participaciones no dominantes se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades dependientes.

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

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

(d) Acuerdos conjuntos

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

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

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

(e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a miles de Euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) *Conversión de negocios en el extranjero*

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

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

(f) **Costes por intereses**

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

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

(g) **Inmovilizado material**

(i) *Reconocimiento inicial*

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Amortizaciones

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

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

	Método de Amortización	Coefficientes
Construcciones	Lineal	1% - 3%
Otras instalaciones, instalaciones técnicas y maquinaria	Lineal	4%-10%
Otro inmovilizado material	Lineal	7%-33%

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

(iii) Reconocimiento posterior

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

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

(iv) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4(i) siguiente.

(h) Activos intangibles

(i) Fondo de comercio

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

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o Grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en la nota 7. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) *Activos intangibles generados internamente*

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

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

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

El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe trabajos realizados por el Grupo para su activo no corriente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren. Asimismo y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) *Otros activos intangibles*

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

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

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(v) Vida Útil y Amortizaciones

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

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

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

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

El Grupo no considera significativo el valor residual de sus activos intangibles. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(i) Deterioro de valor de fondo de comercio, otros activos intangibles y otros activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

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

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

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

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

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

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

reverten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

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

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

(j) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

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

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

- Arrendamientos financieros

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

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(ii) Inversiones en inmuebles arrendados

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o durante el plazo del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo.

(iii) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

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

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

- Si la transacción se ha establecido a valor razonable se reconoce inmediatamente cualquier pérdida o ganancia resultante de la venta con cargo o abono a los resultados consolidados del ejercicio;

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Si el precio de venta resultase inferior al valor razonable el beneficio o la pérdida se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en aquellos casos en los que la pérdida fuese compensada mediante cuotas futuras por debajo de mercado, el importe de la misma se difiere en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo de uso del activo.

(k) Instrumentos financieros

(i) Clasificación de instrumentos financieros

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

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

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

a) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo designó desde el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como gasto a medida que se incurren.

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

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

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero de forma continua, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

(i) Principios de compensación

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

(ii) Valor razonable

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

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

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

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

(iii) Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

(iv) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(v) *Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado*

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

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

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

(vi) *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(vii) *Bajas de activos financieros*

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(viii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

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

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

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

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

(I) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

(i) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

(m) Instrumentos de Patrimonio

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

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas por ganancias acumuladas. Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

(n) Existencias

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

El coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método FIFO (primera entrada, primera salida).

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

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

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

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

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

(o) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(p) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(i) Subvenciones de capital

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

(ii) Subvenciones de explotación

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

(iii) Subvenciones de tipos de interés

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

(q) Retribuciones a los empleados

(i) Planes de aportaciones definidas

El Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que se devengan. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio al que corresponde la aportación.

(ii) Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) *Retribuciones a empleados a corto plazo*

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

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

(iv) *Pagos basados en acciones*

El Grupo concede pagos basados en acciones a ciertos empleados que estén prestando servicio a la compañía. El valor razonable de los servicios recibidos se estima mediante la estimación del valor razonable de las acciones concedidas a la fecha de concesión. Dado que los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables cuando los empleados completan un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto del ejercicio con el correspondiente abono en patrimonio neto. El importe reconocido corresponde al importe que se liquidará una vez se cumplan las condiciones acordadas y no se revisará o revalorará durante el periodo de devengo, al ser el compromiso liquidado en acciones.

El importe total reconocido se calcula en base al incentivo pagadero en acciones incrementado en base a porcentajes acordados por el Grupo. Si un empleado renuncia a su puesto de trabajo antes de que finalice el periodo de devengo únicamente recibirá el incentivo en acciones acordado, siendo elección de la Sociedad su liquidación en efectivo o mediante instrumentos de patrimonio.

(r) **Provisiones**

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

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

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto.

(s) **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) *Ventas de bienes*

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

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

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

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

En Estados Unidos, el Grupo suscribe acuerdos con determinados clientes para establecer precios contractuales para los productos, que estas entidades compran al mayorista o distribuidor autorizados (denominados, en conjunto, “mayoristas”) de su elección. Por consiguiente, cuando estas entidades compran los productos a los mayoristas al precio contractual que es inferior al precio cobrado por el Grupo al mayorista, el Grupo proporciona al mayorista un crédito conocido como reembolso (chargeback). El Grupo contabiliza el devengo de los reembolsos en el momento de la venta. La cuenta correctora para reembolsos se basa en la estimación efectuada por el Grupo de los niveles de inventario del mayorista y en la venta directa esperada de los productos por parte de los mayoristas al precio contractual que se basa en el historial de reembolsos pasados y en otros factores. El Grupo supervisa periódicamente los factores que influyen en la provisión por reembolsos y aplica ajustes cuando cree que los reembolsos reales pueden diferir de las cuentas correctoras establecidas. Estos ajustes se producen en un periodo de tiempo relativamente breve. Como estos reembolsos suelen liquidarse en un plazo de 30 a 45 días de la venta, los ajustes por los importes reales no han sido materiales.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la misma puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

(iii) Ingresos por intereses

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

(t) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuestos diferidos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuestos diferidos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

(iii) Valoración

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

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no sea probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

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

(iv) Compensación y clasificación

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

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

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

(u) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, con el fin de decidir sobre

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

(w) Medioambiente

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

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

(5) Política y Gestión de Riesgos Financieros

(a) General

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Riesgo de crédito

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

Deudores comerciales

El Grupo no prevé riesgos de insolvencia significativos debido al retraso de cobro en algunos países europeos como consecuencia de la actual situación económica de los mismos. El riesgo principal en estos países es el de mora cuyo retraso en el cobro se mitiga mediante la reclamación a percibir los intereses legales establecidos. Por otro lado, en los mercados donde vende a organismos privados, no se han detectado problemas significativos de insolvencia o mora.

El Grupo registra correcciones valorativas por deterioro de valor que representan su mejor estimación de las pérdidas incurridas en relación con deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Las principales correcciones valorativas realizadas están basadas en pérdidas específicas relacionadas con riesgos individualmente identificados. A la fecha de cierre de ejercicio, dichas correcciones valorativas no son significativas.

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

Riesgo de liquidez

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

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en la disponibilidad de efectivo y de líneas de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito a largo plazo comprometidas y no utilizadas que permiten al Grupo llevar a cabo sus planes de negocio y operaciones con fuentes de financiación estables y aseguradas.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 28 de octubre de 2015 el Grupo ha recibido un préstamo adicional del Banco Europeo de Inversión por un importe total de 100 millones de Euros principalmente para la inversión en I+D. Las condiciones financieras incluyen una tasa de interés fija durante diez años con un periodo de carencia de dos años.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo dispone de un total de efectivo y otros medios líquidos equivalentes por un total de 1.143 millones de Euros (1.079 millones de euros al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente el Grupo dispone de aproximadamente 469 millones de Euros en líneas de crédito no utilizadas incluyendo los 275 millones de euros de la línea de crédito revolving.

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

Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los instrumentos financieros más significativos se detalla en la nota 30.

(ii) Riesgo de tipo de interés

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Una parte significativa de la financiación obtenida es a interés fijo. Esta deuda a interés fijo (bono corporativo senior no asegurado) asciende a 1.000 millones de dólares, lo que representa aproximadamente un 19% de la deuda total del Grupo denominada en dólares. El préstamo adicional recibido del Banco Europeo de Inversión que asciende a 100 millones de Euros, representa aproximadamente un 20% del total de la deuda en Euros del Grupo.

Para la deuda senior denominada en dólares restante, 3.849 millones de dólares, se ha realizado parcialmente una permuta de tipos de interés variable a fijo. El nominal a 31 de diciembre de 2015 de esta cobertura asciende a 694 millones de dólares. Este nominal es decreciente a lo largo de la vida de la deuda, reduciéndose en base a las amortizaciones del principal establecidas. Estas permutas tienen la finalidad de convertir recursos ajenos con tipos de interés variables en interés fijo, por lo que el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función del nominal (véase nota 15 (f) y 30). El importe nominal de la permuta contratada representa una cobertura sobre la deuda senior con interés variable denominada en dólares a 31 de diciembre 2015 del 18% (26% en 31 de diciembre de 2014).

La deuda senior estrictamente referenciada al euro representa aproximadamente el 10% del total de la deuda senior del Grupo a 31 diciembre de 2015 (9% a 31 de diciembre de 2014). El total de la deuda senior está a tipos variables. Con el objetivo de gestionar el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, se ha realizado una operación de cobertura mediante la contratación de instrumentos financieros derivados consistentes en permutas de tipo de interés variable a fijo. El importe nominal de esa cobertura asciende a 100 millones de Euros, que representa una cobertura sobre la deuda senior con interés variable denominada en Euros a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 del 25% (véase nota 15(f) y 30).

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

El total de deuda a interés fijo más la cobertura de tipo de interés representa un total del 36% a 31 de diciembre de 2015 sobre la deuda (40% a 31 de diciembre de 2014).

(iii) Riesgo de precio de mercado

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

(b) **Gestión de capital**

La política de los Administradores es mantener una base de capital sólida para conservar de esta manera la confianza de los inversores, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Consejo de Administración define y propone el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

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

- Los administradores controlan el rendimiento del capital mediante los ratios de retorno sobre patrimonio contable (ROE). En 2015 el ROE ha sido del 16% (18% en diciembre del 2014). El ROE se calcula dividiendo el resultado atribuible a la sociedad dominante entre el patrimonio atribuido a la sociedad dominante.
- De acuerdo con el contrato de la deuda senior asegurada, a 31 de diciembre de 2015 el nivel de deuda financiera neta debe ser inferior a 5,00 veces el EBITDA ajustado. En 2015, el ratio de apalancamiento es de 3,19 veces el EBITDA ajustado (3,01 veces el EBITDA ajustado a 31 de diciembre de 2014).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- La consideración de la calificación crediticia de la compañía (ver nota 20).

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad dominante mantiene acciones propias de clase A y B equivalentes al 0,17% del capital (0,82% del capital a 31 de diciembre de 2014). El Grupo no dispone de ningún plan formal de recompra de acciones.

(6) Información Financiera por Segmentos

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

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

Los activos, pasivos, ingresos y gastos por segmentos, incluyen aquellos capítulos directamente asignables, así como todos aquellos que pueden ser razonablemente asignados. Los principales capítulos no asignados por el Grupo corresponden a:

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

No se han producido ventas significativas entre segmentos.

(a) Segmentos de explotación

Los segmentos de explotación definidos por el Comité de Dirección son los siguientes:

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de ventas por agrupaciones de productos de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Biociencia			
Hemoderivados	3.032.110	2.512.704	2.448.082
Otros hemoderivados	1	805	742
Diagnóstico			
Medicina transfusional	667.886	595.686	102.350
Diagnóstico in vitro	23.566	24.336	27.989
Hospital			
Fluidoterapia y nutrición	45.621	53.771	55.553
Suministros hospitalarios	50.624	41.029	41.578
Materia prima + otros	114.755	127.053	65.438
Total	3.934.563	3.355.384	2.741.732

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

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

(b) Información geográfica

La información geográfica se agrupa en cuatro zonas:

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

La definición de estos cuatro segmentos se debe principalmente al nivel geográfico que la dirección de la Sociedad determina para gestionar sus ingresos debido a que responden a entornos económicos específicos. La estructura organizativa de la Sociedad, incluyendo la supervisión de sus operaciones comerciales, así como sus sistemas de información, responden a la mencionada agrupación de segmentos geográficos.

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

La información financiera que se presenta por zonas geográficas se basa en las ventas a terceros realizadas en dichos mercados, así como en la ubicación de los activos.

(c) Cliente principal

Los ingresos de un cliente del segmento de Biociencia representan aproximadamente el 10,1% del total de ingresos del Grupo (10,9% en el ejercicio 2014 y 11,2% en el ejercicio 2013).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Fondo de comercio

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

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

La composición y el movimiento del apartado “Fondo de Comercio” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 son como sigue:

	Segmento	Miles de Euros				Saldo 31/12/2015
		Saldo 31/12/2014	Combinaciones de Negocio	Deterioro	Diferencias de conversión	
Valor Neto						
Grifols UK,Ltd. (UK)	Biociencia	8.822	--	--	540	9.362
Grifols Italia,S.p.A.(Italia)	Biociencia	6.118	--	--	--	6.118
Biomat USA, Inc. / Plasmacare, Inc. (USA)	Biociencia	167.602	--	--	19.305	186.907
Grifols Australia Pty Ltd. (Australia) / Medion Diagnostics AG (Suiza)	Diagnóstico	9.713	--	--	248	9.961
Grifols Therapeutics, Inc. (USA)	Biociencia	1.830.315	--	--	210.822	2.041.137
Araclon Biotech, S.L. (España)	Diagnóstico	6.000	--	--	--	6.000
Progenika Biopharma, S.A. (España)	Diagnóstico	40.516	--	--	--	40.516
Grifols Diagnostic (Novartis) (USA, Suiza y Hong Kong)	Diagnóstico	1.105.646	--	--	126.712	1.232.358
VCN Biosciences, S.L (España)	Biociencia	--	2.590	(2.590)	--	--
		3.174.732	2.590	(2.590)	357.627	3.532.359
(nota 3 (a))						

Análisis del deterioro de valor:

Como consecuencia de la adquisición de Talecris en el ejercicio 2011 y a efectos del análisis del deterioro de valor, el Grupo agrupa sus UGEs asignadas a biociencia al nivel de segmento Biociencia debido a que se esperaban obtener importantes sinergias a partir de la adquisición de Talecris, a la existencia de una integración vertical del negocio y a la falta de un mercado independiente organizado para los productos. Dado que las sinergias benefician

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

globalmente al segmento Biociencia, estas no pueden ser asignadas a UGE's individuales. El segmento Biociencia representa el nivel más bajo al que el goodwill se asigna y que es objeto de control para los propósitos de gestión interna por parte de dirección del Grupo.

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

En este sentido, las UGEs establecidas por la Dirección de Grifols son:

- Biociencia
- Diagnóstico

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

El valor recuperable de la UGE Diagnóstico ha sido determinado de acuerdo con el valor razonable menos costes de la venta calculado como el valor actual de los flujos de caja futuros descontados a una tasa de descuento que recoja el riesgo inherente a los mismos.

Los cálculos del valor en uso y del valor razonable menos coste de la venta usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros a cinco años aprobados por la dirección. Los flujos de efectivo estimados a partir del año en que se ha alcanzado una situación estable en el crecimiento de la UGE se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

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

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

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del deterioro de las UGEs del ejercicio 2015 han sido las siguientes:

	Tasa de crecimiento a perpetuidad	Tasa de descuento antes de impuestos
Biociencia	2%	9,10%
Diagnóstico	2%	10,80%

La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado, las inversiones en curso que supondrán un crecimiento significativo de la capacidad productiva y sus expectativas de desarrollo del mercado internacional. Las tasas de crecimiento a perpetuidad son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. El tipo de descuento usado refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

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

La capitalización bursátil de Grifols a 31 de diciembre de 2015 asciende a 12.993 millones de Euros (10.723 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Otros Activos Intangibles

La composición y el movimiento de este capítulo del balance consolidado durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 se reflejan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

El coste y la amortización acumulada de la cartera de productos adquirida a Talecris y Progenika a 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros			Saldo 31/12/2015
	Saldo 31/12/2014	Altas	Diferencias de conversión	
Coste de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	988.386	--	113.846	1.102.232
Coste de la Cartera de productos adquirida - Progenika	23.792	--	--	23.792
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Gamunex	(118.057)	(35.697)	(14.643)	(168.397)
Amortización acumulada de la Cartera de productos adquirida - Progenika	(4.359)	(2.379)	--	(6.738)
Valor Neto de la Cartera de productos adquirida	889.762	(38.076)	99.203	950.889

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

A 31 de diciembre de 2015, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Talecris es de 25 años y 5 meses (26 años y 5 meses a 31 de diciembre de 2014).

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

A 31 de diciembre de 2015, la vida útil restante de la cartera de productos adquirida a Progenika es de 7 años y 2 meses (8 años y 2 meses a 31 de diciembre de 2014).

(a) Trabajos realizados para los activos intangibles

El Grupo ha reconocido un importe 10.497 de miles de Euros a 31 de diciembre de 2015 (12.759 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014) como trabajos realizados para los activos intangibles.

(b) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado intangible por importe de 709 miles de Euros (348 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

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

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene reconocidos activos intangibles correspondientes a licencias de centros de plasma que tienen una vida útil indefinida por un valor neto contable de 29.119 miles de Euros (26.177 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

Asimismo, el Grupo tiene reconocido un importe de 24.499 miles de Euros como gastos de desarrollo en curso (22.175 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

El Grupo tiene reconocido un importe de 64.060 miles de euros (40.539 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) correspondiente a pagos por derechos de licencias relacionados con la adquisición de Aradigm (véase nota 10).

(d) Resultados por enajenaciones del inmovilizado inmaterial

La pérdida generada por el total de enajenaciones y bajas de activos intangibles en el ejercicio 2015 asciende a 265 miles de Euros (5,5 millones de Euros de pérdida en 2014).

(e) Análisis del deterioro de valor

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se reflejan en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

El inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde principalmente a las inversiones incurridas en la ampliación de las instalaciones de las sociedades y de su capacidad productiva.

Las altas de inmovilizado material corresponden principalmente a la recompra a partes vinculadas de activos industriales en Estados Unidos y España por un importe total de 232 millones de Euros (263 millones de dólares) y 45 millones de Euros, respectivamente (véase la nota 31). El Grupo ha ejercitado la opción de compra de activos a valor razonable incluida en los correspondientes contratos de venta y posterior arrendamiento.

En el ejercicio 2015, el Grupo ha vendido un edificio adquirido en 2014 a una parte vinculada por un importe total de 12 millones de Euros, el cual corresponde al precio de adquisición (véase la nota 31).

a) Seguros

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros conjunta para todas las sociedades del Grupo, que cubre sobradamente el valor neto contable de todos los activos del Grupo.

b) Resultados por enajenaciones de inmovilizado material

La pérdida generada por el total de enajenaciones de inmovilizado material en el ejercicio 2015 asciende a 6,529 millones de Euros (1 millón de Euros en 2014).

c) Activos en régimen de arrendamiento financiero

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

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

El Grupo tiene las siguientes clases de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2015:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Terrenos y construcciones	2.089	(1.102)	987
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	34.314	(15.971)	18.343
	36.403	(17.073)	19.330

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

En el ejercicio 2014 el Grupo firmó un contrato de venta y arrendamiento posterior de varios centros de plasma con la sociedad no vinculada Store Capital Acquisitions, LLC (ver nota 9(f)).

d) Trabajos realizados para el inmovilizado material

El Grupo ha reconocido a 31 de diciembre de 2015 un importe de 61.721 miles de Euros (43.041 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014) como trabajos realizados para el inmovilizado material.

e) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado material por importe de 48.649 miles de Euros (44.661 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

f) Venta de inmuebles y posterior arrendamiento

Centros de Plasma

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

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

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

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

El gasto de arrendamiento en el que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2015 vinculado con los contratos de arrendamientos operativos ha ascendido a 1.244 miles de Euros (274 miles de Euros en el ejercicio 2014).

g) Deterioro de valor

Se ha realizado un análisis de deterioro de un grupo de activos del segmento Hospital debido a la disminución de sus resultados sin que se haya puesto de manifiesto un deterioro. El importe recuperable de dichos activos se ha determinado en base al valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros a cinco años aprobados por la dirección. Los flujos de efectivo estimados a partir del año en que se ha alcanzado una situación estable en el crecimiento de los mismos se extrapolan usando una tasa de descuento antes de impuestos del 10,1% y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2% (10,5% y 2% respectivamente en el ejercicio 2014).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre 2015 y 2014 es como sigue:

	% de la participación	Miles de Euros 31/12/2015	% de la participación	Miles de Euros 31/12/2014
Aradigm Corporation	35,00%	19.799	35,00%	23.689
TiGenix N.V.	19,28%	7.199	21,30%	8.545
Kiro Robotics, S.L.	50,00%	15.608	50,00%	22.062
Alkahest, Inc.	47,58%	34.122	--	--
		<u>76.728</u>		<u>54.296</u>

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

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Resultado:			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	(8.280)	(6.582)	(1.165)
Otro resultado Global Consolidado	2.673	1.287	(359)
	<u>(5.607)</u>	<u>(5.295)</u>	<u>(1.524)</u>

Alkahest, Inc.

Con fecha 4 de marzo de 2015, el Grupo ha adquirido el 47,58 % del capital social de Alkahest, Inc. ("Alkahest"), 33 millones de euros (37,5 millones de dólares) pagados en efectivo. Además Grifols proporcionará un pago adicional de 12,5 millones de dólares en concepto de gastos de colaboración y financiará el desarrollo de productos con base de plasma, que podrán ser comercializados por el Grupo en todo el mundo. Alkahest recibirá pagos por hitos y royalties sobre las ventas de dichos productos por Grifols.

Kiro Robotics

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

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

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

Kiro Robotics es una compañía de nacionalidad española con domicilio social en Mondragon/Arrasate, Guipúzcoa, fundada en el año 2011 como una escisión de la división médica de la Corporación Mondragon. Kiro Robotics desarrolla tecnologías dirigidas a mejorar la eficiencia, seguridad y calidad de los componentes de la

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

medicación intravenosa de la farmacia hospitalaria. Su producto, Kiro Oncology, supone una nueva generación de robots que prepara de forma automatizada la medicación intravenosa en los tratamientos de quimioterapia.

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

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

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

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

Aradigm Corporation

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

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

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

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

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

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

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

Grifols es el responsable de los gastos de desarrollo y de los gastos clínicos para las indicaciones de bronquiectasia hasta un máximo de 65 millones de dólares. Aradigm tendrá derecho a recibir de Grifols hasta 25 millones de dólares de forma escalonada, ligados al cumplimiento de determinados hitos en el desarrollo del producto. Grifols será el responsable de las actividades comerciales y satisfará a Aradigm un royalty en base a las ventas mundiales. En relación con este acuerdo, Grifols pagó un importe de 13 millones de dólares (9 millones de Euros) como pago inicial por derechos de licencias. Este pago fue capitalizado como “Otros activos intangibles” a 31 de diciembre de 2013. Durante los ejercicios 2014 y 2015 se han realizado pagos adicionales y el importe capitalizado como “Otros activos intangibles” asciende a 40,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y a 64,0 millones de euros a 31 de Diciembre de 2015 (véase nota 8 (c)).

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

TiGenix N.V.

Con fecha 19 de noviembre de 2013, la sociedad del Grupo Gri-Cel, S.A. adquirió el 21,3%, mediante la suscripción de una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente, de la empresa biotecnológica TiGenix N.V. (en adelante TiGenix), sociedad cotizada en NYSE Euronext Bruselas (TIG), con sede en Lovaina y centros en Madrid y Sittard-Geleen (Países Bajos). Durante el ejercicio 2015 se han llevado a cabo dos ampliaciones de capital en Tigenix, N.V a las que Grifols no ha acudido, resultando una dilución de la participación al 19,28%. A pesar de dicha reducción de participación el Grupo sigue manteniendo influencia significativa.

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

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

Con fecha 6 de Marzo de 2015 el Grupo suscribió 25 millones de euros en bonos convertibles emitidos por TiGenix (ver nota 11).

(11) Activos Financieros

La composición de los activos financieros no corrientes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.033	4.356
Créditos a empresas asociadas (nota 31)	25.000	300
Otros activos financieros no corrientes	1.355	4.355
Total activos financieros no corrientes	30.388	9.011

Con fecha 6 de marzo de 2015, la Sociedad dependiente Grifols Worldwide Operations Limited, ha suscrito 25 millones de euros correspondientes al 9% de los bonos convertibles emitidos por Tigenix y con vencimiento en 2018. El grupo posee de forma indirecta el 19,28 % del capital de Tigenix. El interés de dichos bonos son pagados el 6 de septiembre y 6 de marzo de cada año. A la fecha de estas cuentas anuales consolidadas, TiGenix ha pagado al grupo una cantidad de 1.125 miles de euros de los bonos convertibles.

Durante los periodos o hasta los hechos descritos en el contrato que rige dichos bonos, los bonos convertibles pueden ser convertidos en capital de Tigenix. A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados el ratio de conversión era 106.224,77 acciones de Tigenix por cada 100.000 Euros de principal de los bonos convertibles.

La composición de los activos financieros corrientes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Depósitos y fianzas	509	476
Créditos a terceros corrientes	30	26
Créditos a asociadas corrientes (ver nota 31)	755	--
Total otros activos financieros corrientes	1.294	502

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Comerciales	180.516	141.956
Materias primas y aprovisionamientos	366.627	342.747
Productos en curso y semiterminados	610.592	499.302
Productos terminados	296.270	225.940
	1.454.005	1.209.945
Menos, provisión por deterioro de existencias	(22.614)	(15.888)
	1.431.391	1.194.057

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Saldo a 1 de enero	15.888	31.919	44.741
Dotaciones netas del ejercicio	6.099	(15.016)	(10.030)
Combinación de negocios	--	2.201	--
Cancelaciones netas del ejercicio	(195)	(4.421)	(528)
Diferencias de conversión	822	1.205	(2.264)
Saldo a 31 de diciembre	22.614	15.888	31.919

(13) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Clientes por ventas y prestación de servicios	375.546	514.844
Deudores asociadas (nota 31)	70	33
Provisión por insolvencias (nota 30)	(13.210)	(14.092)
Clientes por ventas y prestación de servicios	362.406	500.785
Deudores varios	25.880	12.314
Personal	379	463
Anticipos para inmovilizaciones	--	2.620
Otros Anticipos	6.178	4.826
Hacienda Pública deudora por IVA	25.112	11.317
Otras entidades públicas	2.971	3.830
Otros deudores	60.520	35.370
Activos por impuesto corriente	60.270	79.593
	483.196	615.748

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Otros deudores

Durante los ejercicios 2015, 2014 y 2013 algunas de las sociedades del Grupo Grifols han suscrito contratos de compraventa sin recurso con algunas entidades financieras de derechos de crédito ante diversas Administraciones Públicas. En algunos de estos contratos, el Grupo recibe un pago inicial del precio, que suele ser un 90% del nominal de los derechos de crédito enajenados menos los gastos asociados a la compra-venta. El precio aplazado (equivalente al resto del nominal cedido) se cobra en función del momento en que la entidad financiera cobre de los clientes públicos el nominal (o los intereses, si el cobro se produce con posterioridad a los 36 meses en función de lo estipulado en cada contrato en particular) de los derechos de crédito y este importe figura en el balance como saldo deudor con la entidad financiera. El precio aplazado (equivalente a la implicación continuada) supone un importe de 4.520 miles de Euros a 31 de diciembre de 2015 (5.434 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014), el cual no difiere significativamente de su valor razonable y coincide con el importe de máxima exposición a pérdidas. El pago inicial del precio por parte de la entidad financiera, se efectúa en el momento de la compraventa, por lo que para esta parte del nominal del derecho de crédito se ha transferido el riesgo de mora. El Grupo ha transferido el riesgo de crédito y el control de los derechos de crédito a algunas entidades financieras y en consecuencia el Grupo ha dado de baja de su balance el activo transferido debido a que no se retienen de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, habiéndose cedido el control.

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

El importe total de los derechos de crédito sin recurso durante el ejercicio 2015, cuya titularidad ha sido cedida a instituciones financieras en virtud de los contratos anteriormente citados, ha ascendido a 787 millones de Euros (465 millones de Euros durante el ejercicio 2014).

El coste financiero de dichas operaciones para el Grupo ha ascendido aproximadamente a 6.512 miles de Euros que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de 2015 (6.271 miles de Euros en el ejercicio 2014 y 6.972 miles de Euros en el ejercicio 2013) (véase nota 26).

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

(14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Imposiciones a corto plazo	404.301	288.649
Caja y bancos	738.199	790.497
Total Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.142.500	1.079.146

(15) Patrimonio Neto

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

(a) Capital suscrito

Con fecha 4 de diciembre de 2012, los accionistas de Grifols aprobaron una ampliación de capital social mediante la emisión con cargo a reservas voluntarias de 16.328.212 nuevas acciones sin derecho a voto de

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

clase B. Dicha emisión fue elevada a público el 4 de enero de 2013 y las acciones quedaron emitidas a negociación en las cuatro Bolsas Españolas y en el Sistema de Interconexión Bursátil el 14 de enero de 2013.

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

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

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad asciende a 119.603.705 Euros y está compuesto por:

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

Las principales características de las acciones Clase B son:

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

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad únicamente conoce la identidad de sus accionistas por la información que éstos le comunican voluntariamente o en cumplimiento de la normativa aplicable. De conformidad con la información de que dispone la Sociedad, no hay participaciones que representen más de un 10% del total capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el número de acciones en circulación es igual al total de acciones de la compañía menos las acciones propias.

El 4 de enero de 2016 se prevé comience la contratación bursátil de las nuevas acciones de la Sociedad resultantes del acuerdo de desdoblamiento de sus acciones, que fue ejecutado en fecha 3 de diciembre de 2015 por el Consejo de Administración de la Sociedad (hecho relevante nº 231793), haciendo uso de la delegación a su favor realizada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2015. Dicho desdoblamiento de acciones supone que el valor nominal de las nuevas acciones de Clase A será de 0,25 euros por acción (anteriormente 0,50 euros por acción) y el valor nominal de las acciones de Clase B de 0,05 euros por acción (anteriormente 0,10 euros por acción) (nota 34).

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

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

El movimiento de las acciones en circulación durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

	<u>Acciones Clase A</u>	<u>Acciones Clase B</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	211.097.634	130.706.902
(Adquisición) / Enajenación Acciones Propias (nota 15 (d))	1.967.265	(2.013.632)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>213.064.899</u>	<u>128.693.270</u>

(b) Prima de emisión

El movimiento de la prima de emisión se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales consolidadas.

(c) Reservas

La disposición del saldo de este epígrafe está sujeta a la normativa legal aplicable de cada una de las sociedades que forman el Grupo. A 31 de diciembre de 2015, un importe de 42.762 miles de Euros equivalente al valor neto contable correspondiente a los gastos de desarrollo pendientes de amortizar de algunas sociedades españolas (43.540 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014) (véase nota 8) son, de acuerdo con la normativa aplicable, reservas indisponibles, que no podrán ser distribuidas hasta el momento en que dichos gastos de desarrollo hayan sido amortizados.

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En Junio de 2015, el Grupo ha suscrito una ampliación de capital de Araclon Biotech, S.L. por un importe de 6 millones de Euros. En consecuencia, el Grupo ha incrementado su participación del 66,15% al 70,83%. La diferencia entre la ampliación de capital llevada a cabo por el Grupo y los intereses minoritarios ha sido reconocida por 1,77 millones de euros de disminución en reservas.

En Mayo de 2015 la Sociedad vendió 1.967.265 acciones propias (acciones Clase A), generando un beneficio de 2 millones de euros que han sido reconocidos en reservas.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, en este epígrafe de balance se encuentran registradas las reservas de revalorización de la primera aplicación a las NIIF-UE y la reserva legal de determinadas compañías del Grupo.

Reserva legal

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la reserva legal de la Sociedad dominante asciende a 23.921 miles de Euros.

La disposición del saldo de las reservas legales de las sociedades españolas está sujeta a la misma normativa vigente aplicable a la Sociedad y a 31 de diciembre de 2015 el saldo de reserva legal de las otras sociedades españolas asciende a 1.521 miles de Euros (1.504 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

Otras sociedades extranjeras del Grupo a 31 de diciembre de 2015 tienen un saldo de reserva legal que asciende a 578 miles de Euros (587 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

(d) Acciones Propias

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

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

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

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

El movimiento de las acciones propias de Clase A durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>Nº de acciones de Clase A</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	1.967.265	69.134
Enajenaciones Clase A	(1.967.265)	(69.134)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u> --</u>	<u> --</u>

El movimiento de las acciones propias de Clase B durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

	<u>Nº de acciones de Clase B</u>	<u>Miles de Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	5.653	118
Adquisiciones Clase B	2.014.285	58.457
Enajenaciones Clase B	(653)	--
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>2.019.285</u>	<u>58.575</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad dominante mantiene acciones propias de clase A y B equivalentes al 0,17 % del capital (0,82% del capital a 31 de Diciembre de 2014).

(e) Distribución de resultados

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

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante Grifols, S.A. del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, así como la distribución aprobada de los resultados del ejercicio 2014, es como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Reserva Legal	--	--
Reserva Voluntaria	28.898	17.096
Dividendos	212.858	188.101
Resultado de la Sociedad dominante	<u>241.756</u>	<u>205.197</u>

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el ejercicio de 2015:

	<u>31/12/2015</u>		
	<u>% sobre</u>	<u>Euros por Acción</u>	<u>Miles de Euros</u>
	<u>valor nominal</u>		
Acciones ordinarias	59%	0,30	62.873
Acciones sin voto	295%	0,30	37.976
Acciones sin voto (dividendo preferente)	10%	0,10	1.307
Total dividendos pagados			<u>102.157</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	31/12/2015		
	% sobre valor nominal	Euros por Acción	Miles de Euros
Acciones ordinarias (dividendo a cuenta)	70%	0,35	74.573
Acciones sin voto (dividendo a cuenta)	350%	0,35	45.043
Total dividendos pagados a cuenta			<u>119.615</u>

Los siguientes dividendos fueron pagados durante el ejercicio de 2014:

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

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

El 23 de Octubre de 2015, el Consejo de Administración de Grifols ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados del 2015, de 0,35 Euros por cada acción de Clase A y B, reconociendo un total de 119.615 miles de euros como dividendo a cuenta.

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

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

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

El 29 de mayo de 2015, la Junta General de accionistas de Grifols ha acordado la distribución de un dividendo preferente de 0,01 Euros por cada una de las acciones sin voto de Clase B.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La distribución de resultados correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2014 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(f) Operaciones de cobertura de flujos de efectivo

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

El importe total de la ineffectividad de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido reconocido como ingresos y gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (estado del resultado global consolidado) en el ejercicio 2015 asciende a 88 miles de Euros (85 miles de Euros en el ejercicio 2014).

(g) Plan de acciones restringido.

Para el bonus de 2014, a pagar en 2015, el Grupo estableció un Plan de Acciones Restringido (en adelante RSU por sus siglas en inglés), para ciertos empleados (véase nota 29). Este compromiso será liquidado en instrumentos de patrimonio y el devengo acumulado es de 3.399 miles de Euros neto de impuestos.

(16) Ganancias por Acción

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

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles de Euros)	532.145	470.253	345.551
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación básicas	685.283.873	685.344.936	681.010.595
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	0,78	0,69	0,51

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación básicas se ha determinado teniendo en cuenta el desdoblamiento de las acciones llevado a cabo el 4 de enero de 2016 como sigue:

	nº de acciones		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	685.344.935	687.554.908	685.417.646
Efecto de las acciones emitidas	--	--	1.255.968
Efecto de la autocartera	(61.062)	(2.209.972)	(5.663.019)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	685.283.873	685.344.936	681.010.595

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 las ganancias por acciones básicas y diluidas son coincidentes al no existir efectos de dilución potenciales.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Plan de Acciones Restringido (RSU) otorgado en marzo de 2015 y liquidable en acciones, supone la existencia de acciones potenciales con efecto dilusivo en el ejercicio. El cálculo de las ganancias diluidas por acción es como sigue:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles de Euros)	532.145	470.253	345.551
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación diluidas	685.658.983	685.344.936	681.010.595
Ganancias diluidas por acción (euro por acción)	0,78	0,69	0,51

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

	nº de acciones		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	685.344.935	687.554.908	685.417.646
Acciones comprometidas por el Plan de Acciones Restringido	375.110	--	--
Efecto de las acciones emitidas	--	--	1.255.968
Efecto de la autocartera	(61.062)	(2.209.972)	(5.663.019)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	685.658.983	685.344.936	681.010.595

(17) Participaciones No Dominantes

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

	Miles de Euros				Saldo 31/12/2014
	Saldo 31/12/2013	Altas	Ampliaciones de capital	Diferencias de conversión	
Grifols (Thailand) Pte Ltd	1.554	190	--	212	1.956
Grifols Malaysia Sdn Bhd	701	162	--	48	911
Araclon Biotech, S.A.	812	(2.457)	1.741	--	96
Medion Grifols Diagnostic AG	(282)	(231)	--	(8)	(521)
GRI-CEI S/A Productos para transfusao	1.721	(20)	--	21	1.722
Progenika Biopharma, S.A.	1.115	(64)	--	(21)	1.030
Brainco Biopharma, S.L.	381	(725)	--	--	(344)
Abyntek Biopharma, S.L.	(60)	(25)	--	--	(85)
	5.942	(3.170)	1.741	252	4.765

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La composición y el movimiento de participaciones no dominantes al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de Euros					Saldo 31/12/2015
	Saldo 31/12/2014	Altas	Combinaciones de negocios / Alta perímetro	Ampliaciones de capital	Diferencias de conversión	
Grifols (Thailand) Pte Ltd	1.956	763	--	--	(55)	2.664
Grifols Malaysia Sdn Bhd	911	234	--	--	(105)	1.040
Araclon Biotech, S.A.	96	(1.679)	--	1.766	--	183
Medion Grifols Diagnostic AG	(521)	169	--	--	(54)	(406)
GRI-CEI S/A Productos para transfusao	1.722	(165)	--	--	(411)	1.146
Progenika Biopharma, S.A.	1.030	74	--	--	(11)	1.093
Brainco Biopharma, S.L.	(344)	(29)	--	--	--	(373)
Abyntek Biopharma, S.L.	(85)	(8)	--	--	--	(93)
VCN Biosciences, S.L.	--	(63)	(4)	--	--	(67)
	4.765	(704)	(4)	1.766	(636)	5.187

(nota 3 (a))

(18) Subvenciones

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Subvenciones de capital	12.269	5.656
Subvenciones de tipo de interés (créditos privilegiados)	851	1.125
	13.120	6.781

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

El importe total de subvenciones reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es de 1.227 miles de Euros (849 miles de Euros y 1.130 miles de Euros en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente).

(19) Provisiones

La composición de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Provisiones no corrientes (a)		
Provisiones por pensiones y similares	3.482	3.536
Otras provisiones	1.498	3.417
Provisiones no corrientes	4.980	6.953
Provisiones corrientes (b)		
Provisiones por operaciones de tráfico	123.049	115.985
Provisiones corrientes	123.049	115.985

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Provisiones no corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 el saldo de provisiones por pensiones y similares incluye principalmente una provisión realizada por ciertas sociedades dependientes extranjeras en relación con compromisos de carácter laboral con determinados empleados.

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

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

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

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

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2015 es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldo 31/12/2014	Dotación Neta	Cancelaciones	Reclasificaciones	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2015
Provisiones no corrientes	6.953	376	(1.598)	(600)	(151)	4.980
	6.953	376	(1.598)	(600)	(151)	4.980

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Provisiones corrientes

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

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

(nota 3 (c))

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

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

(nota 3 (b))

El movimiento de la provisión por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2015 es como sigue:

	Miles de Euros					
	Saldo 31/12/2014	Reversión Neta	Cancelaciones	Reclasificaciones	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2015
Provisiones por Operaciones de Tráfico	115.985	(2.562)	(6.123)	492	15.257	123.049
	115.985	(2.562)	(6.123)	492	15.257	123.049

(20) Pasivos financieros

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

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Pasivos financieros	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Obligaciones no corrientes (a)	781.416	679.069
Deuda Senior Asegurada (b)	3.664.252	3.358.341
Otros créditos (b)	120.326	24.888
Pasivos por arrendamientos financieros (c)	5.852	9.275
Derivados Financieros (nota 30)	--	34.486
Otros pasivos financieros no corrientes (e)	25.808	48.571
Total Pasivos financieros no corrientes	4.597.654	4.154.630
Obligaciones corrientes (a)	79.531	65.603
Deuda Senior Asegurada (b)	74.165	52.402
Otros créditos (b)	27.002	36.562
Derivados Financieros (nota 30)	7.375	--
Pasivos por arrendamientos financieros (c)	5.656	8.234
Otros pasivos financieros corrientes (e)	68.768	31.925
Total Pasivos financieros corrientes	262.497	194.726

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

Con fecha 28 de octubre de 2015 el Grupo ha recibido un préstamo adicional del Banco Europeo de Inversión por un importe total de 100 millones de Euro, vencimiento en 10 años, un tipo de interés fijo y un periodo de carencia de dos años.. El préstamo será utilizado para apoyar las inversiones destinadas a I+D del Grupo que se centran, principalmente, en la búsqueda de nuevas indicaciones para las proteínas plasmáticas.

(a) Bonos corporativos senior no asegurados

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

Los costes de refinanciación de los bonos corporativos senior no asegurados ascendieron a 67,6 millones de Euros, incluyendo los costes de cancelación. Dichos costes fueron incluidos como costes de la transacción y, junto con otros gastos derivados de la emisión de deuda, serán traspasados a resultado de acuerdo al tipo de interés efectivo. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo concluyó que de la renegociación de las condiciones de los bonos corporativos senior no asegurados no se derivó una baja del pasivo. Los costes de financiación no amortizados de dichos bonos ascienden a 137 millones de Euros a 31 de diciembre de 2015 (145 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014).

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Un detalle del movimiento de los bonos corporativos a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo vivo inicial a 01/01/15	Diferencias de conversión	Saldo vivo final a 31/12/15
Bonos corporativos Senior no asegurados (Valor nominal)	823.655	94.872	918.527
Total	823.655	94.872	918.527

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el epígrafe de obligaciones corrientes se incluye una emisión de pagarés al portador dirigidos a empleados del Grupo con el siguiente detalle:

31/12/2014							
Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominal por pagaré (Euros)	Tipo de interés	Pagarés suscritos (Miles de Euros)	Recompras o reembolsos (Miles de Euros)	Intereses pendientes de devengo (Miles de Euros)	
Emisión de pagarés al portador	05/05/14	05/05/15	3.000	4,25%	55.845	(273)	(780)

31/12/2015							
Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Nominal por pagaré (Euros)	Tipo de interés	Pagarés suscritos (Miles de Euros)	Recompras o reembolsos (Miles de Euros)	Intereses pendientes de devengo (Miles de Euros)	
Emisión de pagarés al portador	05/05/15	04/05/16	3.000	4,00%	68.778	(390)	(912)

(b) Deudas con entidades de crédito

Un detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Crédito	Moneda	Tipo de interés	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Miles de Euros			
					31/12/2015		31/12/2014	
					Importe concedido	Importe en libros	Importe concedido	Importe en libros
Deuda Senior Tramo B	Euros	Euribor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	400.000	389.000	400.000	393.000
Deuda Senior Tramo A	Dólares	Libor + 2,5%	27/02/2014	29/02/2020	642.969	558.579	576.559	540.524
Deuda Senior Tramo B	Dólares	Libor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	2.965.308	2.903.114	2.676.880	2.630.035
Total Deuda Senior					4.008.277	3.850.693	3.653.439	3.563.559
BEI Loan	Euros	2,70%	20/11/2015	20/11/2025	100.000	100.000	--	--
Revolving Credit	Dólares	Libor + 2,5%	27/02/2014	27/02/2019	275.558	--	247.097	--
Otros créditos no corrientes	Euros	Euribor-Euribor+4%	10/07/2013	30/09/2024	33.000	20.326	49.800	24.888
Costes de transacción de préstamos					--	(186.441)	--	(205.218)
Deudas con entidades de crédito no corrientes					4.416.835	3.784.578	3.950.336	3.383.229
Deuda Senior Tramo B	Euros	Euribor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	(*)	4.000	(*)	4.000
Deuda Senior Tramo A	Dólares	Libor + 2,5%	27/02/2014	29/02/2020	(*)	44.204	(*)	25.224
Deuda Senior Tramo B	Dólares	Libor + 3%	27/02/2014	28/02/2021	(*)	29.852	(*)	26.769
Total Deuda Senior					--	78.056	--	55.993
Otros créditos corrientes		1,08%-14,50%			205.260	27.002	182.450	36.562
Costes de transacción de préstamos					--	(3.891)	--	(3.591)
Deudas con entidades de crédito corrientes					205.260	101.167	182.450	88.964

(*) Ver importe concedido en deuda no corriente

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las deudas con entidades de créditos corrientes incluyen intereses devengados por importe de 519 miles de Euros a 31 de diciembre de 2015 (189 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

Con fecha 17 de marzo de 2014, el Grupo refinanció su deuda senior asegurada. La nueva deuda senior consiste en un Tramo A (TLA) que asciende a 700 millones de dólares con un margen de 2,50 puntos básicos sobre US Libor y un vencimiento en 2020, y un tramo B (TLB) que asciende a 3.250 millones de dólares y 400 millones de Euros con un margen de un 3,00% sobre Libor y Euribor respectivamente, y un vencimiento en 2021. Adicionalmente, se ha cancelado el derivado implícito a la antigua deuda senior.

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

Los costes de refinanciación de la deuda senior ascendieron a 115,6 millones de Euros. La modificación de los términos de los derivados implícitos en la deuda senior formó parte de esta refinanciación y el cambio en el valor razonable, que ascendió a 23,8 millones de Euros, redujo el coste de la financiación. En base a un análisis cuantitativo y cualitativo, el Grupo concluyó que de la renegociación de las condiciones de la deuda senior no se derivó una baja del pasivo. Por lo tanto, el importe neto de los costes financieros redujo el importe anteriormente reconocido y formará parte del coste amortizado a lo largo de la duración de la deuda. Los costes de financiación no amortizados de la deuda senior ascienden a 190 millones de Euros a 31 de diciembre de 2015 (209 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

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

El detalle por vencimiento del principal del Tramo A a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo A en Dólares		
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros
2016	Dólares	48.125	44.204
2017	Dólares	52.500	48.223
2018	Dólares	52.500	48.223
2019	Dólares	380.625	349.614
2020	Dólares	122.500	112.519
Total	Dólares	656.250	602.783

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

▪ Tramo B en Euros:

- Principal inicial por importe de 400 millones de Euros.
- Margen aplicable de 300 puntos básicos sobre Euribor a 1 mes.
- Sin Floor sobre Euribor.

El detalle por vencimiento del principal del Tramo B a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Vencimiento	Tramo B en Dólares			Tramo B en Euros	
	Moneda	Principal en Miles de Dólares	Principal en Miles de Euros	Moneda	Principal en Miles de Euros
2016	Dólares	32.500	29.852	Euros	4.000
2017	Dólares	32.500	29.852	Euros	4.000
2018	Dólares	32.500	29.852	Euros	4.000
2019	Dólares	32.500	29.852	Euros	4.000
2020	Dólares	32.500	29.852	Euros	4.000
2021	Dólares	3.030.625	2.783.706	Euros	373.000
Total	Dólares	3.193.125	2.932.966	Euros	393.000

- **Línea de crédito senior revolving de 300 millones de dólares:** Vencimiento en 27 de febrero de 2019. A 31 de diciembre de 2015 no ha sido dispuesta ninguna cantidad de dicha línea.

La emisión de bonos corporativos senior no asegurados y la deuda senior están sujetos al cumplimiento del ratio financiero (“covenant”) de apalancamiento. A 31 diciembre de 2015 el Grupo cumple con este ratio financiero.

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

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

(c) Pasivos por arrendamientos financieros

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros					
	31/12/2015			31/12/2014		
	Pagos		Valor Actual	Pagos		Valor Actual
Mínimos	Intereses	Mínimos		Intereses		
Vencimientos:						
Hasta un año	6.158	502	5.656	9.306	1.072	8.234
A dos años	2.914	336	2.578	5.538	464	5.074
A tres años	2.271	220	2.051	2.521	304	2.217
A cuatro años	897	72	825	1.767	183	1.584
A cinco años	305	9	296	337	43	294
Superior a cinco años	106	4	102	114	8	106
Total	12.651	1.143	11.508	19.583	2.074	17.509

(d) Calificación crediticia

En Octubre de 2015, Moody's Investors Service confirmó la calificación crediticia ("rating") corporativa de Grifols de 'Ba2', calificación crediticia 'Ba1' de la deuda senior asegurada y calificación crediticia 'B1' para los bonos corporativos senior no asegurados, que se utilizaron para la refinanciación de la estructura de deuda existente. La perspectiva pasó de negativa a estable.

En Junio 2015, Standard & Poor's confirmó la calificación crediticia ("rating") corporativa global de Grifols en 'BB', a la vez que asigna un rating de 'BB' a la deuda senior asegurada y de 'B+' a los bonos corporativos senior no asegurados, que se utilizaron para la refinanciación de la estructura de deuda existente. La perspectiva de la calificación es estable.

(e) Otros pasivos financieros

"Otros pasivos financieros" incluye a 31 de diciembre de 2015 créditos concedidos principalmente por instituciones gubernamentales a tipo de interés cero por importe de 22.432 miles de Euros (21.435 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014). La parte de los créditos que se ha considerado subvención y que está pendiente de imputar a resultados asciende a 851 miles de Euros (1.125 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014) (véase nota 18)

A 31 de diciembre de 2015, "otros pasivos financieros corrientes" incluye un importe de 24.824 miles de Euros correspondientes a la opción de compra y venta otorgada por el Grupo y los accionistas de Progenika (véase nota 3(c)) (28.724 miles de Euros clasificados como pasivos financieros no corrientes a 31 de diciembre de 2014).

"Otros pasivos financieros corrientes" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye unos importes de aproximadamente 39.232 miles de Euros y 26.601 miles de Euros, respectivamente, cobrados directamente de Organismos dependientes de la Seguridad Social en España y que se transfieren a entidades financieras (véase nota 13).

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

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Vencimientos a :		
Hasta un año	68.768	31.925
Dos años	4.598	32.927
Tres años	9.424	3.920
Cuatro años	2.992	3.696
Cinco años	2.579	2.363
Más de cinco años	6.215	5.665
	94.576	80.496

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Proveedores	409.986	439.631
Hacienda Pública Acreedora por IVA	7.138	8.083
Hacienda Pública Acreedora por retenciones	23.135	18.700
Seguridad Social, acreedora	10.375	8.129
Otras entidades públicas	65.523	56.053
Otros acreedores	106.171	90.965
Pasivos por impuesto corriente	16.196	87.462
	532.353	618.058

Proveedores

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

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

De acuerdo con la Disposición final segunda de la Ley 31/2014 que modifica la Ley 15/2010 de 5 de julio, para el ejercicio 2015 se incluye la información referida al periodo medio de pago a proveedores

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	72,3
Ratio de las operaciones pagadas	72,2
Ratio de las operaciones pendientes de pago	73,3

	Miles de Euros
Total pagos realizados	402.113
Pagos pendientes	54.154

(22) Otros Pasivos Corrientes

El detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Remuneraciones pendientes de pago	124.433	126.102
Otras deudas	1.040	1.408
Ajustes por periodificación	3.837	13.460
Anticipos recibidos	5.354	6.913
Otros Pasivos corrientes	134.664	147.883

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Importe Neto de la Cifra de Negocios

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

La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a los ejercicios 2015, 2014 y 2013 por segmento es como sigue:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Biociencia	3.032.111	2.513.510	2.448.824
Diagnóstico	691.452	620.022	130.339
Hospital	96.245	94.800	97.131
Materia Prima y Otros	114.755	127.052	65.438
	3.934.563	3.355.384	2.741.732

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
USA y Canada	2,505,791	2,042,700	1,694,361
España	207,641	214,558	200,036
Unión Europea	455,276	448,244	356,289
Resto del mundo	651,100	522,830	425,608
Subtotal	3,819,808	3,228,332	2,676,294
Materias Primas y Otros	114,755	127,052	65,438
Consolidado	3,934,563	3,355,384	2,741,732

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Ventas Brutas	4.579.759	3.704.597	2.915.496
Chargebacks	(488.072)	(221.129)	(58.065)
Descuentos por pronto pago	(46.150)	(32.255)	(28.831)
Descuentos por volumen	(49.458)	(38.409)	(50.505)
Medicare and Medicaid	(25.710)	(22.690)	(18.961)
Otros descuentos	(35.806)	(34.730)	(17.402)
Ventas Netas	3.934.563	3.355.384	2.741.732

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de los descuentos y otras reducciones a los ingresos brutos durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Chargebacks	Descuentos por pronto pago	Descuentos por volumen	Medicare /Medicaid	Otros descuentos	
Balance a 31 de diciembre de 2014	58.431	4.738	21.030	14.823	3.174	102.196
Dotaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio y ejercicios anteriores	488.072	46.150	49.458	25.710	35.806	645.196 (1)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en el ejercicio)	(428.041)	(44.867)	(18.211)	(18.402)	(34.059)	(543.580) (2)
(Cancelaciones relativas a ventas realizadas en ejercicios anteriores)	--	(246)	(25.051)	(11.257)	(1.791)	(38.345) (3)
Diferencias de conversión	7.716	127	2.454	1.594	2.237	14.128
Balance a 31 de diciembre de 2015	126.178	5.902	29.680	12.468	5.367	179.595

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

(2) Importes contabilizados contra provisiones del ejercicio.

(3) Importes contabilizados contra provisiones de ejercicios anteriores.

(24) Gastos de Personal

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Coste de la venta	592.037	479.055	412.660
Investigación y Desarrollo	76.780	66.857	57.012
Gastos de distribución, generales y administrativos	269.718	253.489	203.944
	938.535	799.401	673.616

Su detalle por naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Sueldos, salarios y asimilados	756.570	639.639	549.703
Aportaciones a planes de pensiones (nota 29)	14.587	15.589	10.233
Otros gastos sociales	22.071	17.279	14.059
Seguridad Social	145.307	126.894	99.621
	938.535	799.401	673.616

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados, durante el ejercicio 2015 y 2014, distribuido por departamentos ha sido aproximadamente el siguiente:

	Número medio	
	31/12/2015	31/12/2014
Producción	10.526	9.885
I+D - Area Técnica	771	741
Administración y otros	1.016	960
Dirección General	183	163
Marketing	166	185
Ventas y distribución	1.069	1.004
	13.731	12.938

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

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

El número de empleados del Grupo y Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 distribuido por sexos es como sigue:

	31/12/2015		Total Número de Empleados
	Hombres	Mujeres	
Administradores	8	4	12
Producción	5.058	6.351	11.409
I+D - Area Técnica	302	510	812
Administración y otros	561	471	1.032
Dirección General	105	110	215
Marketing	68	90	158
Ventas y distribución	622	489	1.111
	6.724	8.025	14.749

(25) Gastos por Naturaleza

(a) Amortización

Los gastos de amortización y depreciación del inmovilizado intangible y material incurridos durante el ejercicio 2015, 2014 y 2013 clasificados por funciones son los siguientes:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Coste de la venta	110.898	81.226	69.091
Investigación y Desarrollo	13.654	13.053	12.018
Gastos de distribución, generales y administrativos	65.203	95.193	47.360
	<u>189.755</u>	<u>189.472</u>	<u>128.469</u>

(b) Otros Ingresos y Gastos de Explotación

Los otros gastos e ingresos de explotación incurridos durante el ejercicio 2015, 2014 y 2013 por funciones son los siguientes:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Coste de la venta	426.531	315.483	202.860
Investigación y Desarrollo	118.667	85.501	54.854
Gastos de distribución, generales y administrativos	403.944	356.612	344.215
	<u>949.142</u>	<u>757.596</u>	<u>601.929</u>

Su detalle por naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Variación de provisiones de tráfico	(763)	(18.032)	5.168
Servicios Profesionales	173.990	134.062	121.467
Comisiones	20.474	20.002	18.327
Suministros y materiales auxiliares	115.471	89.244	78.993
Arrendamientos operativos (nota 28)	70.496	87.504	69.522
Transportes	83.352	70.760	54.177
Gastos de reparación y mantenimiento	81.087	62.054	55.242
Publicidad	47.860	59.912	48.115
Seguros	19.501	17.842	16.178
Cánones y royalties	9.386	9.723	3.831
Gastos viaje y desplazamientos	52.606	45.014	33.258
Servicios Externos	56.743	65.717	43.681
Otros	218.939	113.794	53.970
Otros gastos e ingresos de explotación	<u>949.142</u>	<u>757.596</u>	<u>601.929</u>

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Resultado Financiero

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos financieros	5.841	3.069	4.869
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos corporativos senior no asegurados	(72.783)	(62.936)	(91.002)
Gastos financieros derivados de la deuda senior	(161.624)	(145.438)	(133.480)
Gastos financieros derivados de la cesión de deuda (nota 13)	(6.512)	(6.271)	(6.972)
Capitalización intereses	9.795	5.152	9.131
Otros gastos financieros	(9.211)	(15.542)	(17.668)
Gastos financieros	(240.335)	(225.035)	(239.991)
Variación a valor razonable derivados financieros (nota 30)	(25.206)	(20.984)	(1.786)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	--	(5)	792
Diferencias de cambio	(12.140)	(18.472)	(1.303)
Resultado Financiero	(271.840)	(261.427)	(237.419)

Durante el ejercicio 2015, el Grupo capitalizó intereses utilizando una tasa de interés de entre el 5,2 % y el 5,26 % en función de la financiación recibida (entre el 5,28% y el 6,7 % durante el ejercicio 2014) (véase nota 4 (f)).

(27) Situación Fiscal

Grifols, S.A. está autorizada a tributar en España por el Impuesto sobre las Ganancias en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con Diagnostic Grifols, S.A., Movaco, S.A., Laboratorios Grifols, S.A., Instituto Grifols, S.A., Grifols Worldwide Operations Spain, S.A (antes Logister, S.A), Biomat, S.A., Grifols Viajes, S.A., Grifols International, S.A., Grifols Engineering, S.A., y Gri-Cel, S.A. Por ser Grifols, S.A. la sociedad dominante del Grupo, es la responsable ante la Administración española de la presentación y liquidación de la declaración correspondiente consolidada del Impuesto sobre las Ganancias. Los beneficios de las sociedades españolas, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 28% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

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

(a) Conciliación entre resultado contable y fiscal

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	690.250	589.680	497.536
Cuota al 28% (30% para el 2014 y 2013)	193.270	176.904	149.261
Diferencias permanentes	(2.709)	(9.026)	(3.771)
Efecto de la aplicación de diferentes tipos impositivos	(24.524)	(29.253)	28.950
Deducciones	(19.487)	(22.913)	(24.465)
Gasto por impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	2.723	(1.391)	(2.175)
Otros gastos / (ingresos) por impuesto sobre las ganancias	9.536	8.276	7.682
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	158.809	122.597	155.482
Impuesto diferido	24.357	4.765	14.922
Impuesto corriente	134.452	117.832	140.560
Total gasto por impuesto sobre las ganancias	158.809	122.597	155.482

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

De acuerdo con el cambio legislativo de impuestos en España para los ejercicios 2015 y 2016, el Grupo ha recalculado el impacto de ajustar los activos y pasivos por impuestos diferidos a tasas impositivas del 28% y 25%, según corresponda. El impacto registrado en el epígrafe de “gasto por impuesto sobre las ganancias” asciende a 0,3 millones de Euros en el ejercicio 2015 (4,4 millones de Euros en el ejercicio 2014)

(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	Efecto impositivo		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Activos			
Provisiones	38.004	58.966	746
Existencias	37.141	35.110	18.972
Derechos por deducciones	42.533	34.892	8.404
Créditos por pérdidas a compensar	30.668	18.240	4.615
Otros	6.961	1.838	398
Activos fijos y amortización	--	--	1.466
Subtotal Activos	155.307	149.046	34.601
Fondo de comercio	(77.755)	(56.615)	--
Activos fijos y amortización	(10.409)	(7.579)	--
Activos intangibles	(349)	(2.407)	--
Subtotal Pasivos neteados	(88.513)	(66.601)	--
Activos diferidos netos	66.794	82.445	34.601
Pasivos			
Fondo de comercio	(35.877)	(29.706)	(42.039)
Activos intangibles	(404.617)	(361.469)	(318.128)
Activos fijos	(119.858)	(110.929)	(121.667)
Costes amortización deuda	(77.514)	(83.315)	(55.755)
Existencias	(32.351)	(24.242)	--
Cobertura de flujos de efectivo	(982)	(821)	--
Subtotal Pasivos	(671.199)	(610.482)	(537.589)
Derechos por deducciones	--	--	5.298
Créditos por pérdidas a compensar	7.097	6.268	6.184
Existencias	--	--	8.187
Cobertura de flujos de efectivo	--	--	15.293
Provisiones	22.085	50.078	40.693
Otros	10.452	15.350	7.845
Subtotal Activos neteados	39.634	71.696	83.500
Pasivos diferidos netos	(631.565)	(538.786)	(454.089)

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

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
	Activos y pasivos por impuestos diferidos		
Saldo a 1 de enero	(456.341)	(419.488)	(429.129)
Movimientos del ejercicio	(24.357)	(4.766)	(14.922)
Movimientos del ejercicio en patrimonio neto	(10.960)	(3.864)	(4.227)
Combinaciones de negocio (nota 3)	--	34.899	4.871
Diferencias de conversión	(73.113)	(63.122)	23.919
Saldo a 31 de diciembre	(564.771)	(456.341)	(419.488)

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las sociedades españolas decidieron, a efectos fiscales, aplicar amortización acelerada y libertad de amortización a ciertas altas de inmobilizaciones materiales, creándose a tal efecto el correspondiente pasivo por impuesto diferido.

El importe total de los impuestos diferidos, relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a las cuentas del patrimonio neto en el ejercicio, son por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros		
	Efecto impositivo		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Cobertura de flujos de efectivo (nota 15 (f))	(10.960)	(3.864)	(4.227)
	(10.960)	(3.864)	(4.227)

El resto de activos y pasivos registrados en 2015, 2014 y 2013 han sido contabilizados con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe estimado de los pasivos netos por impuestos diferidos que revertirán en un periodo inferior a 12 meses asciende 53.747 a miles de Euros a 31 de diciembre de 2015 (38.288 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

El vencimiento de la mayor parte de deducciones fiscales pendientes de aplicar procedentes de sociedades españolas correspondientes principalmente a investigación y desarrollo, es de 18 años.

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

El Grupo no ha reconocido como activos por impuestos diferidos, el efecto fiscal de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de sociedades del Grupo por importe de 67.955 miles de Euros (59.045 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014).

(c) Ejercicios abiertos a inspección

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

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

- Grifols Shared Services North America, Inc. y subsidiarias: notificación de inspección sobre “Federal Income Tax” de los ejercicios finalizados en 1 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011.
- Grifols Shared Services North America, Inc. y subsidiarias:
 - Notificación de inspección sobre “State Income tax” para los estados de Carolina del Norte y Nueva York (ejercicios fiscales 2012 a 2014), Illinois (ejercicio fiscal 2011) y Michigan (ejercicios fiscales 2011 a 2013).
 - Notificación de inspección sobre las retenciones a empleados en el estado de Carolina del Norte para los ejercicios 2012 a 2014.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Grifols S.A, Intituto Grifols, S.A, Movaco, S.A. y Biomat, S.A.: notificación de inspección sobre Impuesto de Sociedades, Retenciones e IVA de los ejercicios fiscales 2010, 2011 y 2012, que fueron iniciadas en Julio 2014. En octubre 2015 se ha extendido también a Biomat, S.A.
- Grifols Deutschland GmbH: notificación de inspección sobre retenciones a los empleados de los ejercicios fiscales 2011 y 2014.
- Grifols Italia, S.p.A.: notificación de inspección sobre Impuesto de Sociedades, Retenciones e IVA del ejercicio 2012, que ha sido iniciada durante el primer trimestre de 2015.

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

(28) Arrendamientos Operativos

(a) Arrendamientos operativos (como arrendatario)

El Grupo, a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, tiene arrendados a terceros construcciones y almacenes en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos del ejercicio es, a 31 de diciembre de 2015, de 70.496 miles de Euros (87.504 miles de Euros a 31 de diciembre de 2014 y 69.522 miles de Euros a 31 de diciembre de 2013) y corresponden íntegramente a pagos mínimos.

Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Vencimientos:			
Hasta 1 año	77.951	44.331	52.520
Entre 1 y 5 años	126.644	109.531	156.413
Superior a 5 años	101.319	51.689	52.708
Total pagos mínimos futuros	305.914	205.551	261.641

(b) Arrendamientos operativos (como arrendador)

A 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el Grupo no tiene contratos de arrendamiento como arrendador.

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

(a) Avales concedidos

El Grupo no tiene prestados avales significativos a terceros.

(b) Garantías comprometidas con terceros

El Grupo no tiene garantías significativas comprometidas con terceros.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Compromisos con empleados

La aportación anual a planes de pensiones de aportación definida de las sociedades españolas del Grupo para el ejercicio 2015 ha sido de 647 miles de Euros (621 miles de Euros para el ejercicio 2014).

En ejercicios sucesivos dicha aportación será establecida en negociación colectiva.

El acuerdo suscrito por Grifols, S.A. el 10 de noviembre de 2013, para la adquisición del negocio de Diagnóstico de Novartis International AG (en adelante “el Negocio”), incluye la obligación por parte de Grifols de contratación de los empleados que prestan servicios en el Negocio así como el mantenimiento de sus condiciones salariales en términos iguales o comparables y, en algunas jurisdicciones, el compromiso de mantenimiento del empleo de dichos trabajadores durante dos años desde la efectiva transmisión del Negocio.

El Grupo dispone de acuerdos con 78 empleados/administradores en virtud de los cuales estos podrían rescindir unilateralmente sus contratos de trabajo con la Sociedad, estando legitimados a indemnizaciones que van desde los 2 a los 5 años de salarios en los supuestos de toma de control de la Sociedad.

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

Plan de Acciones Restringido

Para el bonus de 2014, a pagar en 2015, el Grupo estableció un Plan de Acciones Restringido (en adelante RSU por sus siglas en inglés), para ciertos empleados. Con este plan, el empleado puede optar por recibir hasta el 50% de su bonus anual en acciones ordinarias de Clase B sin derecho a voto (Acciones Grifols Clase B) o Grifols American Depositary Shares (Grifols ADS), y el Grupo lo igualará con una aportación adicional del 50% en RSU's.

Las acciones de Clase B Grifols y Grifols ADS se valoran a la fecha de pago del bonus de 2014, y no se pagarán dividendos con respecto a estas acciones.

Estas RSU tendrán un periodo de devengo de 2 años y 1 día y, posteriormente, las RSU serán canjeadas por Acciones de Clase B de Grifols o ADS (American Depositary Share representando 1 Acción de Clase B).

Si un empleado elegible deja la empresa o es cesado antes del periodo de devengo, no tendrá derecho a las RSU's adicionales.

Este compromiso es tratado como un instrumento de patrimonio y el total es de 4.532 miles de Euros.

Planes de ahorro y Plan de participación en las ganancias

El Grupo tiene un plan de aportaciones definidas (Plan de ahorro), que cumple los requerimientos para ser un acuerdo de salarios diferidos según el Apartado 401 (k) del Internal Revenue Code (Código Fiscal de los Estados Unidos, o IRC por sus siglas en inglés). Una vez cumplidos los requisitos, los empleados pueden aportar una parte de sus salarios al Plan de ahorro, con sujeción a determinadas limitaciones. El Grupo iguala el 100% del primer 3% de las aportaciones de los empleados y el 50% del siguiente 2% de las aportaciones de los empleados. Las aportaciones del Grupo y las aportaciones de los empleados están completamente devengadas cuando se realizan. Los activos afectos al plan se mantienen en fideicomiso y se invierten según las directrices de los participantes en el plan. El coste de las aportaciones equivalentes para el Plan de ahorro fue de 12,7 millones de dólares en el ejercicio 2015 (16,9 millones de dólares en el ejercicio 2014). Cabe destacar que en el Plan de ahorro del ejercicio 2014 se incluyó el coste de las aportaciones derivadas del Defined Contribution Plan, a considerar a raíz de la adquisición de la división de Diagnóstico de Novartis en enero 2014. El coste de las aportaciones se registró en línea con el salario concreto de cada participante. En 2015 este concepto ha quedado liquidado.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Otros planes

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

(d) Compromisos de compra

El Grupo tiene compromisos de compra principalmente de plasma, que a 31 de diciembre de 2015 ascienden a lo siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
2016	4.884
2017	3.254
2018	1.202
2019	1.061

(e) Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

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

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

Como consecuencia de la investigación, el contrato con el distribuidor en Turquía de Talecris fue rescindido y las partes llegaron a un acuerdo. En noviembre de 2012 el Grupo recibió una comunicación de la DOJ notificando el cierre del expediente abierto, sin perjuicio de que este pudiera reabrirse en un futuro si surgiese nueva información. El Grupo continúa el proceso exhaustivo de revisión de las potenciales prácticas irregulares.

Asimismo, la Compañía inició una investigación en Italia en relación con el proceso judicial penal abierto en Nápoles contra 5 empleados de la Compañía, incluyendo al anterior Director General.

De los citados 5 empleados de la Compañía inicialmente imputados, el Tribunal de Nápoles resolvió absolver a 3 de ellos, continuando el proceso judicial solo contra los restantes 2 empleados. Asimismo, la Compañía ha finalizado la investigación interna abierta en Italia como consecuencia del citado proceso judicial, y en Noviembre de 2015 se reunió con el DOJ para informarles de las conclusiones alcanzadas tras dicha investigación.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Aunque el proceso judicial en Nápoles está sub iúdice y se sigue, tras la reunión mantenida el pasado mes de Noviembre, a la espera de la decisión final del DOJ, la Compañía así como sus asesores legales consideran remota la posibilidad de que dicho asunto llegue a afectar a sus estados financieros.

Además de lo anterior y como parte del proceso exhaustivo de revisión de potenciales prácticas irregulares que está llevando a cabo el Grupo en relación con sus recientes adquisiciones, la Compañía inició una investigación interna en México así como en la República Checa para revisar las prácticas comerciales en dichos países. Ambas investigaciones han finalizado, sin haber detectado ninguna práctica significativa que pudiera suponer un incumplimiento del FCPA.

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

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

(30) Instrumentos Financieros

Clasificación

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros							
	31/12/2015							
	Valor en Libros				Valor razonable			
	Instrumentos							
	Préstamos y partidas a cobrar	financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos Financieros valorados a valor razonable								
Activos Financieros no corrientes	30.388	--	--	30.388				
Otros activos financieros corrientes	1.294	--	--	1.294				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	394.464	--	--	394.464				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.142.500	--	--	1.142.500				
Activos Financieros no valorados a valor razonable	1.568.646	--	--	1.568.646				
Derivados Financieros		(7.375)		(7.375)	--	(7.375)	--	(7.375)
Pasivos Financieros valorados a valor razonable	--	(7.375)	--	(7.375)				
Bonos Corporativos Senior no Asegurados	--	--	(793.472)	(793.472)	(927.712)	--	--	(927.712)
Pagarés	--	--	(67.475)	(67.475)				
Deuda Senior Asegurada	--	--	(3.738.417)	(3.738.417)	(3.929.517)	--	--	(3.929.517)
Otros créditos bancarios	--	--	(147.328)	(147.328)				
Pasivos por arrendamiento financiero	--	--	(11.508)	(11.508)				
Otros Pasivos Financieros	--	--	(94.576)	(94.576)				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	(409.986)	(409.986)				
Deudas con empresas asociadas	--	--	(443)	(443)				
Otros pasivos corrientes	--	--	(10.231)	(10.231)				
Pasivos Financieros no valorados a valor razonable	--	--	(5.273.436)	(5.273.436)				
	1.568.646	(7.375)	(5.273.436)	(3.712.165)				

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Derivados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el Grupo se encuentran registrados en libros los siguientes derivados:

Derivados Financieros	Moneda	Nocional a 31/12/2015	Nocional a 31/12/2014	Miles de Euros		Vencimiento
				Valoración al 31/12/15	Valoración al 31/12/14	
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	US Dólar	694.445.000	1.017.842.500	(6.789)	(31.439)	30/06/2016
Swap de tipo de interés (Cobertura de Flujos de efectivo)	Euros	100.000.000	100.000.000	(586)	(3.047)	31/03/2016
Swap Option	Euros	100.000.000	100.000.000	--	--	31/03/2016
Total (nota 20)				<u>(7.375)</u>	<u>(34.486)</u>	

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

(a) Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados

Los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de la contabilidad de cobertura, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

Dado que no existen derivados implícitos a los nuevos tramos de deuda, la Compañía vendió durante el ejercicio 2014 los derivados swap floor por un importe de 1,9 millones de dólares cada uno.

(b) Instrumentos financieros derivados de cobertura

Véase su explicación en nota 15 (f).

En Junio de 2011, el Grupo suscribió dos derivados con el fin de cumplir con la cobertura obligatoria estipulada en el "credit agreement". Dichos derivados son un step-up swap de tipo de interés y un swap floor, que inicialmente tenían un nominal de 1.550 millones de dólares cada uno. La amortización del swap de tipo de interés no ha cambiado como consecuencia de la mejora en el nuevo contrato de crédito y el valor nocional a 31 de diciembre de 2015 es de 694 millones de dólares. El Swap existente tiene amortizaciones trimestrales para conseguir estar por debajo de las cantidades prestadas y evitar estar cubiertos en exceso. El swap de tipo de interés cumple con los criterios de contabilidad de coberturas.

A fecha 31 de diciembre de 2015, los dos derivados que cumplen con la contabilidad de coberturas son:

- Un derivado de cobertura de la tasa de interés Libor en dólares por un importe nocional de 694 millones de dólares amortizados y;
- Un derivado de cobertura de la tasa de interés Euribor con un valor nocional fijo de 100 millones de Euros hasta el vencimiento.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de crédito

(a) Exposición al riesgo de crédito

El importe en libros de los activos financieros representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito es como sigue:

Importe en libros	Nota	Miles de Euros	
		31/12/2015	31/12/2014
Activos financieros no corrientes	11	5.388	8.711
Otros activos financieros corrientes		539	502
Clientes por ventas y prestación de servicios	13	362.406	500.752
Otros deudores	13	32.058	19.793
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	1.142.500	1.079.146
		<u>1.542.891</u>	<u>1.608.904</u>

El máximo nivel de exposición al riesgo para cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por zona geográfica es la siguiente:

Importe en libros	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
España	56.160	58.949
Países UE	61.720	89.020
Estados Unidos	134.872	210.460
Otros países europeos	6.329	45.178
Otras regiones	135.383	116.938
	<u>394.464</u>	<u>520.545</u>

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

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

Un detalle de los saldos a cobrar por países tales como Grecia, Italia, España y Portugal a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros						Deuda Neta (1)+(2)+(3)+(4)
	Saldos con entidades públicas			Saldos con terceros			
	Saldo (1)	Saldo vencido	Provision clientes dudoso cobro (2)	Saldo (3)	Saldo vencido	Provision clientes dudoso cobro (4)	
Grecia	--	--	--	1.815	854	--	1.815
Italia	11.918	7.294	(144)	12.332	5.308	(2.777)	21.329
España	33.937	4.079	--	11.431	6.978	(707)	44.661
Portugal	2.664	1.394	(460)	202	68	(26)	2.380
	48.519	12.767	(604)	25.780	13.208	(3.510)	70.185

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

(b) Pérdidas por deterioro de valor

Un detalle de los saldos de clientes por ventas y prestación de servicios netos de la provisión de insolvencias por antigüedad es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
No vencidas	321.450	425.841
Menos de 1 mes	21.610	51.836
De 1 a 4 meses	25.680	18.902
De 4 meses a 1 año	10.858	12.885
Más de un año	14.866	11.081
	394.464	520.545

Los activos en mora no deteriorados corresponden principalmente a organismos públicos.

El movimiento de la provisión para insolvencias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Saldo inicial	14.092	16.073	12.799
Combinación de negocio	--	764	722
Dotaciones netas del ejercicio	1.800	(2.013)	4.750
Cancelaciones netas del ejercicio	(2.984)	(1.144)	(1.617)
Diferencias de conversión	302	412	(581)
Saldo final	13.210	14.092	16.073

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de liquidez

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

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

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

		Miles de Euros						
Importe en libros	Nota	Valor en libros al 31/12/15	Flujos contractuales	6 meses o menos	6 - 12 meses	1-2 años	2- 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros								
Créditos bancarios	20	3.885.745	4.959.027	129.631	118.796	252.659	4.404.772	53.169
Otros pasivos financieros	20	94.576	94.576	40.294	28.474	3.932	19.620	2.256
Obligaciones y otros valores	20	860.947	1.311.506	103.643	24.111	48.223	192.891	942.638
Pasivos por arrendamiento financiero	20	11.508	12.650	4.450	1.708	2.918	3.571	3
Deudas con empresas asociadas	31	443	443	443	--	--	--	--
Proveedores	21	409.986	409.986	409.381	605	--	--	--
Otros pasivos corrientes	22	10.231	10.231	9.606	625	--	--	--
Pasivos financieros derivados de cobertura	20	7.375	7.375	7.375	--	--	--	--
Total		5.280.811	6.805.794	704.823	174.319	307.732	4.620.854	998.066

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

	Miles de Euros	
	31/12/2015	
	Euros (*)	Dólares (**)
Clientes	12.234	9.762
Clientes empresas del Grupo	38.650	289.754
Créditos a empresas del Grupo	711.674	258.409
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	98.983	13.780
Acreedores comerciales	(9.003)	(7.760)
Acreedores con empresas del Grupo	(37.678)	(2.613)
Créditos con empresas del Grupo	(373.102)	(3.971)
Deudas con Entidades de Crédito	(493.000)	--
Exposición del balance	(51.242)	557.361

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

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

Los tipos de cambio más significativos aplicados al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

	Tipo de cambio a cierre	
	31/12/2015	31/12/2014
Euros		
Dólares	1,0887	1,2141

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

Un 10% de fortalecimiento del dólar respecto del Euro al 31 de diciembre de 2015 habría aumentado el patrimonio neto en 300.372 miles de Euros (265.166 miles de Euros al 31 de diciembre de 2014) y los resultados por diferencias de cambio habrían aumentado en 50.612 miles de Euros (19.107 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Este análisis asume que el resto de las variables, en particular los tipos de interés, permanecen constantes.

Un 10% de debilitamiento del dólar respecto del euro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 habría tenido el efecto opuesto por los importes mostrados, considerando que el resto de variables permanecen constantes.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de interés

(a) Perfil de tipos de interés

A la fecha de presentación de la información, el perfil de tipos de interés relativos a los instrumentos financieros remunerados es como sigue:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Instrumentos a tipo de interés fijo		
Pasivos financieros	(1.756.393)	(1.762.136)
	(1.756.393)	(1.762.136)
Instrumentos a tipo de interés variable		
Pasivos financieros	(3.190.883)	(2.681.071)
	(3.190.883)	(2.681.071)
	(4.947.276)	(4.443.207)

(b) Análisis de sensibilidad

Un incremento en la curva de tipo de interés de 100 puntos básicos al 31 de diciembre de 2015 supondría un incremento del gasto por intereses de 40,3 millones de Euros, un menor gasto financiero por variación del valor de los derivados por un importe de 8,6 millones de Euros y un incremento en el patrimonio neto de 2,2 millones de Euros por la variación de los derivados que aplican contabilidad de coberturas. De esta forma, el efecto neto sobre los pagos de intereses en efectivo habría sido de 31,7 millones de euros.

Un incremento del tipo de interés de 100 puntos básicos al 31 de diciembre de 2014 hubiera supuesto un incremento del gasto por intereses de 31 millones de Euros, un menor gasto financiero por variación del valor de los derivados por un importe de 9 millones de Euros y un incremento en el patrimonio neto de 7,2 millones de Euros por la variación de los derivados que aplican contabilidad de coberturas. De esta forma, el efecto neto sobre los pagos de intereses en efectivo habría sido de 22 millones de euros.

(31) Saldos y transacciones con Partes Vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Deudores asociadas (nota 13)	70	33
Créditos a entidades asociadas (nota 11)	25.755	300
Deudas con entidades asociadas	(443)	(3.059)
Deudas con personal clave de la dirección	(3.962)	(4.267)
Deudas con Administradores de la sociedad	(475)	(600)
Deudas con Otras partes vinculadas	(10.178)	(9.855)
	10.767	(17.448)

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Transacciones del Grupo con partes vinculadas

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

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

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

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

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas durante el ejercicio 2015 son los siguientes:

Miles de Euros				
Entidades asociadas	Personal clave de la dirección	Otras partes vinculadas	Administradores de la sociedad	
Ventas netas	317	--	--	--
Otros gastos por servicios	(361)	--	(6.938)	(845)
Gastos por arrendamientos operativos (nota 9)	--	--	(4.900)	--
Remuneraciones	--	(9.447)	--	(3.443)
Acuerdos de I+D	(18.400)	--	--	--
Compra de activos fijos (nota 9)	--	--	(276.457)	--
Venta de activos fijos (nota 9)	--	--	12.000	--
Ingresos financieros	1.916	--	--	--
	(16.528)	(9.447)	(276.295)	(4.288)

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

“Otros gastos por servicios” incluye un importe de 5.224 miles de Euros correspondiente a aportaciones a entidades sin ánimo de lucro en el ejercicio 2015 (4.262 miles de Euros en el ejercicio 2014 y 2.779 miles de Euros en el ejercicio 2013).

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

Durante el ejercicio 2011, uno de los Administradores de la Sociedad firmó un contrato de prestación de servicios de consultoría por un periodo de tres años. Por dichos servicios, el administrador recibirá unos honorarios de 1 millón de dólares por año y una bonificación adicional de 2 millones de dólares en el cumplimiento de determinadas condiciones. En el ejercicio 2014 se renovó el contrato por un año más por un importe de 1 millón de dólares. En el ejercicio 2015 se ha prorrogado el contrato por dos años, por un importe de 1 millón de dólares por año.

Los consejeros dominicales han recibido remuneración por importe de 50 mil Euros en el ejercicio 2015 (100 mil Euros en los ejercicios 2014 y 2013).

El Grupo no tiene concedidos anticipos o créditos ni obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del Consejo de Administración ni de los miembros del personal clave de la dirección a título de garantía, ni obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración ni de los miembros de personal clave de la dirección. Adicionalmente, ciertos administradores y personal clave de la dirección cuentan con compromisos de indemnizaciones (véase nota 29 (c)).

(b) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

(32) Información sobre Medio Ambiente

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos para la protección y mejora del medio ambiente al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor Neto
Aguas residuales	3.455	(1.081)	2.374
Gestión de residuos	3.991	(1.011)	2.980
Reducción consumo eléctrico	9.138	(1.712)	7.426
Reducción consumo de agua	5.937	(1.868)	4.069
Energía	604	--	604
Otros	162	(3)	159
	23.287	(5.675)	17.612

Los gastos incurridos por el Grupo en la protección y mejora del medio ambiente durante el ejercicio 2015 han ascendido aproximadamente a 11,2 millones de Euros (9,9 millones de Euros durante el ejercicio 2014 y 9,7 millones de Euros durante el ejercicio 2013).

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

El Grupo no ha recibido durante los ejercicios 2015 y 2014 subvenciones de naturaleza medioambiental (1,4 millones de Euros en el ejercicio 2013).

(33) Otra Información

Remuneración a los Auditores:

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. ha facturado durante los ejercicios 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Por servicios de auditoría	2.196	1.821
Por otros servicios de verificación contable	50	301
Por otros servicios	45	--
	2.291	2.122

Los importes de "servicios de auditoría" de 2014 incluyen los servicios de auditoría bajo PCAOB de los estados financieros preparados bajo IFRS –IASB y los servicios de revisiones limitadas de los estados financieros intermedios preparados bajo IFRS-IASB. Asimismo, incluyen los servicios de auditoría sujetos a la Ley de Auditoría en España por importe de 540 miles de Euros en 2015 (577 miles de Euros en 2014).

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Por servicios de auditoría	2.901	2.423
Honorarios fiscales	61	26
Por otros servicios	84	35
	3.046	2.484

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Por servicios de auditoría	35	32
Por otros servicios de verificación contable	--	15
Honorarios fiscales	7	--
Por otros servicios	--	1
	42	48

(34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

- Inversión en AlbaJuna Therapeutics, S.L.

En Enero 2016, Grifols ha adquirido el 30% del capital social de la sociedad AlbaJuna Therapeutics, S.L. mediante una aportación dineraria de 3,75 millones de Euros con el objetivo de financiar el desarrollo y la producción de anticuerpos terapéuticos contra el VIH. La inversión inicial se verá incrementada a medida que se superen las etapas de desarrollo acordadas.

AlbaJunaTherapeutics es una spin-off del Instituto de Investigación del Sida IrsiCaixa, impulsado conjuntamente por la Obra Social "la Caixa" y el Departament de Salut de la Generalitat de Catalunya, constituida para promover el desarrollo preclínico y clínico de anticuerpos monoclonales que neutralizan la acción del VIH en el cuerpo, a la vez que aumentan la actividad de las células natural killer, encargadas de la destrucción de las células ya infectadas.

- Desdoblamientos de las acciones de la clase A y B

El 4 de enero de 2016 se prevé comience la contratación bursátil de las nuevas acciones de la Sociedad resultantes del acuerdo de desdoblamiento de sus acciones, que fue ejecutado en fecha 3 de diciembre de 2015 por el Consejo de Administración de la Sociedad (hecho relevante nº 231793), haciendo uso de la delegación a su favor realizada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de mayo de 2015. Dicho desdoblamiento de acciones supone que el valor nominal de las nuevas acciones de Clase A será de 0,25 euros por acción (anteriormente 0,50 euros por acción) y el valor nominal de las acciones de Clase B de 0,05 euros por acción (anteriormente 0,10 euros por acción).

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013	
					% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto	% de la participación	Indirecto
Sociedades consolidadas por integración global										
Diagnostic Grifols, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Vallès (Barcelona) España	1987	Industrial	Desarrollo y fabricación de aparatos, instrumentación y reactivos para el diagnóstico.	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%
Instituto Grifols, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Vallès (Barcelona) España	1987	Industrial	Fraccionamiento de plasma y fabricación de productos hemoderivados con registro farmacéutico.	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%	99,998%	0,002%
Grifols Worldwide Operations Spain, S.A (antes Logister, S.A)	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Vallès (Barcelona) España	1987	Servicios	Fabricación, compra-venta, comercialización y distribución de toda clase de material y productos informáticos.	---	100,000%	99,970%	0,030%	---	100,000%
Laboratorios Grifols, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Vallès (Barcelona) España	1989	Industrial	Producción de soluciones parenterales, tanto en envase de vidrio como de plástico, productos de nutrición enteral y parental y bolsas y equipos de extracción de sangre.	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%	99,998%	0,002%
Biomat, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Vallès (Barcelona) España	1991	Industrial	Analizar y certificar la calidad del plasma utilizado por Instituto Grifols, S.A. Además presta servicios de inactivación vírica del plasma para transfusión (I.P.T.H) a los centros de transfusión hospitalarios.	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%
Grifols Engineering, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Paret del Vallès (Barcelona) España	2000	Industrial	Diseño y desarrollo, tanto de las instalaciones fabriles del Grupo, como de parte del equipo y maquinaria que se utiliza en las mismas. Asimismo, la empresa presta servicios de ingeniería a empresas externas.	99,950%	0,050%	99,950%	0,050%	99,950%	0,050%
Biomat USA, Inc.	2410 Lillyvale Avenue Los Angeles (California) Estados Unidos	2002	Industrial	Obtención de plasma humano.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Biologicals, Inc.	5555 Valley Boulevard Los Angeles (California) Estados Unidos	2003	Industrial	Fraccionamiento de plasma y producción de hemoderivados.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
PlasmaCare, Inc. (fusionada con Biomat USA en el ejercicio 2015)	1128 Main Street, Suite 300 Cincinnati (Ohio) Estados Unidos	2006	Industrial	Obtención de plasma humano.	---	---	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Australia Pty Ltd.	Unit 5/80 Fairbank Clayton South Victoria 3149 Australia	2009	Industrial	Distribución de productos farmacéuticos y el desarrollo y fabricación de reactivos para el diagnóstico.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Medion Grifols Diagnostic AG	Bonnstrasse,9 3186 Dügingen Suiza	2009	Industrial	Realización de actividades de desarrollo y producción en el área de la biotecnología y el diagnóstico.	80,000%	---	80,000%	---	80,000%	---
Grifols Therapeutics, Inc.	4101 Research Commons (Principal Address), 79 T.W. Alexander Drive, Research Triangle Park, Carolina del Norte 277709, Estados Unidos	2011	Industrial	Fraccionamiento de plasma y producción de hemoderivados.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Talecris Plasma Resources, Inc.	4101 Research Commons (Principal Address), 79 T.W. Alexander Drive, Research Triangle Park, Carolina del Norte 277709, Estados Unidos	2011	Industrial	Obtención de plasma humano.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
GRI-CEL S/A Produtos para fususao	Rua Umarama, 263 Condominio Portal da Serra Vila Pernetá CEP 83.325-000 Pinhais Paraná, Brasil	2012	Industrial	Producción de bolsas para extracción, separación, conservación y transfusión de componentes de la sangre	60,000%	---	60,000%	---	60,000%	---

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013	
					% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación
					Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Grifols Worldwide Operations Limited	Grange Castle Business Park, Grange Castle, Clondalkin, Dublin 22, Ireland	2012	Industrial	Envasar, etiquetar, almacenar, distribuir, fabricar, desarrollo de productos farmacéuticos y la prestación de servicios financieros a compañías del grupo.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Progenika Biopharma, S.A.	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.	56,150%	---	56,150%	---	56,150%	---
Proteomika, S.L.U (fusionada con Progenika Biopharma, S.A en el ejercicio 2015)	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.	---	---	---	56,150%	---	56,150%
Progenika Latina, S.A. de CV	Periferico Sur N° 4118 Int 8 Col. Jardines del Pedregal CP 01900 Alvaro Obregon DF Mexico	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de soluciones biotecnológicas.	---	56,150%	---	56,150%	---	56,150%
Progenika Inc.	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808 Estados Unidos	2013	Industrial	Desarrollo, producción y comercialización de herramientas genéticas, dispositivos de diagnóstico y sistemas y productos terapéuticos para la medicina personalizada y la mejor atención de la salud en general.	---	56,150%	---	56,150%	---	56,150%
Preventia 2.0 Genetics, S.L. (fusionada con Progenika Biopharma S.A en el ejercicio 2014)	Calle Ercilla 17 - 3º 48009 Bilbao-Vicaya España	2013	Industrial	Investigación, desarrollo y comercialización de productos de diagnóstico y tratamiento de enfermedades así como la prestación de servicios relacionados.	---	---	---	---	---	56,150%
Brainco Biopharma, S.L.	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Desarrollo de productos para el tratamiento y diagnóstico de enfermedades psiquiátricas	---	28,423%	---	28,423%	---	28,423%
Abyntek Biopharma, S.L.	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Investigación, desarrollo, y transferencia de productos y procesos biotecnológicos, así como la comercialización de productos y servicios relacionados con las biociencias.	---	45,129%	---	43,763%	---	43,763%
Asociación I+D Progenika	Parque Tecnológico de Vizcaya, Edificio 504 48160 Derio (Vizcaya) España	2013	Industrial	Coordinación, representación, gestión y fomento de los intereses comunes de las empresas asociadas, así como la contribución al desarrollo, crecimiento e internacionalización de sus asociados y del sector de las biociencias en la Comunidad Autónoma del País Vasco.	---	52,067%	---	56,150%	---	56,150%
Grifols Diagnostics Solutions Inc (anteriormente G-C Diagnostics Corp.)	4560 Horton Street 94608 Emeryville, California Estados Unidos	2013	Industrial	Producción y venta de productos de tests sanguíneo	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Worldwide Operations USA Inc.	13111 Temple Avenue, City of Industry, California 91746-1510 Estados Unidos	2014	Industrial	Almacenamiento, producción y soporte logístico para productos biológicos.	---	100,000%	---	100,000%	---	---
Grifols Asia Pacific Pte, Ltd	501 Orchard Road nº20-01 238880 Wheelock Place, Singapur	2003	Comercial	Distribución y venta de productos médicos y farmacéuticos.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Movaco, S.A.	Polígono Levante Calle Can Guasch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1987	Comercial	Distribución y venta de reactivos, productos químicos y demás especialidades farmacéuticas, y de materiales, aparatos e instrumentos médico-quirúrgicos para uso y empleo de laboratorios y centros sanitarios.	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%
Grifols Portugal Produtos Farmacéuticos e Hospitalares, Lda.	Rua de Sao Sebastiao,2 Zona Industrial Cabra Figa 2635-448 Rio de Mouro Portugal	1988	Comercial	Importación, exportación y comercialización de productos y aparatos farmacéuticos y hospitalarios y, en especial, de los productos de Grifols.	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%
Grifols Chile, S.A.	Avda. Americo Vespucio, 2242 Comuna de Conchali Santiago de Chile Chile	1990	Comercial	Desarrollar negocios farmacéuticos, pudiendo al efecto importar, producir, comercializar y exportar productos afines.	99,000%	---	99,000%	---	99,000%	---
Grifols USA, LLC.	2410 Lillyvale Avenue Los Angeles (California) Estados Unidos	1990	Comercial	Distribución y marketing de los productos de la compañía.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Argentina, S.A.	Bartolomé Mitre 3690/3790, CPB1605BUT Munro Partido de Vicente Lopez Argentina	1991	Comercial	Práctica de investigaciones clínicas y biológicas. Preparación de reactivos y productos terapéuticos y dietéticos. Fabricación de demás especialidades farmacéuticas y su comercialización.	95,010%	4,990%	95,010%	4,990%	95,010%	4,990%

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013	
					% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación
Grifols s.r.o.	Calle Zima,2 Praga República Checa	1992	Comercial	Compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos, incluyendo plasma humano.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols (Thailand) Ltd	191 Silom Complex Building, 21st Follor, Silom Road, Silom, Bangrak 10500 Bangkok Tailandia	2003	Comercial	Importación, exportación y distribución de productos farmacéuticos.	---	48,000%	---	48,000%	---	48,000%
Grifols Malaysia Sdn Bhd	Mid Valley City, Lingkarán Syed Putra 59200 Kuala Lumpur Malasia	2003	Comercial	Distribución y venta de productos farmacéuticos.	---	30,000%	---	30,000%	---	30,000%
Grifols International, S.A.	Polígono Levante Calle Can Gusch, s/n 08150 Parets del Vallès (Barcelona) España	1997	Comercial	Coordinación del marketing, ventas y la logística de todas las filiales que operan en distintos países.	100,000%	---	---	100,000%	99,900%	0,100%
Grifols Italia S.p.A	Via Carducci, 62d 56010 Ghezzano Pisa, Italia	1997	Comercial	Compra, venta y distribución de productos químico-farmacéuticos.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols UK Ltd.	Gregory Rowcliffe & Milners, 1 Bedford Row, London WC1R 4BZ Reino Unido	1997	Comercial	Distribución y venta de productos terapéuticos y demás productos farmacéuticos, especialmente hemoderivados.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Brasil, Ltda.	Rua Umarama, 263 Condominio Portal da Serra Vila Pernetá CEP 83.325-000 Pinhais Paraná, Brasil	1998	Comercial	Importación y exportación, preparación, distribución y venta de productos farmacéuticos y químicos para uso de laboratorios, hospitales y aparatos e instrumental médico-quirúrgicos.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols France, S.A.R.L.	Arteparc, Rue de la Belle du Canet, Bât. D, Route de la Côte d'Azur, 13590 Meyreuil Francia	1999	Comercial	Comercialización de productos químicos y sanitarios.	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%
Grifols Polska Sp.z.o.o.	Grzybowska 87 street00-844 Varsovia, Polonia	2003	Comercial	Distribución y venta de productos farmacéuticos, cosméticos y otros.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Logística Grifols, S.A. de C.V.	Calle Eugenio Cuzin, nº 909-913 Parque Industrial Belenes Norte 45150 Zapopán Jalisco, México	2008	Comercial	Fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, tanto de uso humano como veterinario.	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%
Grifols México, S.A. de C.V.	Calle Eugenio Cuzin, nº 909-913 Parque Industrial Belenes Norte 45150 Zapopán Jalisco, México	1970	Comercial	Producción, fabricación, adaptación, acondicionamiento, compraventa, comisión, representación y consignación de toda clase de productos farmacéuticos. Adquisición de maquinaria, equipo, materia prima, útiles, bienes muebles e inmuebles necesarios para los fines indicados.	99,980%	0,020%	99,980%	0,020%	99,990%	0,010%
Medion Diagnostics GmbH	Lochamer Schlag, 12D 82166 Gräfelting Alemania	2009	Comercial	Distribución y venta de productos de biotecnología y diagnóstico.	---	80,000%	---	80,000%	---	80,000%
Grifols Nordic, AB	Sveavägen 166 11346 Stockholm Suecia	2010	Comercial	Investigación y desarrollo, producción y marketing de productos farmacéuticos, dispositivos médicos y cualquier otro activo derivado de actividades relacionadas con las anteriormente citadas.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Colombia, Ltda	Carrera 7 No. 71 52 Torre B piso 9 Bogotá. D.C. Colombia	2010	Comercial	Venta, comercialización y distribución de medicamentos, productos farmacéuticos (incluidos, pero sin limitarse a hemoderivados) y hospitalarios, dispositivos médicos, equipos biomédicos, instrumentos de laboratorio y reactivos para diagnóstico y/o software sanitario.	99,000%	1,000%	99,000%	1,000%	99,000%	1,000%
Grifols Deutschland GmbH	Lyoner Strasse 15, D- 60528 Frankfurt am Main Alemania	2011	Comercial	Obtención de los permisos oficiales y la aprobación necesaria para la producción, la comercialización y la distribución de productos derivados del plasma sanguíneo, así como, la importación, la exportación, la distribución y el comercio de reactivos, productos químicos y farmacéuticos, especialmente para los laboratorios y centros de salud y material médico quirúrgico, aparatos e instrumentación.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013	
					% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación	% de la participación
Grifols Canada, Ltd.	5060 Spectrum Way, Suite 405 (Principal Address) Mississauga, Ontario L4W 5N5 Canada	2011	Comercial	Distribución y venta de productos de biotecnología	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Grifols Pharmaceutical Technology (Shanghai) Co., Ltd. (anteriormente Grifols Pharmaceutical Consulting (Shanghai) Co., Ltd.)	Unit 901-902, Tower 2, No. 1539, West Nanjing Rd., Jing'an District, Shanghai 200040 China	2013	Comercial	Proveer servicios de consultoría farmacéutica (excepto la realización de diagnóstico), consultoría técnica y logística, consultoría de gestión empresarial y consultoría de marketing.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols Switzerland AG	Steinengraben, 5 40003 Basel Suiza	2013	Comercial	Investigación, desarrollo, importación y exportación y comercialización de productos farmacéuticos, dispositivos e instrumentos de diagnóstico.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Grifols (H.K.), Limited	Units 1505-7 Bershire House, 25 Westlands Road Hong Kong	2014	Comercial	Distribución y venta de productos de diagnóstico.	---	100,000%	---	100,000%	---	---
Grifols Japan K.K.	Hilton Plaza West Office Tower, 19th floor, 2-2, Umeda 2-chome, Kita-ku Osaka-shi Japón	2014	Comercial	Investigación, desarrollo, importación y exportación y comercialización de productos farmacéuticos, dispositivos e instrumentos de diagnóstico.	100,000%	---	100,000%	---	---	---
Grifols India Healthcare Private Ltd	Regus Business Centre Pvt.Ltd.,Level15,Dev Corpora, Plot No.463,Nr. Khajana East.Exp.Highway,Thane (W), Mumbai - 400604, Maharashtra India	2014	Comercial	Distribución y venta de productos farmacéuticos.	99,990%	0,010%	99,990%	0,010%	---	---
Grifols Viajes, S.A.	Can Guasch, 2 08150 Parets del Vallès Barcelona, España	1995	Servicios	Su actividad es la de agencia de viajes, con carácter de minorista y solamente para las sociedades del Grupo.	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%	99,900%	0,100%
Squadron Reinsurance Ltd.	The Metropolitan Building, 3rd Fl. James Joyce Street, Dublin Irlanda	2003	Servicios	Su actividad es el reaseguramiento de las pólizas de seguros de las sociedades del Grupo.	---	100,000%	---	100,000%	---	100,000%
Arrahona Optimus, S.L. (fusionada con Grifols, S.A en el ejercicio 2015)	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2008	Servicios	Promoción y construcción de oficinas y locales de negocio.	---	---	99,995%	0,005%	99,990%	0,010%
Grifols Shared Services North America, Inc. (anteriormente Grifols Inc.)	2410 Lillivale Avenue 90032 Los Angeles, California Estados Unidos	2011	Servicios	Proporcionar servicios de apoyo para para la adquisición, fabricación, preparación y venta de derivados del plasma y relacionados.	100,000%	---	100,000%	---	100,000%	---
Gripdan, S.L.	Avenida Diagonal 477 Barcelona	2015	Servicios	Alquiler locales industriales	100,000%	---	---	---	---	---
Gri-Cel, S.A.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2009	Investigación	Realización de actividades de Investigación y Desarrollo en el área de la medicina regenerativa y la concesión de becas de investigación, la suscripción de convenios de colaboración con entidades y la participación en proyectos de medicina regenerativa.	0,001%	99,999%	0,001%	99,999%	0,001%	99,999%
Araclon Biotech, S.L.	Paseo de Sagasta, 17 2º izqda. Zaragoza, España	2012	Investigación	Creación y comercialización de un kit de diagnóstico en sangre para el Alzheimer y en el desarrollo de una inmunoterapia (vacuna) eficaz para esta enfermedad	---	70,830%	---	66,150%	---	61,120%
VCN Bioscience, S.L.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2012	Investigación	Realización de actividades de Investigación y Desarrollo en el área de aproximaciones terapéuticas para tumores que carecen de tratamiento efectivo.	---	68,010%	---	---	---	---

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

ANEXO I

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información relativa a Empresas del Grupo, Asociadas y otras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

Nombre	Domicilio	Fecha Adquisición /Constitución	Actividad	Objeto Social	31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013	
					% de la participación		% de la participación		% de la participación	
					Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Sociedades consolidadas aplicando el método de la participación										
Nanotherapix, S.L.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2010	Investigación	Desarrollo, validación y producción de la tecnología necesaria para implementar el uso de herramientas de terapia genética y celular dirigidas al tratamiento de patologías humanas y animales.	---	51,000%	---	51,000%	---	51,000%
VCN Bioscience, S.L.	Avenida de la Generalitat 152 Sant Cugat del Valles (Barcelona) España	2012	Investigación	Realización de actividades de Investigación y Desarrollo en el área de aproximaciones terapéuticas para tumores que carecen de tratamiento efectivo.	---	---	---	49,450%	---	40,000%
Aradigm Corporation	3929 Point Eden Way Hayward, California Estados Unidos	2013	Investigación	Desarrollo y comercialización de fármacos administrados por inhalación para la prevención y el tratamiento de enfermedades respiratorias graves.	35,000%	---	35,000%	---	35,000%	---
TiGenix N.V.	Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, Bélgica	2013	Investigación	Investigación y desarrollo de terapias a partir de células madre procedentes del tejido adiposo.	---	19,280%	---	21,300%	---	21,300%
Mecwins, S.L.	Avenida Fernandos Casas Novoa, 37 Santiago de Compostela España	2013	Investigación	Investigación y producción de soluciones nanotecnológicas, biotecnológicas y químicas	---	8,42%	---	9,35%	---	14,038%
Kiro Robotics S.L.	Polígono Baimetxe, 5, 2ª planta, Aretxabaleta, Guipúzcoa España	2014	Investigación	Desarrollo y comercialización de equipos para hospitales y de los consumibles y servicios asociados a los equipos, la asistencia y mantenimiento de las instalaciones, el asesoramiento e ingeniería para solución de automatización, calidad y fiabilidad en centros hospitalarios.	50,000%	---	50,000%	---	---	---
Alkahest, Inc.	3500 South DuPont Hwy, Dover, County of Kent Estados Unidos	2015	Investigación	desarrollo de nuevas aplicaciones terapéuticas de las proteínas plasmáticas para el tratamiento del deterioro cognitivo asociado a la edad y otras enfermedades del sistema nervioso central (SNC)	---	47,580%	---	---	---	---

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

ANEXO II

GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información por segmentosSEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(expresados en miles de euros)

	Biociencia			Hospital			Diagnóstico			Materias primas + Otros			Consolidado		
	2015	2014*	2013*	2015	2014*	2013*	2015	2014*	2013*	2015	2014*	2013*	2015	2014*	2013*
Ingresos de clientes externos	3.032.111	2.513.510	2.448.824	96.245	94.800	97.131	691.452	620.022	130.339	114.755	127.052	65.438	3.934.563	3.355.384	2.741.732
Total ingresos de explotación	3.032.111	2.513.510	2.448.824	96.245	94.800	97.131	691.452	620.022	130.339	114.755	127.052	65.438	3.934.563	3.355.384	2.741.732
Resultado del segmento	907.847	835.171	980.835	(4.299)	(4.256)	139	84.147	86.258	(3.819)	88.408	106.446	38.970	1.076.103	1.023.619	1.016.125
Gastos no asignables										(105.734)	(165.930)	(280.005)	(105.734)	(165.930)	(280.005)
Resultado de explotación													970.369	857.689	736.120
Resultado financiero													(271.839)	(261.427)	(237.419)
Participación en beneficio / (pérdida) del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.280)	(6.582)	(1.165)	(8.280)	(6.582)	(1.165)
Gasto por Impuesto sobre las Ganancias													(158.809)	(122.597)	(155.482)
Resultado después de impuestos													531.441	467.083	342.054
Activos del segmento	6.074.971	5.013.457	4.501.977	91.877	94.971	81.500	1.794.389	1.628.232	215.990	1.321	794	394	7.962.558	6.737.454	4.799.861
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	76.728	54.296	35.765	76.728	54.296	35.765
Activos no asignables										1.562.429	1.657.999	1.005.410	1.562.429	1.657.999	1.005.410
Total activos													9.601.715	8.449.749	5.841.036
Pasivos del segmento	387.086	256.710	230.412	3.159	9.429	241	192.730	233.165	14.801	--	--	--	582.975	499.304	245.454
Pasivos no asignables	--	--	--	--	--	--	--	--	--	5.717.351	5.287.557	3.488.378	5.717.351	5.287.557	3.488.378
Total pasivos													6.300.326	5.786.861	3.733.832
Otra información :															
Gastos por amortización	137.870	95.725	91.350	5.710	5.273	5.695	31.875	24.768	15.492	14.301	63.706	15.932	189.756	189.472	128.469
Gastos que no requirieren desembolso en efectivo	627	4.053	(11.090)	108	(74)	141	4.630	(3.578)	337	4.794	(6.215)	2.979	10.159	(5.814)	(7.633)
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	421.020	188.698	129.475	7.972	14.241	8.514	68.740	46.272	24.408	79.082	42.981	19.582	576.814	292.192	181.979

* Como resultado de las adquisiciones realizadas y los cambios relacionados en la estructura organizacional, debido al proceso de integración, el Grupo ha revisado la asignación de los costes por segmentos, lo que ha dado lugar a un incremento de la parte asignada de los mismos. Las cifras comparativas para el año 2014 se han ajustado en consecuencia, lo que resulta en una disminución de la parte de los gastos no asignados en comparación con la presentación anterior de 154 millones de euros. Como resultado de los cambios en el sistema, es impracticable reexpresar las cifras comparativas del 2013 y, por lo tanto, la información relativa a segmentos de 2013 no es comparable con las cifras de 2015 y 2014 segmentada que se incluya en los presentes estados financieros.

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

ANEXO II
GRIFOLS,S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Información por áreas geográficas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(expresados en miles de euros)

662.917

	España			Resto Unión Europea			USA + Canada			Resto del mundo			Subtotal			Materias primas+Otros			Consolidado		
	2015	2014*	2013	2015	2014*	2013	2015	2014*	2013	2015	2014*	2013	2015	2014*	2013	2015	2014*	2013	2015	2014*	2013
Ingresos ordinarios	207.641	214.558	200.036	455.276	448.244	356.289	2.505.791	2.042.700	1.694.361	651.100	522.830	425.608	3.819.808	3.228.332	2.676.294	114.755	127.052	65.438	3.934.563	3.355.384	2.741.732
Activos por área geográfica	719.557	689.220	933.722	2.406.847	1.888.235	280.510	6.175.558	5.542.660	4.487.429	298.432	328.840	138.981	9.600.394	8.448.955	5.840.642	1.321	794	394	9.601.715	8.449.749	5.841.036
Otra información :																					
Altas del ejercicio de inmovilizado material y activos intangibles	113.652	53.223	55.978	51.943	69.366	14.847	400.065	160.195	106.274	11.154	9.408	4.880	576.814	292.192	181.979	--	--	--	576.814	292.192	181.979

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Otros Activos Intangibles
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de Euros)

	Saldo 31/12/2014	Altas	Combinaciones de negocio	Trasposos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2015
Gastos de desarrollo	108.029	5.066	--	2	(626)	217	112.688
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	55.994	12	--	--	(1.258)	4.501	59.249
Aplicaciones informáticas	116.992	20.285	--	371	(1.167)	8.495	144.976
Cartera de productos adquiridos	1.012.178	--	--	--	--	113.846	1.126.024
Otro inmovilizado intangible	103.797	19.070	--	--	(943)	12.144	134.068
Total Coste Activos Intangibles	1.396.990	44.433	--	373	(3.994)	139.203	1.577.005
A. Acum. Gastos de desarrollo	(62.767)	(5.120)	--	--	484	(148)	(67.551)
A. Acum. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(23.144)	(924)	--	--	1.099	(988)	(23.957)
A. Acum. Aplicaciones informáticas	(68.303)	(11.864)	--	137	991	(4.158)	(83.197)
A. Acum Cartera de productos	(122.416)	(38.076)	--	--	--	(14.643)	(175.135)
A. Acum Otro inmovilizado intangible	(52.016)	(7.561)	--	--	--	(6.050)	(65.627)
Total A. Acum Activos Intangibles	(328.646)	(63.545)	--	137	2.574	(25.987)	(415.467)
Deterioro Otro inmovilizado intangible	17	17	--	--	--	--	34
Valor Neto Activos Intangibles	1.068.361	(19.095)	--	510	(1.420)	113.216	1.161.572

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

ANEXO III
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

(nota 3 (b))

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

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de euros)

	Saldo a 31/12/2014	Altas	Combinación de Negocios	Traspasos	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo a 31/12/2015
Coste:							
Terrenos y construcciones	305.268	228.802	--	55.604	(12.279)	36.081	613.476
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.150.832	146.228	23	65.308	(19.918)	88.557	1.431.030
Inmovilizado en curso	208.534	157.352	--	(121.669)	(100)	19.493	263.610
	1.664.634	532.382	23	(757)	(32.297)	144.131	2.308.116
Amortización acumulada:							
Construcciones	(31.096)	(10.477)	--	--	316	(2.800)	(44.057)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(482.610)	(115.733)	(7)	247	12.373	(30.639)	(616.369)
	(513.706)	(126.210)	(7)	247	12.689	(33.439)	(660.426)
Otro inmovilizado material, deterioro de valor	(3.146)	(90)	--	--	--	(52)	(3.288)
Valor neto	1.147.782	406.082	16	(510)	(19.608)	110.640	1.644.402

(nota 3 (a))

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

ANEXO IV
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

(nota 3 (b))

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

ANEXO V
GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de liquidez dividendo a cuenta ejercicio 2015
(Expresado en miles de Euros)

	Miles de Euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2015:	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31/12/2015	250.687
Menos, dotación requerida a reserva legal	0
	250.687
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2015	250.687
	119.615
Dividendos a cuenta distribuidos	119.615
	5.748
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 23 de octubre de 2015 y el 23 de octubre de 2016:	
Saldos de tesorería al 23 de octubre de 2015	5.748
Cobros proyectados	418.467
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	368.821
	55.394
Saldos de tesorería proyectados al 23 de octubre de 2016	55.394

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

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

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

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

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

A los señores accionistas:

Grifols es una compañía global comprometida con la salud desde 1940. En 2015 ha celebrado 75 años de historia contribuyendo a mejorar la salud y el bienestar de las personas mediante el impulso de tratamientos terapéuticos con proteínas plasmáticas (División Bioscience), tecnología para el diagnóstico clínico (División Diagnostic) y especialidades farmacéuticas de uso hospitalario (División Hospital) que la posicionan como una compañía sólida, diversificada y de crecimiento.

El plan estratégico definido hasta 2017 tiene como objetivo convertir a la compañía en una de las más eficientes y competitivas en los sectores que opera. Los principales hitos de la gestión realizada en el ejercicio se han orientado a su consecución. Para ello, el grupo trabaja sobre cinco pilares clave de crecimiento: expansión mundial, liderazgo en capacidad, optimización de sus actividades, aceleración de la innovación y diversificación del negocio. Grifols mantiene su vocación de generar valor para accionistas e inversores. A nivel financiero, la generación de caja y la reducción del endeudamiento siguen siendo una prioridad.

La capitalización bursátil a cierre de 2015¹ ascendió a 12.993,2 millones de euros.

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

1.- SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En 2015 se estima² que el mercado mundial de productos derivados del plasma se ha situado alrededor de los 19.000 millones de dólares. Grifols se mantiene como una de las compañías líderes en la producción de medicamentos plasmáticos con una cuota aproximada del mercado global del 18%³. Los principales productos del grupo lideran las ventas mundiales.

Grifols también está bien posicionada en el sector del diagnóstico in-vitro: es referente mundial en medicina transfusional con productos de tipaje sanguíneo, tecnología NAT y producción de antígenos para inmunoensayo. La compañía ofrece soluciones integrales para centros de donación de sangre y plasma, controlando el proceso desde la donación hasta la transfusión.

La colaboración profesional de Grifols con la farmacia hospitalaria es parte de la historia de la compañía. La División Hospital mantiene su liderazgo en España como proveedor de soluciones intravenosas y progresa en su objetivo de internacionalización. Suministra además especialidades para la nutrición clínica, una extensa variedad de productos estériles y dispositivos médicos y atiende la gestión intrahospitalaria mediante plataformas tecnológicas de logística. Grifols lidera la introducción de la automatización en los procedimientos logísticos hospitalarios en España y Latinoamérica.

- **Plan de sucesión: el relevo generacional planificado reitera el compromiso de la familia fundadora con la compañía y la vocación de liderazgo de Grifols**

A finales de 2015, se hizo público el plan de sucesión aprobado unánimemente por el Consejo de Administración de Grifols a propuesta del actual presidente y consejero delegado, Víctor Grifols Roura. El relevo generacional reitera el compromiso de la familia fundadora con la compañía y refuerza la vocación de continuidad de los valores y del espíritu pionero que han permitido a Grifols convertirse en una de las compañías líderes en la producción de medicamentos con proteínas plasmáticas, tecnología para el diagnóstico clínico y especialidades farmacéuticas de uso hospitalario en sus 75 años de historia.

¹ Capitalización bursátil calculada con precios de cierre a 31/12/2015, acciones Clase A y Clase B.

² Fuente: *Concept Analytics - The Global Blood Plasma Market Report, 2014 e información interna.*

³ Fuente: *Marketing Research Bureau (MRB) e información interna, 2014.*

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

El plan de sucesión contempla que a partir del 1 de enero de 2017 Víctor Grifols Roura sea sucedido en el cargo de consejero delegado por Raimon Grifols Roura y Víctor Grifols Deu en calidad de consejeros delegados solidarios, manteniéndose como presidente no-ejecutivo de Grifols. El año 2016 se establece como periodo de transición para que el relevo se produzca de forma ordenada, planificada y transparente. Los principales detalles que marcarán la agenda del plan de sucesión son los siguientes:

- Permanencia de Víctor Grifols Roura en sus actuales cargos, como presidente y consejero delegado, hasta el 31 de diciembre de 2016.
 - Nombramiento de Víctor Grifols Deu como consejero ejecutivo en la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas prevista para 2016.
 - Nombramientos de Raimon Grifols Roura y Víctor Grifols Deu como consejeros delegados con carácter solidario el 1 de enero de 2017.
- **Líneas de actuación de la gestión de Grifols en 2015**

Las principales unidades de negocio de Grifols (División Bioscience, División Diagnostic y División Hospital) son sólidas, están consolidadas y se complementan. A nivel operativo, cuentan con un modelo comercial especializado por división y transversal desde un punto de vista geográfico y funcional, que permite reforzar y amplificar su crecimiento orgánico. Como corporación, Grifols ha realizado en 2015 un importante esfuerzo inversor para potenciar la estructura comercial, seguir siendo líder en innovaciones basadas en el desarrollo tecnológico y en mejorar y ampliar su capacidad productiva. Para ello, ha destinado importantes recursos a inversiones de capital (CAPEX). También han sido especialmente intensivos los recursos destinados a I+D con el objetivo de acelerar proyectos de investigación.

La gestión de Grifols en 2015 se ha centrado en torno a las siguientes líneas de actuación:

- Consolidación del crecimiento orgánico de la división de Bioscience.
- Plena integración del negocio de Diagnóstico, reflejando el encaje estratégico con la compañía, así como el establecimiento de las bases para el desarrollo de la división.
- Innovación continua para diferenciar y adecuar los productos a las necesidades de pacientes y profesionales sanitarios.
- Expansión geográfica.
- Aceleración de inversiones de capital relacionadas con el suministro de plasma y la capacidad productiva. Entrada en funcionamiento de la nueva planta de fraccionamiento de Clayton con una capacidad de 6 millones de litros.
- Evaluación de proyectos de I+D y redefinición de líneas estratégicas de actuación.
- Fortalecimiento de la posición financiera del grupo.
- Aprobación del plan de sucesión.

2.- EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES

- **Evolución de los ingresos: 3.934,6 millones de euros**

Grifols ha cerrado el ejercicio correspondiente al año 2015 con una cifra de negocio que asciende a 3.934,6 millones de euros. En relación con los 3.355,4 millones de euros obtenidos en 2014 supone un crecimiento del +17,3%. La evolución de las divisas, en especial el dólar, ha favorecido los ingresos, que aumentan un +2,5% a tipos de cambio constantes.

- **Ingresos por divisiones: los ingresos recurrentes de Grifols aumentan un +18,3%**

Grifols estructura su actividad en torno a tres divisiones que se complementan y le permiten diversificar su negocio. En 2015, la División Bioscience, que engloba el negocio de proteínas plasmáticas, se ha mantenido como la principal línea de crecimiento de la compañía. Los ingresos netos de esta división que superaron por primera vez los 3.000 millones de euros, se situaron en 3.032,1 millones de euros y su peso aumentó hasta el

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

77,1% de los ingresos totales del grupo. La División Diagnostic, con ingresos por encima de los 690 millones de euros, representa el 17,6% y la División Hospital, con ingresos de alrededor 100 millones de euros, supuso el 2,4% de los ingresos totales. De forma conjunta, las tres divisiones generaron 3.819,8 millones de euros, que supone un incremento del negocio recurrente de Grifols del +18,3% y del +3,5% a tipos de cambio constantes.

La compañía cuenta también con la División Raw Materials and Others en la que se engloban sus ingresos no recurrentes.

Miles de euros	2015	% Ingresos Netos	2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
BIOSCIENCE	3.032.111	77,1%	2.513.510	74,9%	20,6%	4,8%
DIAGNOSTIC	691.452	17,6%	620.022	18,5%	11,5%	(0,9%)
HOSPITAL	96.245	2,4%	94.800	2,8%	1,5%	(0,2%)
SUBTOTAL	3.819.808	97,1%	3.228.332	96,2%	18,3%	3,5%
RAW MATERIALS AND OTHERS	114.755	2,9%	127.052	3,8%	(9,7%)	(22,2%)
TOTAL	3.934.563	100,0%	3.355.384	100,0%	17,3%	2,5%

* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

- **Bioscience supera los 3.000 millones de euros consolidando su crecimiento y Diagnostic avanza situándose por encima de los 690 millones de euros**

La demanda de proteínas plasmáticas de Grifols ha mantenido una tendencia alcista en 2015 y la compañía se prepara para seguir impulsando su crecimiento orgánico. Los ingresos de la **División Bioscience** en 2015 alcanzaron 3.032,1 millones de euros con un crecimiento sólido del +20,6% (+4,8% cc) comparado con el ejercicio 2014. El principal motor del crecimiento de la división ha sido el aumento del volumen de ventas de los principales productos derivados del plasma comercializados. Concretamente:

El volumen de ventas de **inmunoglobulina (IVIG)** ha aumentado notablemente en todos los mercados en los que Grifols opera. La compañía mantiene el liderazgo de su IVIG a nivel global y en Estados Unidos y Canadá. Destaca la creciente contribución a los ingresos de determinados países como Brasil, Chile, Turquía y Argentina como consecuencia de la expansión internacional del grupo. El mercado estadounidense de inmunoglobulina (IVIG) ha mantenido dinámicas competitivas durante el año que han requerido mayores esfuerzos comerciales y de marketing por parte de la compañía.

Las ventas de **alfa-1 antitripsina** han contribuido de forma destacable al impulso de la división. Los aumentos registrados en países como Estados Unidos, Canadá y Alemania reflejan los esfuerzos comerciales realizados y la ampliación de la red de ventas en estos mercados prioritarios. Otros países de la UE constituyen los ejes para su potencial expansión geográfica. La mejora del diagnóstico del déficit de alfa-1 sigue siendo una de las líneas estratégicas para impulsar el crecimiento de la demanda.

El ejercicio también se ha caracterizado por una progresiva aceleración de los ingresos a partir del segundo trimestre del año como consecuencia de la dinamización de las ventas de las principales proteínas plasmáticas. En el caso de la **albúmina**, tras la renovación de los permisos de importación en China, tal y como se esperaba, se ha constatado un notable crecimiento en este país, donde se mantiene una alta demanda de esta proteína plasmática. También ha contribuido el mayor dinamismo registrado en Estados Unidos. Por su parte, las ventas de **factor VIII** han mantenido su tendencia alcista, basada principalmente en el impulso experimentado en el mercado comercial. El crecimiento del volumen de esta proteína plasmática en el mercado de concursos ha tenido un impacto positivo en los ingresos, especialmente en la segunda mitad del ejercicio.

Disponer de equipos especializados y de una cartera de productos amplia y diferencial forma parte de la estrategia de crecimiento equilibrado de las ventas de productos plasmáticos que impulsa la compañía con el objetivo de contribuir a optimizar la rentabilidad de la división y de la capacidad productiva.

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

La facturación de la **División Diagnostic** alcanzó 691,5 millones de euros en 2015. Comparados con los 620,0 millones de euros de 2014 supone un incremento del +11,5% (-0,9% cc). Es relevante el impulso de las ventas en la zona Asia-Pacífico, que incluye la evolución en mercados como China y Japón. En Estados Unidos la tendencia ha sido estable, mientras que en Europa siguen contribuyendo a los ingresos los mercados principales. La división ha alcanzado unos elevados niveles de eficiencia productiva.

Grifols es un líder global en medicina transfusional, con actividades en diversas áreas de especialización:

- Los ingresos acumulados procedentes de la comercialización de sistemas de laboratorio que utilizan la **tecnología NAT (Procleix® NAT Solutions)** para analizar virus en donaciones sanguíneas fueron positivos. Grifols desarrolla estos sistemas con la norteamericana Hologic Inc. Destaca el impacto favorable en ventas de los contratos suscritos en países como China, Japón, Sudáfrica y Arabia Saudí. El entorno competitivo en el segmento de análisis transfusional con la tecnología NAT y el menor número de transfusiones que se efectúan en determinados países desarrollados han limitado el crecimiento de los ingresos.
- La entrada en vigor en la segunda mitad del año del nuevo contrato suscrito con Abbott, ha impactado en las ventas de **antígenos utilizados para producir inmunoensayos de diagnóstico**. Este nuevo contrato, por valor total aproximado de 700 millones de dólares, ha supuesto nuevas condiciones y la extensión hasta 2026 del suministro de antígenos, lo que aporta mayores ingresos recurrentes en este negocio. Sin embargo, comparativamente con el reconocimiento de los ingresos establecido en el contrato anterior, ha penalizado las ventas.
- El área de **tipaje sanguíneo** ha sido uno de los motores de la división. Se han mantenido muy activas las ventas de analizadores (Wadiana® y Erytra®) y las de reactivos (tarjetas DG-Gel®) para tipaje sanguíneo, que han incrementado de forma significativa gracias al impulso comercial en Europa y China. El año 2015 ha sido clave para el lanzamiento de esta línea de productos en Estados Unidos, donde el esfuerzo realizado por los equipos de ventas se ha traducido en nuevos clientes y un crecimiento sustancial. La evolución en países como Sudáfrica, Turquía, México y Brasil ha confirmado la expansión geográfica como uno de los principales factores de crecimiento.
- En lo que a análisis clínicos se refiere, 2015 se ha caracterizado por la estabilidad. La compañía sigue trabajando en aumentar su cartera de diagnóstico clínico y en el desarrollo de nuevas pruebas de diagnóstico para medicina personalizada a través de Progenika.

La **División Hospital** facturó 96,2 millones de euros que, en relación a los 94,8 millones de euros de 2014, supone un aumento del +1,5% (-0,2% cc). La compañía ha avanzado en la internacionalización de la división, si bien el 72% de los ingresos se concentran en España. Destaca la progresiva evolución de los ingresos en Estados Unidos, en Portugal y la incipiente introducción en la zona de Asia-Pacífico. Por áreas de especialización, las líneas de Pharmatech, que engloba Logística Hospitalaria e i.v. Tools y Terapias Intravenosas han sido los dos principales motores de crecimiento, seguidas de Dispositivos Médicos. Asimismo, la línea de negocio de Fabricación a Terceros constituye uno de los ejes de crecimiento futuro de la división y se están ultimando diversos acuerdos.

Finalmente, los ingresos no recurrentes de Grifols que se engloban en **Raw Materials and Others** fueron de 114,8 millones de euros y suponen el 2,9% de la facturación. Incluyen, entre otros conceptos, los trabajos a terceros realizados por Grifols Engineering, los ingresos derivados de los acuerdos de fabricación suscritos con Kedrion y los relativos a royalties, incluyendo los incorporados con la adquisición de la unidad de diagnóstico transfusional que han disminuido durante el ejercicio 2015.

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

- **Ingresos por zonas geográficas: 95% de los ingresos generados en los mercados internacionales**

Grifols ha mantenido una intensa actividad internacional y ha generado el 94,6% de sus ventas fuera de España. Los ingresos recurrentes de la compañía (excluyendo Raw Materials and Others) han crecido un +18,3% (+3,5% cc) en relación con 2014 y se han situado en 3.819,8 millones de euros

<i>Miles de euros</i>	2015	% Ingresos Netos	2014	% Ingresos Netos	% Var	% Var cc*
US + CANADA	2.505.791	63,7%	2.042.700	60,9%	22,7%	2,8%
UE	662.917	16,8%	662.802	19,8%	0,0%	(1,7%) ¹
ROW	651.100	16,6%	522.830	15,5%	24,5%	12,8%
SUBTOTAL	3.819.808	97,1%	3.228.332	96,2%	18,3%	3,5%
RAW MATERIALS AND OTHERS	114.755	2,9%	127.052	3,8%	(9,7%) ¹	(22,2%) ¹
TOTAL	3.934.563	100,0%	3.355.384	100,0%	17,3%	2,5%

* Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

En **Estados Unidos y Canadá**, los ingresos han aumentado un +22,7% (+2,8% cc) y han alcanzado 2.505,8 millones de euros, representando el 63,7% de los ingresos totales del grupo. Grifols ha continuado apostando por la calidad, seguridad y máxima adecuación de sus productos a las necesidades del paciente. Como ejes centrales de la estrategia comercial, Grifols ha continuado potenciado el diagnóstico de enfermedades como la polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (CIDP). En la misma línea, durante el año, se han seguido intensificado los programas de marketing y promoción. Los esfuerzos realizados en esta zona geográfica han potenciado significativamente la línea de neumología de Grifols en ambos países y se han logrado hitos importantes en las ventas de alfa-1antitripsina y en el número de nuevos pacientes que han accedido al tratamiento.

En la **Unión Europea**, las ventas se han mantenido estables y han alcanzado 662,9 millones de euros frente a los 662,8 millones de euros de 2014 aunque su peso se reduce hasta el 16,8% de los ingresos totales del grupo. Los ingresos recurrentes⁴ en la Unión Europea excluyendo España crecieron un +1,6% y se situaron en 455,4 millones de euros. Países como España, Alemania, Italia, Reino Unido y Francia continúan como principales mercados europeos.

Los aumentos más notables se han producido en zonas geográficas distintas de la Unión Europea y Norteamérica. Los ingresos generados en el **resto del mundo (ROW)** crecieron un +24,5% (+12,8% cc) hasta 651,1 millones de euros y el 16,6% de la facturación total. Destaca la prevista evolución experimentada en China, que lidera los aumentos registrados en Asia-Pacífico; el crecimiento en Latinoamérica, que impulsan países como Brasil y Chile; y la progresiva penetración en Turquía y en Oriente Medio, incluyendo Arabia Saudí e Israel.

Desde esta perspectiva, la expansión geográfica es clave para promover el crecimiento orgánico de Grifols. Se centra en dos aspectos:

- Potenciar los productos y servicios de las tres divisiones en los principales mercados en los que opera la compañía.
- Aumentar la presencia en nuevas zonas geográficas con potencial de crecimiento.

La nueva filial en India, constituida a finales del 2014, ha iniciado su actividad durante el año. Su apertura responde a la necesidad de potenciar la actividad en este país que, con una población cercana a los 1.200 millones de habitantes, se ha convertido en los últimos años en un destino prioritario para las inversiones de empresas extranjeras. La oficina de Grifols está situada en Bombay y a través de ella el grupo gestiona y supervisa las actividades comerciales que, hasta su apertura, se realizaban principalmente mediante distribuidores. La compañía también cuenta desde principios de 2015 con presencia comercial directa en Taiwán e Indonesia.

⁴ Excluyendo Raw Materials and Others.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

- **Solidez de resultados: el EBITDA alcanza 1.162,6 millones de euros y el EBIT supera los 970 millones de euros**

El EBITDA de Grifols ha incrementado un +11,0% hasta 1.162,6 millones de euros. El margen EBITDA, en línea con lo que estaba previsto, se ha situado en el 29,5% de los ingresos.

El EBIT aumentó un +13,1% hasta 970,4 millones de euros, que representa el 24,7% de los ingresos.

Los márgenes se han visto afectados principalmente por la dinámica competitiva en el mercado estadounidense de inmunoglobulina intravenosa; por la disminución de los ingresos por royalties relacionados con la unidad de diagnóstico transfusional; y por el funcionamiento simultáneo de las dos plantas de fraccionamiento situadas en Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos) mientras se traspasa progresivamente toda la producción a la nueva planta.

El mix geográfico de los ingresos, el impacto de las inversiones en nuevos centros de plasma en el coste de la materia prima y el aumento de los recursos destinados de manera directa a I+D (5,7% de los ingresos totales) se han visto parcialmente compensados por la mejora de las eficiencias productivas y operativas obtenidas en las plantas del grupo.

A lo largo de 2015, la compañía ha seguido adelante con la obtención de las licencias de la FDA y la EMA necesarias para poder realizar las diferentes etapas productivas en cualquiera de sus fábricas y con el plan de expansión de capacidad industrial y la consecución de mayores eficiencias productivas. A esto han contribuido:

- La entrada en funcionamiento de la nueva planta de purificación de IVIG al 10% situada en Los Ángeles (California, Estados Unidos), una de las proteínas plasmáticas más importantes y de mayor consumo que Grifols comercializa.
- La aprobación de la FDA y puesta en funcionamiento de la planta de purificación de albúmina situada en el complejo industrial de Clayton (Carolina del Norte, Estados Unidos) como instalación alternativa para producir esta proteína plasmática bajo la marca Albutein®. Esta licencia se ha conseguido tras haber adoptado el mismo método de producción de las plantas de Los Ángeles y Parets del Vallés (Barcelona, España) en el marco de implementar los procesos de producción más eficientes en cada una de las plantas. Con esta planta, Grifols logra más flexibilidad en sus procesos ya que puede fabricar este producto indistintamente en sus tres plantas, y también supone un paso más hacia la unificación de las marcas actuales de albúmina.
- La comercialización de los primeros lotes de IVIG producidos con plasma fraccionado en la nueva planta de Clayton, que refleja el esfuerzo que está realizando la compañía para agilizar la transición del proceso de fraccionamiento de plasma de una planta a otra.
- Obtención de la licencia de las autoridades sanitarias de Canadá para comercializar en este país IVIG y alfa-1antitripsina producidas a partir de plasma fraccionado en la nueva planta de Clayton. La aprobación de estas instalaciones también supone un paso más para que se convierta en la planta de procesamiento de plasma de referencia para los bancos de sangre canadienses.

Grifols mantiene como objetivo estratégico maximizar la utilización de cada litro de plasma y, como consecuencia, optimizar la rentabilidad por litro. Ello supone aumentar equilibradamente las ventas de las principales proteínas plasmáticas que comercializa teniendo en cuenta la eficiencia industrial.

También continúa la política de racionalización de gastos operativos relacionados con servicios centrales y se sigue adelante con la implementación de tecnologías que contribuyan a mayores eficiencias. Entre ellas, Grifols Engineering trabaja en el desarrollo de un robot que permite automatizar el proceso de preparación de lotes plasmáticos con plasma procedente de Estados Unidos y se ha avanzado en la incorporación de la identificación por radiofrecuencia (RFID) en las botellas de plasma con el objetivo de controlarlas durante toda la cadena de suministro.

- **Solidez de resultados: el beneficio neto aumenta un +13,2% hasta 532,1 millones de euros**

El beneficio neto de Grifols ha aumentado un +13,2% hasta alcanzar 532,1 millones de euros. Representa el 13,5% de los ingresos netos del grupo.

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

En 2015, el resultado financiero aumentó un +4% y se situó en 271,8 millones de euros frente a los 261,4 millones de euros de 2014 penalizado, principalmente, por la evolución del dólar frente al euro. Adicionalmente, las diferencias de cambio han afectado negativamente el resultado financiero en 12,1 millones de euros. A tipos de cambio constantes, la compañía ha reducido su resultado financiero un -9,1%.

La tasa impositiva efectiva de Grifols se ha situado en el 23,0% de acuerdo con el peso del beneficio obtenido en las distintas zonas geográficas en las que opera la compañía.

Principales magnitudes de 2015

Millones de euros excepto % y BPA	2015	2014	% Var
INGRESOS NETOS (IN)	3.934,6	3.355,4	17,3%
MARGEN BRUTO	49,1%	50,6%	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	224,2	180,8	24,0%
% IN	5,7%	5,4%	
EBITDA	1.162,6	1.047,2	11,0%
MARGEN EBITDA	29,5%	31,2%	
EBIT	970,4	857,7	13,1%
MARGEN EBIT	24,7%	25,6%	
BENEFICIO DEL GRUPO	532,1	470,3	13,2%
% IN	13,5%	14,0%	
BENEFICIO DEL GRUPO AJUSTADO⁽¹⁾	614,2	597,9	2,7%
% IN	15,6%	17,8%	
CAPEX	266,4	251,8	5,8%
BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)⁽²⁾	0,78	0,69	13,0%
	2015	2014	% Var
TOTAL ACTIVO	9.601,7	8.449,8	13,6%
PATRIMONIO NETO	3.301,4	2.662,9	24,0%
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS	1.142,5	1.079,2	5,9%
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	(3,19/2,92cc)⁽³⁾	(3,01/2,71cc)⁽³⁾	

⁽¹⁾ Excluye los costes no recurrentes y relacionados con adquisiciones recientes, la amortización de los gastos financieros diferidos relacionados con la refinanciación y la amortización de intangibles asociados a adquisiciones

⁽²⁾ BPA a 31 de diciembre de 2015 considerando el desdoblamiento de acciones 2x1 efectivo el 4 de enero de 2016

⁽³⁾ Cambio constante (cc) excluye las variaciones de tipo de cambio

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE

En líneas generales, la solidez de los resultados y la positiva evolución de los flujos de efectivo han contribuido a reforzar el balance en 2015.

El activo total consolidado a diciembre de 2015 ascendió 9.601,7 millones de euros y muestra un aumento significativo en relación a los 8.449,8 millones de euros reportados en diciembre de 2014. Las variaciones están principalmente relacionadas con los efectos de la variación del tipo de cambio; la destacable generación de caja; las inversiones de capital (CAPEX) por importe de 266 millones de euros; la recompra de activos

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

industriales en Estados Unidos y España por importe de 277 millones de euros; y la toma del 47,58% de participación en la compañía Alkahest por importe de 37,5 millones de dólares.

Rotación de inventarios y periodo medio de cobro

La optimización de la gestión del circulante ha continuado como palanca para la mejora de la solidez financiera de la compañía. Las variaciones de capital circulante están principalmente relacionadas con el crecimiento de las ventas y de los niveles de producción de la compañía.

La optimización de la gestión de existencias permite a Grifols mantener los inventarios en niveles estables, si bien el incremento de la actividad ha elevado el nivel de existencias un +19,9%. Asimismo, la rotación de inventarios se ha reducido a 261 días a diciembre de 2015 mostrando el mayor dinamismo experimentado en el ejercicio comparado con los 266 días de 2014.

Además, en 2015 Grifols ha logrado el periodo medio de cobro más bajo de su historia, reflejando las medidas aplicadas. Concretamente, se ha situado en 34 días frente a los 55 días reportados en diciembre de 2014. El periodo medio de pago a proveedores se ha situado en 53 días.

En cuanto a las sociedades españolas que conforman el grupo, el periodo medio de pago a proveedores ha sido de 72,3 días, mostrando una clara mejora en relación a 2014. La compañía está estudiando las mejores medidas para reducir el número medio de días.

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

En 2015, la posición de caja del grupo ascendió a 1.142,5 millones de euros y ha superado los 1.079,2 millones de euros reportados en 2014, una vez realizados los pagos de dividendos, la recompra de activos industriales en Estados Unidos y España por importe de 277 millones de euros y el servicio de la deuda. Se mantiene la fuerte generación de caja operativa, que ha ascendido a 742,8 millones de euros.

El mayor beneficio obtenido, la reducción de los periodos de cobro y la mejora de las condiciones financieras y plazos de vencimiento de la deuda renegociados en 2014 permiten a Grifols acometer con solvencia e incluso acelerar en determinados casos las actividades de inversión previstas, incluyendo las inversiones relacionadas con la apertura de nuevos centros de donación de plasma en Estados Unidos, la mejora y expansión de activos industriales y determinados proyectos de I+D. En 2015, la compañía ha destinado 266,4 millones de euros de caja a inversiones de capital (CAPEX) y la inversión neta en I+D se ha situado en 236,1 millones de euros.

- **Endeudamiento y calificaciones crediticias**

La deuda financiera neta de Grifols se situó en 3.710,3 millones de euros a diciembre de 2015, incluyendo el préstamo de 100 millones de euros formalizado con el Banco Europeo de Inversiones (EIB - *European Investment Bank*, por sus siglas en inglés) a finales de octubre de 2015 que Grifols utiliza para apoyar sus inversiones destinadas a I+D.

Durante 2015, se ha constatado la progresiva reducción del apalancamiento del grupo. Sin embargo, la apreciación del dólar frente al euro durante el ejercicio ha impactado en las cifras reportadas, ya que la mayor parte de la deuda financiera de la compañía está referenciada en dólares. Como consecuencia, el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se ha situado en 3,19 veces a diciembre de 2015, si bien disminuye hasta 2,92 veces sin considerar los efectos de la variación del tipo de cambio, frente a las 3,01 veces reportadas en diciembre de 2014.

La disminución del endeudamiento es una prioridad para la compañía. Para cumplir con este objetivo, Grifols mantiene unos elevados y sostenibles niveles de actividad operativa y una fuerte generación de caja.

En su última revisión, la agencia Moody's ha mantenido las calificaciones del rating de la compañía si bien ha mejorado la perspectiva, que pasa de negativa a estable. Por su parte, Standard & Poor's mantiene las calificaciones crediticias.

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

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

- Evolución del patrimonio neto**

El patrimonio neto de Grifols ha incrementado hasta alcanzar 3.301,4 millones de euros como consecuencia, principalmente, de los beneficios obtenidos en este periodo. En 2015 se han realizado dos pagos correspondientes a dividendos por un importe total de 221,8 millones de euros.

Concretamente, en el segundo trimestre de 2015, se realizó el segundo pago de dividendos con cargo al ejercicio 2014 en concepto de dividendo complementario y en diciembre de 2015 se hizo efectivo el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015. Grifols mantiene su compromiso de retribución a sus accionistas vía dividendos, situando el objetivo de *pay-out* en el 40% del beneficio neto consolidado del grupo.

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de Grifols ascendía a 119,6 millones de euros y estaba representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A), con un valor nominal de 0,50 euros por acción, y 130.712.555 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,10 euros por acción.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2015 aprobó renovar la delegación de facultades en el Consejo de Administración de Grifols para realizar un desdoblamiento o “*split*” de acciones en la proporción de 2 acciones nuevas (ya fueran de Clase A o de Clase B) por cada 1 de las antiguas (ya fueran de Clase A o de Clase B). El Consejo de Administración celebrado el día 3 de diciembre de 2015 ejecutó la delegación de facultades otorgadas para desdoblar la totalidad de las acciones en las que se divide el capital social con el objetivo de aproximar el precio de cotización unitario de la acción a niveles más en línea con los habituales en las bolsas españolas. El desdoblamiento se ha realizado el 4 de enero de 2016, con posterioridad al cierre del ejercicio. No ha supuesto ninguna variación en el capital social de la compañía pero sí ha modificado el número total de acciones que lo representa, que se ha multiplicado por dos, y su valor nominal, que se ha reducido en la misma proporción. Tras el desdoblamiento el capital social de Grifols está representado por 426.129.798 acciones ordinarias (Clase A), con un valor nominal de 0,25 euros por acción, y 261.425.110 acciones sin voto (Clase B), con un valor nominal de 0,05 euros por acción.

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

EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO: ANÁLISIS DE LAS DIVISIONES

- División Bioscience: 77,1% de los ingresos de Grifols**

La División Bioscience ha generado el 77,1% de la facturación de Grifols y los ingresos ascendieron a 3.032,1 millones de euros. Destaca su evolución en Estados Unidos y Canadá y en ROW, mientras que en la Unión Europea se han mantenido estables. El principal motor de crecimiento de los ingresos ha sido el aumento del volumen de ventas de las principales proteínas plasmáticas que comercializa el grupo. Se han registrado significativos incrementos de las de IVIG, a pesar de la dinámica competitiva en Estados Unidos; de las de alfa-1 antitripsina impulsadas por los avances registrados en la mejora del diagnóstico; de las de albúmina, que se han dinamizado en la segunda mitad del año por su impulso en China y la solidez de la demanda en Estados Unidos; y de las del factor VIII de coagulación, que han mantenido su tendencia positiva en países de Latinoamérica y en Estados Unidos donde Alphanate® se confirma como el factor VIII plasmático preferido⁵ para el tratamiento de la hemofilia A.

En cuanto a la generación de oportunidades de crecimiento e iniciativas para la proyección comercial de la división, en línea con los pilares estratégicos de la compañía, destacan:

⁵ Según el estudio ciego realizado por AdivoAssociates en nombre de Grifols entre octubre de 2014 y enero de 2015 que incluyó 75 hematólogos especializados en el tratamiento de la hemofilia A.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1.- Optimización del negocio: Mejora del diagnóstico de enfermedades relacionadas con diversas proteínas plasmáticas:

- **Déficit de alfa-1 (AAT) en Estados Unidos y Europa.** Se trata de una enfermedad poco frecuente que causa enfisema genético debido a los bajos niveles de la proteína alfa-1 y podría ser una causa de hasta un 3% de los casos de EPOC en Estados Unidos⁶. Se estima que hay más de 100.000 personas afectadas por esta deficiencia en Estados Unidos y más del 90% están sin diagnosticar⁶. Grifols sigue trabajando en mejorar el diagnóstico de esta enfermedad y durante 2015 el número de pruebas de cribado realizadas en Estados Unidos aumentó un 19%.
- **Polineuropatía desmielinizante inflamatoria crónica (CIDP, por sus siglas en inglés).** Se trata de un trastorno neurológico caracterizado por debilidad progresiva y función sensorial alterada. Su prevalencia es de aproximadamente 1/200.000 niños y de 1-7/100.000 adultos. En Estados Unidos, se estima que más de la mitad de las personas que padecen esta enfermedad no han sido diagnosticadas. Durante el ejercicio, la compañía ha puesto en marcha un equipo especializado con el objetivo de promover el diagnóstico de esta enfermedad.
- **Inmunodeficiencias en países de Latinoamérica:** Grifols ha participado en la puesta en marcha de centros de diagnóstico para conocer e identificar a aquellas personas que presentan déficit de inmunoglobulinas y que son susceptibles de recibir tratamiento.

2.- Expansión mundial:

- **Consolidación de la presencia comercial en China y en otros países emergentes** en los que el consumo de proteínas plasmáticas está experimentando fuertes crecimientos a medida que se consolida una clase media con mayor acceso a tratamientos y esperanza de vida. Destaca la evolución de la albúmina en China y las inmunoglobulinas en países latinoamericanos como Chile y Brasil.
- **Mayor segmentación de producto para aumentar la penetración en mercados maduros.** Destacan los esfuerzos comerciales y de posicionamiento de las IVIG realizados en Alemania, así como los previstos en Francia y Turquía.

3.- Innovación y diferenciación de productos:

- **Los resultados del estudio SIPPET⁷ (Survey of Inhibitors in Plasma-Product Exposed Toddlers)** han revelado que el tratamiento de la hemofilia A severa con concentrados de factor VIII de origen recombinante (rFVIII) se asocia con una incidencia de inhibidores un +87% mayor que el tratamiento con factor VIII plasmático con factor von Willebrand (pdFVIII/VWF). Las conclusiones de este estudio pueden tener implicaciones en la elección del producto para el tratamiento de pacientes con hemofilia A severa no tratados previamente, ya que el desarrollo de inhibidores sigue siendo el mayor reto en el tratamiento de la hemofilia A.
- **Comienzo de la comercialización de la nueva presentación más concentrada de factor VIII/factor von Willebrand.** Alphanate® 2000 IU incorpora ventajas significativas para los pacientes con hemofilia A que precisan una dosis mayor que la establecida. Tras la consecución de la aprobación en el último trimestre 2014, Grifols ha comenzado la progresiva comercialización del producto en 2015.
- **Ampliación de formatos de IVIG:** En 2015, finalizó el lanzamiento del nuevo formato de Gamunex® en vial de 40g en Estados Unidos y Canadá. En la Unión Europea, tras la obtención de la aprobación, se lanzó el nuevo formato en el último trimestre del año. También se ha recibido la aprobación en Europa para el formato de Gamunex® por nanofiltración, que se lanzará en 2016.

⁶ Campos et al. CHEST 2005; 128(3):1179-1186

⁷ SIPPET es un estudio impulsado por investigadores, multicéntrico, prospectivo, abierto, internacional y randomizado, patrocinado por la Fundación Angelo Bianchi Bonomi y financiado por el Ministerio de Salud de Italia y las subvenciones de las compañías Grifols, Kedrion y LFB.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

4.- Liderazgo en capacidad:

- **Aceleración de los planes de ampliación de centros de recogida de donación:** A mediados del ejercicio la compañía puso en marcha un nuevo programa de apertura de centros de donación de plasma en Estados Unidos para apoyar la creciente demanda de proteínas plasmáticas. Grifols prevé aumentar hasta 215 el número de centros de plasmaféresis en los próximos 5 años. A finales de 2015, la compañía cuenta con 159 centros operativos en Estados Unidos.

Servicio de Plasma Industrial

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

Obtención de materia prima

En 2015, el volumen de plasma obtenido ha sido aproximadamente de 8,2 millones de litros, que supone un aumento del +9,7% con respecto al año anterior. Durante 2015, la red de centros de donación de Grifols recibió cerca de 26.000 donaciones diarias.

A mediados del ejercicio, la compañía puso en marcha un nuevo programa de apertura de centros de donación de plasma en Estados Unidos para apoyar la creciente demanda de proteínas plasmáticas. Grifols prevé aumentar hasta 215 el número de centros de plasmaféresis en los próximos 5 años. En 2015 se incorporaron 9 nuevos centros a la red de Grifols y a cierre del ejercicio la compañía cuenta con 159 centros operativos en Estados Unidos.

Principales indicadores de actividad en 2015:

Nº centros plasmaféresis operativos	159
Nº donaciones medias de plasma/día	26.000
Nº de análisis de donaciones (capacidad anual)	+ 15 millones de donaciones
Litros de plasma obtenidos	8,2 millones de litros
Nº plantas fraccionamiento	3 plantas
Capacidad de fraccionamiento instalada	12,5 millones de litros/año

Inauguración del nuevo centro mundial de operaciones en Irlanda

En el último trimestre de 2015, Grifols inauguró oficialmente el centro mundial de operaciones. Las nuevas instalaciones situadas en Dublín (Irlanda) ocupan una superficie de 22.000m² y la inversión total en el proyecto alcanza 100 millones de dólares.

- **División Diagnostic: 17,6% de los ingresos de Grifols**

Los ingresos de la División Diagnostic se han situado en 691,5 millones de euros, que representan el 17,6% del negocio total de Grifols. Se trata de la división del grupo con presencia en más países. El año 2015 se ha caracterizado por la positiva evolución en China, Japón, México y Turquía, así como por el mantenimiento en mercados maduros como Estados Unidos. Grifols es un líder global en medicina transfusional y en ofrecer una amplia cartera de productos diseñados para apoyar la seguridad desde la donación a la transfusión.

En cuanto a la generación de oportunidades de crecimiento e iniciativas para la proyección comercial de la división, en línea con el plan estratégico de la compañía, destacan:

1.- Expansión mundial en mercados estratégicos:

- En las áreas de tipaje sanguíneo y análisis de donaciones de sangre utilizando **tecnología NAT**, la zona de Asia-Pacífico se mantiene como una de las prioritarias. Contribuyen los ingresos relativos a

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

los contratos con la Cruz Roja japonesa y China para analizar las donaciones de sangre en ambos países conforme a los contratos suscritos. Asimismo, en 2015, Grifols ha ganado la licitación de la National Guard de Arabia Saudí y ha presentado en China una prueba NAT de última generación para la detección simultánea del virus del VIH, el de la hepatitis C y el de la hepatitis B en una sola prueba (Procleix® Ultrio Plus). La prueba mantiene una alta sensibilidad a la detección del VIH y la Hepatitis C además de mejorar la capacidad de China para detectar el virus de la Hepatitis B en su banco de sangre. Además, ha renovado el contrato de NAT con el banco de sangre nacional de Sudáfrica (SANBS), entre otros.

- En el área de **tipaje sanguíneo** se han ganado nuevos contratos de suministro de la Turkish Red Crescent y el South African National Blood Service (SANBS) y se ha firmado un contrato con el mayor laboratorio clínico en Brasil para llevar a cabo las pruebas de inmunohematología de los centros ubicados en Sao Paulo, Río de Janeiro y Cascavel. Este acuerdo contribuirá a promover esta línea de negocio en Brasil y constata la progresiva apuesta del grupo por Latinoamérica. Además, para Estados Unidos, Grifols ha ampliado la comercialización de su cartera de inmunohematología para cubrir las necesidades de laboratorios de alto, medio y bajo volumen. Esta incluye el analizador automático Erytra® y las tarjetas DG® Gel cards, diseñadas en algunos casos para hacer frente a las necesidades específicas del mercado americano. En su conjunto constituyen la primera innovación real en el campo de automatización del laboratorio de inmunohematología de los últimos cinco años. La compañía seguirá impulsando esta área de especialización dado su gran potencial de crecimiento.
- En la especialidad de **análisis clínicos** el sistema de genotipado sanguíneo ID CORE XT®, desarrollado y fabricado por Progenika, ha obtenido los registros regulatorios, requisito para su comercialización, en Canadá, Australia, Tailandia y Arabia Saudí. ID CORE XT® es un innovador ensayo de genotipado de grupos sanguíneos que detecta 29 polimorfismos y determina 37 antígenos eritrocitarios.

2.- Innovación:

- **Continua mejora de la oferta en medicina transfusional.** Se han obtenido nuevas aprobaciones de productos de la gama Procleix® NAT Solutions para la seguridad transfusional. Concretamente, la prueba en tecnología NAT específica para la detección de ambos, parvovirus B19 y la hepatitis A (Procleix® Parvo/HAV) en plasma humano sobre la plataforma Procleix® Panther ha obtenido el marcado CE. Con esta prueba, Grifols amplía el número de test disponibles para esta plataforma y la cartera de productos diseñados para satisfacer las necesidades específicas de la industria del plasma. Además, se han instalado plataformas pipeteadoras automáticas (Procleix® Xpress) para la preparación de muestras de análisis NAT y se ha instalado almacenamiento en diversos centros en Estados Unidos. Para hacer frente a las necesidades cambiantes de los bancos de sangre, la compañía ha iniciado el desarrollo de un nuevo test NAT para detectar Babesia, un parásito que puede infectar a la sangre donada y sigue monitorizando las necesidades de la industria para tests de patógenos emergentes.
- **En el área de análisis clínicos,** Progenika Biopharma ha obtenido el Mercado CE para su primera prueba de diagnóstico genético de Hipercolesterolemia Familiar (HF) mediante tecnología de secuenciación de nueva generación (NGS). La HF es una enfermedad caracterizada por altos niveles de colesterol LDL y afecta a 1 de cada 300-500 personas.

También se ha obtenido el Mercado C para dos nuevas pruebas de la familia Promonitor que permiten la monitorización del tratamiento con el medicamento biológico golimumab (aprobado para el tratamiento de diversas enfermedades inflamatorias como la artritis reumatoide o la colitis ulcerosa) que se monitoriza de dos formas: midiendo la cantidad de fármaco en sangre (Promonitor GLM) y midiendo la cantidad de anticuerpos (Promonitor ANTI-GLM). Este lanzamiento refuerza la estrategia de Grifols en el campo de la autoinmunidad a través de novedosas pruebas en tecnología ELISA que contribuyen a racionalizar el uso de tratamientos biológicos.

Además, ha continuado la renovación y ampliación de la línea de reactivos para hemostasia. Entre otros, se ha obtenido el Mercado CE para dos pruebas para estudios trombofílicos y se ha conseguido el registro oficial de producto para el analizador de hemostasia Q®Smart. Supone un

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

paso clave para ofrecer una combinación apropiada de analizadores y reactivos que permitan a la compañía crecer en nuevos mercados en este segmento.

3.- Liderazgo en capacidad:

- La compañía sigue adelante con la construcción de su nueva planta en Emeryville (California, Estados Unidos) para centralizar y modernizar la producción de antígenos utilizados en la fabricación de tests de inmunoensayo.
- Además, han finalizado las inversiones en la nueva fábrica de bolsas de sangre de la planta de Murcia (España) y han comenzado las validaciones. Para potenciar su internacionalización, ya se han obtenido los registros para Arabia Saudí, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Argentina y Paraguay y se espera la aprobación en 2016 en países como Honduras, Nicaragua, Perú, República Dominicana y Marruecos.

4.- Acuerdos estratégicos:

- Enmarcado en el acuerdo de negocio con Ortho Clinical Diagnostic, Grifols ha suscrito un **nuevo contrato con Abbott** para el suministro de antígenos utilizados para fabricar inmunoensayos de diagnóstico. Este nuevo contrato, por valor total aproximado de 700 millones de dólares, ha supuesto nuevas condiciones y la extensión hasta 2026 del suministro de antígenos, lo que aporta mayores ingresos recurrentes en este negocio.
- Grifols ha suscrito un **acuerdo con la alemana Aesku Diagnostic** para la distribución en exclusiva de sus productos en el mercado estadounidense. La compañía está especializada en instrumentación, pruebas y servicios para la detección temprana, el diagnóstico y la prognosis de enfermedades autoinmunes. Los procesadores automáticos Helmed y Helios son sus productos principales.

- **División Hospital: 2,4% de los ingresos de Grifols**

Los ingresos de la División Hospital en 2015 se situaron en 96,2 millones de euros, que representan un aumento del +1,5% (-0,2% cc). Los ingresos se han visto impactados por la finalización de un contrato de fabricación a terceros. Los ingresos en España se han mantenido estables. En los mercados internacionales no se han experimentado variaciones significativas y actualmente en torno al 30% de la facturación de la división se genera fuera de España. Destaca su progresiva evolución en Estados Unidos, en Portugal y la incipiente introducción en la zona de Asia-Pacífico. Por áreas de especialización la línea de Pharmatech que engloba Logística Hospitalaria e i.v. Tools y la línea de Terapias Intravenosas han sido los dos principales motores de crecimiento, seguidas de Dispositivos Médicos.

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

1.- Potenciación de la internacionalización de productos y servicios de las líneas de Pharmatech y Terapias Intravenosas en Estados Unidos y Latinoamérica.

En lo que a la línea Pharmatech se refiere, se ha establecido una nueva estrategia comercial para potenciar la presencia en Latinoamérica mediante distribuidores especializados en este sector, además de mantener la venta directa.

2.- Nuevos productos y licencias: en 2015 ha supuesto un reconocimiento importante la consecución del certificado según los requisitos de seguridad del Departamento de Defensa americano (DoD, por sus siglas en inglés) y de la *Information Assurance Certification and Accreditation Process* (DIACAP, por sus siglas en inglés) para el sistema de cámaras no invasivas PhocusRx, utilizado en muchas farmacias hospitalarias de Estados Unidos para validar y documentar el proceso de preparación de mezclas intravenosas. Esta certificación permitirá impulsar el trabajo de la división en el ámbito de las tecnologías para la administración y preparación de mezclas intravenosas.

También es destacable la aprobación de la FDA para comercializar en Estados Unidos el sistema Kiro Oncology, que automatiza la preparación de medicación intravenosa en la quimioterapia minimizando el

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

riesgo para los profesionales sanitarios que están en contacto con estos productos. Grifols adquirió el 50% del capital de Kiro Robotics en 2014 y el acuerdo de alianza estratégica incluye potenciar la internacionalización del sistema Kiro Oncology a través de la División Hospital de Grifols. El Ann & Robert H. Lurie Children's Hospital de Chicago es el primer centro en Estados Unidos que ha adoptado el sistema.

Además, se ha lanzado una nueva dieta enteral diabética en el área de Nutrición.

3.- Impulso de los contratos de fabricación a terceros: se ha presentado a la FDA el registro de un analgésico en bolsa de polipropileno para el mercado norteamericano y continúa el desarrollo de un antiinflamatorio no esteroideo prediluido en bolsa para Europa y Estados Unidos. La compañía prevé potenciar esta área de actividad con la consecución de nuevos contratos.

3.- LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Los principales requerimientos de liquidez y capital del grupo tienen como objetivo cubrir los gastos operativos, los relacionados con las inversiones de capital (CAPEX), incluyendo el mantenimiento y la construcción de instalaciones, la inversión directa e indirecta en I+D, que incluye la toma de participación en determinadas empresas y proyectos de investigación en campos de la medicina distintos al de la actividad principal de la compañía, así como el servicio de la deuda.

Históricamente, la compañía ha hecho frente a sus necesidades de liquidez y capital con fondos propios procedentes de sus actividades productivas y mediante financiación externa. A diciembre de 2015, la posición de caja de Grifols se situó en 1.142,5 millones de euros y cuenta con líneas de financiación no dispuestas por un importe aproximado de 469 millones de euros.

Flujos de efectivo de actividades de explotación

En 2015, los flujos netos de efectivo procedentes de actividades de explotación se situaron en 742,8 millones de euros. Los principales efectos sobre el fondo de maniobra (*working capital*), que disminuye en 22,3 millones de euros, son los siguientes:

- Notable disminución en 170,0 millones de euros de deudores comerciales como consecución del menor periodo de cobro de la compañía: 34 días en diciembre de 2015 frente a los 55 días de 2014.
- Aumento de los niveles de existencias en 120,6 millones de euros por el mayor dinamismo de las actividades relacionadas con proteínas plasmáticas y diagnóstico, como confirma la reducción de la rotación de inventarios hasta 261 días a 31 de diciembre de 2015 frente a los 266 días a 31 de diciembre de 2014. Se constata la gestión activa de los niveles de existencias.
- La partida de acreedores comerciales disminuye en 71,7 millones de euros.

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los flujos de caja netos destinados a actividades de inversión en 2015 se situaron en 633,1 millones de euros frente a los 1.521,1 millones de euros de 2014. Entre las inversiones destacan: las inversiones de capital (CAPEX) realizadas en el ejercicio por importe de 266,4 millones de euros, centradas en la aceleración de las inversiones en plantas productivas y en las aperturas de nuevos centros de plasma (incluyendo reubicaciones, reformas y nuevos centros); la recompra de activos industriales en Estados Unidos y España por importe de 277 millones de euros; y la adquisición del 47,58% de Alkahest por 37,5 millones de dólares.

Flujo de efectivo de actividades de financiación

La variación del flujo de caja debida a las actividades de financiación alcanzó 158,0 millones de euros como consecuencia, principalmente, del pago de dividendos por un importe total de 221,8 millones de euros que incluye tanto el complementario correspondiente al ejercicio 2014 como el dividendo a cuenta del ejercicio 2015 repartido en diciembre.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

4.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La recuperación mundial sigue sin consolidarse y es difícil predecir cambios en los sistemas sanitarios públicos y valorar cómo pueden afectar a la actividad de la compañía.

El grupo podría ver afectados sus resultados futuros por acontecimientos relacionados con su propia actividad, como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa reguladora de los mercados donde opera, entre otros. Grifols, a fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, ha adoptado las medidas que considera necesarias para paliar posibles efectos derivados de los citados acontecimientos.

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

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

En la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se encuentra información detallada acerca de la política y gestión de los principales riesgos.

5.- HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Grifols hizo efectivo el desdoblamiento o “*split*” de la totalidad de las acciones en las que se divide el capital social de la compañía en la proporción de dos acciones nuevas (ya sean de Clase A o de Clase B) por cada una de las antiguas (ya sea de Clase A o de Clase B). Para ello, se ha reducido el valor nominal de las acciones de la sociedad, sin variación del importe nominal total del capital social. El valor nominal de las acciones de Clase A ha pasado de los anteriores 0,50 euros por acción a los actuales 0,25 euros por acción y el valor nominal de las acciones de Clase B ha pasado de los anteriores 0,10 euros por acción a los actuales 0,05 euros por acción, con el consiguiente aumento del número de las acciones de Clase A y de Clase B de la sociedad, que se han multiplicado por dos.

Esta operación aprobada por el Consejo de Administración de Grifols se hizo efectiva el 4 de enero de 2016. El precio de referencia tomado fue el del cierre del día 31 de diciembre de 2015.

En enero 2016, Grifols ha invertido 3,75 millones de euros en la sociedad AlbaJuna Therapeutics, S.L. con el objetivo de financiar el desarrollo y la producción de anticuerpos terapéuticos contra el VIH. La inversión inicial se verá incrementada a medida que se superen las etapas de desarrollo acordadas.

6.- ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: I+D, CAPEX, ADQUISICIONES

AMPLIA CARTERA DE PROYECTOS DE I+D

El compromiso de Grifols con la investigación y el desarrollo se materializa en una sólida política de inversión. En 2015, la inversión neta en I+D ascendió a 236,1 millones de euros, que representa un 6,0% de los ingresos totales del ejercicio y un incremento del +21,2% respecto al año anterior

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

Esta estrategia, dirigida a promover el avance de la sociedad contribuyendo a mejorar la salud y el bienestar de las personas, se completa con la toma de participaciones en compañías en campos de la medicina distintos al de la actividad principal de la compañía.

Este compromiso ha vuelto a ser reconocido tanto en España como en el mercado internacional. Un año más, la actividad de I+D de Grifols ha sido calificada de “excelente” por el *Plan Profarma* español, un programa conjunto del Ministerio de Industria, el de Sanidad y el Ministerio de Economía y Competitividad, dirigido a promover la investigación científica, el desarrollo y la innovación tecnológica de la industria farmacéutica.

Asimismo, por tercer año consecutivo, la revista Forbes ha incluido a Grifols entre las 100 compañías más innovadoras del mundo y según el informe ‘2015 Global Innovation 1000’, elaborado por el equipo de consultoría estratégica de PriceWaterhouseCoopers, Grifols se encuentra entre las mil compañías del mundo que más invierten en I+D.

La innovación es uno de los pilares fundamentales para el crecimiento orgánico del grupo. Grifols ha implementado un plan estratégico global centrado en identificar, impulsar y desarrollar una cartera de proyectos de I+D competitivos en sus tres divisiones. El objetivo es detectar nuevas oportunidades para los productos Grifols incluyendo la incorporación de nuevas referencias, la búsqueda de nuevas indicaciones para los actuales, la mejora de la productividad industrial y la potenciación de la innovación en materia de calidad y seguridad de sus productos.

La concepción de este plan estratégico global se ha planteado desde una perspectiva flexible y transversal, en la que se favorece el intercambio de información y conocimiento entre las diferentes áreas de investigación del grupo mediante la creación de grupos de trabajo multidisciplinares.

Entre las líneas de investigación abiertas se encuentran:

- **Principales proyectos en la División Bioscience**

Alpha-1: nuevas indicaciones:

- **Enfisema pulmonar asociado al déficit de alpha-1 antitripsina (Prolastin®-C)**
Continúa el ensayo clínico en fase IV para evaluar la eficacia y la seguridad de Prolastin®-C en pacientes con enfisema pulmonar por déficit de alpha-1 antitripsina, que también apoyará el registro de Prolastin-C en la UE. Además, ha presentado en Japón una notificación de ensayo clínico (CTN) para el registro de un ensayo clínico que evalúe la seguridad y la farmacocinética del alpha-1 en pacientes con déficit de esta proteína.
- **Alpha-1 en formulación líquida y en diabetes mellitus tipo I**
Sigue adelante la fase II de un ensayo clínico para evaluar la seguridad y la farmacocinética de su formulación líquida para pacientes con enfisema pulmonar por déficit de alpha-1 antitripsina. También continúa otro ensayo clínico en fase II para la utilización de alpha-1 antitripsina en el tratamiento de la diabetes mellitus tipo I (diabetes juvenil).

Inmunoglobulinas - nuevas indicaciones y ampliación de presentaciones:

- **Inmunoglobulina subcutánea al 20%**
Grifols impulsa un proyecto en fase III para obtener una inmunoglobulina con mayor concentración que la actual del 10%, tanto para su uso intravenoso como subcutáneo.
- **IVIG como tratamiento de mantenimiento de la miastenia gravis (MG)**
El reclutamiento de pacientes para los dos estudios de pruebas de concepto (reducción de esteroides y mejora de los síntomas) comenzó en 2015. La miastenia gravis (MG) es una enfermedad neuromuscular autoinmune y crónica caracterizada por grados variables de debilidad de los músculos esqueléticos del cuerpo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Factores de coagulación:

- **Alphanate para Inmunotolerancia Inducida (ITI)**
A finales de 2015 se presentó a la FDA el informe de ensayo clínico para la realización de un ensayo clínico en fase II que investigue la utilización de Alphanate® como Inmunotolerancia Inducida (ITI) en hemofilia A.
- **Principales proyectos de la División Diagnostic**
 - En el área de instrumentación de hemostasia se han fabricado las primeras unidades pre-serie de un nuevo analizador de capacidad media y está previsto obtener el Marcado CE en 2016; se ha finalizado el proyecto de mejora del coagulómetro Q®, cuya disponibilidad está prevista para el primer semestre de 2016; y se sigue trabajando en el desarrollo de un coagulómetro de gran capacidad. En paralelo está previsto el lanzamiento de un software común para todos los instrumentos de hemostasia.
 - En el área de reactivos se sigue trabajando en nuevas formulaciones de clones, con el objetivo de ampliar y mejorar la actual gama de productos, y en la generación de nuevos perfiles de tarjetas específicas para el mercado estadounidense. Además se están realizando ensayos clínicos para obtener el registro de las pruebas NAT de Procleix Ultrio Elite y del West Nile Virus en el sistema Procleix Panther® en Estados Unidos.
 - Se sigue trabajando en el desarrollo de una solución conservadora de glóbulos rojos y ya se han fabricado los primeros lotes comerciales de la solución conservadora de plaquetas (PAS III M). Además, ha finalizado el diseño de bolsas de sangre sin DEHP, un compuesto que se utiliza como plastificante.
- **Principales proyectos de la División Hospital**
 - Entre los productos propios en desarrollo destaca un envase flexible para soluciones de hemoderivados y una solución anticoagulante para el mercado estadounidense. Además, se ha fabricado el primer prototipo del sistema Grifill® tras finalizar su rediseño y ha comenzado la fase de estabilidad del nuevo Set Grifill®.
 - También han comenzado los desarrollos de las nuevas salinas fisiológicas en diversos formatos.
- **Principales acontecimientos en 2015**

Resultados intermedios del estudio AMBAR

Grifols ha presentado los resultados de un análisis intermedio de su estudio AMBAR (*Alzheimer Management By Albumin Replacement*), que ensaya la combinación de la extracción de plasma y su reposición con albúmina Grifols (recambio plasmático), la proteína más abundante en el plasma sanguíneo, con el objetivo de estabilizar la enfermedad de Alzheimer.

Los resultados intermedios evidencian la tolerabilidad y seguridad del tratamiento, por lo que se reúnen las condiciones necesarias para que los pacientes puedan llevarlo a cabo y para que el estudio siga adelante. Los investigadores no han analizado la eficacia ya que se trata de un estudio ciego en el que hasta el final del ensayo no se conocerá qué pacientes han recibido tratamiento y cuáles no.

Iniciativa sin ánimo de lucro para producir una inmunoglobulina anti-ébola

Grifols, en estrecha colaboración con la Organización Mundial de la Salud (OMS), las autoridades sanitarias de Estados Unidos (FDA) y el gobierno de Liberia, ha puesto en marcha una iniciativa sin ánimo de lucro que posibilite la producción de inmunoglobulinas anti-ébola a partir del plasma de personas que han sobrevivido a la enfermedad para tratar a la población afectada por el ébola en países de África occidental.

Para poner en marcha esta iniciativa, Grifols ha diseñado y construido una planta completamente aislada en el complejo industrial de Clayton, autorizada por la FDA bajo el concepto legal “*import for export*”, donde se

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

prevé fabricar esta inmunoglobulina anti-ébola. El proyecto completa con el diseño y la construcción de unos módulos de donación de plasma que se instalarán en un terreno facilitado por el gobierno de Liberia.

Cuando el proyecto esté operativo el plasma obtenido en esos módulos será propiedad exclusiva del gobierno de ese país y Grifols devolverá el producto acabado sin ningún coste. La inmunoglobulina anti-ébola, al ser un producto con una nueva indicación terapéutica, sólo podrá aplicarse en pacientes en el contexto de un ensayo clínico, según exige la regulación farmacéutica. El protocolo de este ensayo clínico se acordará con el gobierno de Liberia.

Puesta en marcha de la Cátedra Grifols de investigación en cirrosis hepática

Grifols promueve conjuntamente con el profesor Vicente Arroyo, catedrático de Medicina de la Universidad de Barcelona, la “Cátedra Grifols de investigación en cirrosis hepática” (“*Grifols Chair for the Study of Cirrhosis*”). Esta cátedra privada de ámbito internacional tiene como objetivo promover el estudio y difundir el conocimiento sobre las enfermedades hepáticas, en especial la cirrosis. En este sentido, su carácter académico complementa la labor de investigación clínica que desarrolla desde el año 2009 el Consorcio Europeo para el Estudio de la Insuficiencia Hepática Crónica, en el que actualmente participan más de 80 hospitales universitarios en 25 países. El consorcio cuenta con el aval de la *European Association for the Study of the Liver* (EASL). La Cátedra Grifols promoverá fundamentalmente investigación de transferencia y colaborará de forma estrecha con la Fundació Clínic per la Recerca Biomèdica (FCRB), institución que contribuyó al desarrollo del consorcio.

INVERSIONES DE CAPITAL (CAPEX)

En 2015, Grifols ha destinado 266,4 millones de euros al plan de inversiones de capital (CAPEX) para ampliar y mejorar las instalaciones productivas de las tres divisiones, tanto en España como en Estados Unidos, así como para ampliar y mejorar los centros de plasma.

- **División Bioscience: más capacidad de fraccionamiento y purificación de proteínas**

La División Bioscience ha absorbido un elevado porcentaje del plan de inversiones, destinadas a ampliar progresivamente las instalaciones productivas y a mejorar la estructura de centros para la obtención de plasma en Estados Unidos.

En el ámbito corporativo destaca la inauguración en octubre de 2015 del **nuevo centro mundial de operaciones en Dublín**, que supone una inversión aproximada de 100 millones de dólares. Estas instalaciones están incluidas en el Plan Estratégico 2013-2017 para la optimización de infraestructuras industriales y de distribución, cuyo objetivo es dar respuesta a la fuerte internacionalización y globalización de las actividades de Grifols. En ellas se llevarán a cabo las actividades logísticas transnacionales de la división del grupo; el etiquetado, acondicionamiento y empaquetado de producto final; los trámites regulatorios y aprobaciones finales relacionadas con el suministro de plasma; la coordinación de la política comercial, la política de I+D y la cadena de suministro de la División Bioscience. Además, en el nuevo centro se encuentra centralizada la gestión de la tesorería del grupo, operando como acceso de Grifols a los mercados de capitales.

En 2015, Grifols ha acelerado las inversiones de capital relacionadas con la **ampliación, renovación, reubicación y apertura de nuevos centros de donación de plasma** con el objetivo de incrementar su red hasta contar con un total de unos 215 centros en los próximos cinco años. A cierre del ejercicio, la compañía dispone de 159 centros operativos. Los centros de plasmaféresis de Grifols en Estados Unidos cuentan con los últimos avances para hacer más eficiente las donaciones y reforzar la seguridad.

Grifols ha destinado parte de sus inversiones a la adquisición de dos instalaciones para el complejo industrial de Los Ángeles destinadas a almacén. Además, está operativo el nuevo almacén de materia prima de Clayton, que ocupa una superficie total construida de 7.896 m² y permite almacenar cerca de 3 millones de litros de plasma a baja temperatura (-30°C), la preparación del envío de plasma a las diferentes plantas y la simulación del pool de fraccionamiento.

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

En el ámbito productivo:

- Ha finalizado la ampliación de la planta de purificación, dosificación y llenado estéril de albúmina de Los Ángeles.
- En el complejo industrial de Parets del Vallés continúa la construcción de la nueva planta de purificación, dosificación y llenado estéril de alfa-1 antitripsina (Prolastina®).
- En el complejo industrial de Clayton se ha obtenido la aprobación para la segunda línea de dosificación y llenado de viales de producto en condiciones estériles con el sistema patentado Grifols Sterile Filling (GSF®) y se ha iniciado el reemplazo de la tercera línea. En paralelo, siguen adelante los procesos de validación para las nuevas instalaciones.
- Ha finalizado la construcción de la nueva planta especializada en enfermedades minoritarias en Clayton y han comenzado los procesos de cualificación y validación. Estas instalaciones son específicas para la producción de medicamentos a partir de plasma convaleciente (incluyendo el ébola) y facilitarán otras actividades de investigación.

- **División Diagnostic**

En lo referente a la División Diagnostic, ha continuado la construcción de la nueva planta de Emeryville para modernizar la producción de antígenos. Esta inversión está incluida en el plan de inversiones de capital 2014-2016 dotado con más de 600 millones de euros.

Continúan las inversiones en las instalaciones para fabricar bolsas de sangre. Sigue adelante la construcción de la nueva fábrica en Brasil para producir bolsas de extracción y conservación de componentes sanguíneos. Una vez operativa, permitirá a Grifols potenciar su capacidad de producción y reforzar su presencia comercial directa en Latinoamérica. En el complejo industrial de Murcia, e incluidas en la en la fase IV de ampliación, destacan las nuevas instalaciones para fabricar bolsas de sangre.

En el área técnica, las inversiones se han destinado a la adquisición de nuevos equipos para mejorar la capacidad analítica y reducir tareas manuales.

- **División Hospital**

Las inversiones de capital de la División Hospital, alineadas con la estrategia de crecimiento de esta área de negocio, se centran en aumentar la capacidad y productividad en la fabricación de soluciones de fluidoterapia para afrontar el crecimiento esperado en otros mercados.

Entre los proyectos más relevantes en el ejercicio destacan:

- En la planta de Parets del Vallés la automatización del área de diluyentes para aumentar la capacidad operativa de la planta y potenciar la fabricación para terceros. También una nueva línea de anticoagulantes para impulsar la línea de soluciones en bolsa tanto para productos propios como para terceros.
- En el complejo industrial de Murcia, la fase IV de ampliación del complejo incluye una cuarta línea de fabricación de soluciones parenterales para dar respuesta al incremento previsto en la demanda.

ADQUISICIONES

- **Adquisición del 47,58% del capital de Alkahest**

En marzo de 2015, Grifols se convirtió en el principal accionista de Alkahest tras adquirir una participación del 47,58% del capital por 37,5 millones de dólares. El acuerdo también contempla el pago de 12,5 millones de dólares adicionales y la financiación del desarrollo de productos plasmáticos, que serán comercializados por Grifols en todo el mundo. Por su parte, Alkahest recibirá un pago a la obtención de los productos objeto del proyecto y royalties de las ventas realizadas por Grifols.

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

Alkahest es una compañía de capital privado fundada en 2014 que con su actividad investigadora ha demostrado que algún componente de la sangre de animales jóvenes tiene la capacidad de restaurar las capacidades cognitivas de animales viejos.

La participación en Alkahest se enmarca en la estrategia de Grifols de ampliar y complementar su actual gama de tratamientos con proteínas plasmáticas y soluciones de diagnóstico para tratar y diagnosticar enfermedades graves, así como para mejorar la calidad de vida de las personas. En este sentido, ambas compañías trabajan conjuntamente en el desarrollo de nuevas aplicaciones terapéuticas de las proteínas plasmáticas para el tratamiento del deterioro cognitivo asociado a la edad y otras enfermedades del sistema nervioso central (SNC), incluyendo el Alzheimer.

7.- ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2015 están descritas en la memoria consolidada adjunta a este informe.

8.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

RECURSOS HUMANOS

La plantilla de Grifols en 2015 ha aumentado un +5,4% respecto al ejercicio anterior hasta situarse en 14.737 empleados. El incremento se ha producido en todas las regiones donde está presente la compañía si bien destaca en España, donde ha crecido un +9,2% hasta 3.256 empleados. En ROW (Resto del mundo) ha incrementado un +6,1% y en Norteamérica un +4,3%. El 78% de los empleados de Grifols desarrolla su actividad fuera de España.

La antigüedad media de los empleados de Grifols es de 6,1 años y la edad media asciende a 38,1 años, si bien el 57,5% de la plantilla tiene menos de 40 años. Por género, es una plantilla equilibrada (46% hombres y 54% mujeres) lo que constata, un año más, la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Los principales ejes de actuación en recursos humanos son asegurar los puestos de trabajo y fomentar el desarrollo profesional y personal de los empleados. La formación continua es una de las herramientas para promover este desarrollo. Se centra tanto en aspectos técnico-científicos, relacionados con calidad y normas de correcta fabricación, prevención, seguridad y medio ambiente, como en el desarrollo de habilidades de negocio y personales.

Destacan las acciones desarrolladas en materia de seguridad desde una perspectiva global. En España se ha continuado con la mejora de la certificación de la maquinaria en los centros productivos, se ha avanzado en cómo gestionar los equipos de protección individual y se han promovido diferentes acciones para la formación en materia de seguridad, tanto para los nuevos empleados como para la plantilla existente. Además, se ha renovado la certificación OHSAS 18001. El ámbito internacional se ha avanzado en la estandarización del sistema de seguridad y salud y se han obtenido en todas las filiales los certificados básicos de seguridad, como los LTI y NLTI. En Clayton se ha realizado la primera auditoría de seguridad y salud en la que se ha obtenido un buen resultado en materia de gestión.

En materia formativa es relevante el despliegue a todos los empleados de un modelo de liderazgo y competencias corporativas comunes, así como la actualización del modelo de evaluación del desempeño. Por primera vez se ha realizado sobre el 100% de la plantilla de Grifols. Como consecuencia, se ha implementado una herramienta de ayuda en las políticas de selección, formación, desarrollo, evaluación y compensación de los empleados de la compañía.

En materia de formación técnica y de estándares, Grifols ha lanzado una nueva plataforma de gestión de la formación utilizando SAP. En 2015 se han superado por primera vez las 500.000 horas de formación, con un promedio de 39 horas por empleado y se ha acelerado el ritmo de incorporación de personas en las áreas comerciales, industriales y de soporte en todo el mundo.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL

Durante el año 2015 Grifols ha seguido avanzando en el cumplimiento de los objetivos del Programa Ambiental 2014-2016, en el que se reflejan los objetivos a conseguir y las actuaciones a desarrollar para alcanzarlos. Estas acciones permitirán una reducción anual del consumo eléctrico de 4,1 millones de kWh, 10,2 millones de kWh en el consumo de gas natural, 180.000 m³ en el consumo de agua y un incremento de la valorización de residuos en más de 9.000 toneladas anuales.

Entre las actuaciones llevadas a cabo destacan, según su ámbito de actuación:

- **En materia de eficiencia energética:**
 - Finalización del nuevo almacén de materia prima del complejo industrial de Clayton. En su construcción se han aplicado los estándares de la norma LEED (*Leadership in Energy and Environmental Design*) sobre edificación sostenible, dirigidas a minimizar los consumos de energía y agua, y a guiar la selección de materiales de construcción más ecológicos, entre otros aspectos medioambientales.
 - Reconstrucción de la cubierta superior del almacén y del laboratorio de la planta de Clayton para incorporar un aislamiento térmico adicional.
 - Instalación en la planta de Murcia de un nuevo equipo de frío con alta eficiencia energética.
- **Sobre el consumo de recursos hídricos:**
 - En la planta de Parets del Vallés se ha incorporado una nueva instalación para recuperar el agua utilizada en uno de los pasos del proceso de producción de la albúmina (baños pasteurizadores) para su reutilización en las torres de refrigeración.
 - En el complejo industrial de Los Ángeles se ha elaborado un programa para reducir el consumo de agua de esta planta, denominado “WaterConservationProgram”. Este programa contempla 15 iniciativas que incluyen el reciclaje, recuperación y reducción del consumo de agua de proceso, agua sanitaria y agua destinada a riego. A cierre del ejercicio ya se habían puesto en marcha siete.
- **En relación con la gestión y valorización de residuos:**
 - En la planta de Parets del Vallés y en la de Clayton se ha empezado a reciclar el plástico de todas las botellas de plasma, un proceso que ya se hace en la planta de Los Ángeles.
 - En la planta de Clayton también se ha trabajado en la valorización energética de los residuos “pastas de producción”. Se han destinado a la producción de biogás mediante un proceso de digestión anaeróbica.
 - En la planta de Los Ángeles entró en funcionamiento a principios de año la nueva torre de destilación de etanol recuperado. En 2015 no habían finalizado las pruebas de validación y el producto destilado se ha reutilizado externamente.

En el mes de junio se presentó el cuestionario de participación correspondiente a la iniciativa Carbon Disclosure Project (CDP) 2014, programa que representa a 722 inversores institucionales y que valora la estrategia de la organización y el desempeño en materia de cambio climático. El resultado de esta evaluación se publicó en octubre valorando a Grifols con 97 puntos sobre 100 y banda de desempeño B.

Por último, se ha avanzado en la homogeneización del sistema de gestión ambiental de la planta de Clayton con las de España según la norma ISO 14001. Se han realizado dos auditorías internas y está previsto obtener la certificación en 2016. Por otro lado, se ha constituido el Comité de Medio Ambiente de la nueva planta de Emeryville que ha comenzado a trabajar en la implantación de los procedimientos corporativos en este campo. Este proceso se alargará durante el año 2016.

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN (IT)

La compañía ha destinado más de 10 millones de euros a proyectos relacionados con las Tecnologías de la Información. Destaca la implementación en la red de centros de donación de plasma en Estados Unidos de nuevas herramientas para mejorar su eficiencia. En este sentido se han incorporado importantes mejoras en sus infraestructuras. Concretamente, más de 100 centros de donación ya ofrecen conexión wi-fi y telefonía

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

IP. También se han implementado diversas aplicaciones para facilitar y agilizar el proceso de donación, como la aplicación Donor Doc. Además, se ha incorporado el sistema Grifols ScanningVerification, que mejora la identificación del proceso de muestreo.

En el área comercial se ha mejorado la experiencia de usuario para el reporte de los indicadores clave del desempeño (KPIs por sus siglas en inglés) y el diseño de paneles de monitorización mediante la implementación de herramientas de análisis. También se han incorporado nuevos sistemas de soporte comercial que facilitan la presentación de propuestas, tarifas, reembolsos o descuentos comerciales.

En lo relativo a producción, Grifols ha incorporado un nuevo sistema de gestión de calidad en los procesos de producción en sus instalaciones de Los Ángeles y ha implementado un nuevo sistema para gestionar la impresión y la trazabilidad de los libros de procedimiento generados como parte del proceso de producción.

INFORMACIÓN ADICIONAL DE INTERÉS – COMPROMISO CON LA FORMACIÓN, LA INVESTIGACIÓN, EL MEDIOAMBIENTE Y LA SOCIEDAD

Con el fin de formarse una opinión más amplia y profunda sobre las acciones realizadas y los resultados obtenidos por Grifols en materia formativa, medioambiental y en su compromiso con la investigación y la sociedad mediante sus fundaciones, puede consultar en la página web <http://www.grifols.com/>

Asimismo, Grifols cuenta con una Política de cumplimiento y Buenas prácticas en materia fiscal que forma parte de su responsabilidad corporativa. Dicha política, aprobada por el Consejo de Administración de la compañía, se puede consultar en la página web de Grifols.

9. LOS PILARES ESTRATÉGICOS DE GRIFOLS

En 2013 la compañía presentó un nuevo plan estratégico a cinco años. Esta nueva hoja de ruta pretende llevar a la compañía a ser una de las más eficientes y competitivas del sector. El plan estratégico está muy centrado en la línea principal de negocio, si bien el desarrollo de las divisiones Diagnostic y Hospital complementa la línea de Bioscience y diversifican la cartera de productos.

El plan estratégico 2013-2017 se basa en cinco pilares de crecimiento:

Optimización del negocio principal

Supone la optimización del coste por litro de plasma. Es decir, lograr el equilibrio de las ventas de todos los productos que obtenemos de cada litro de plasma para aumentar ingresos y reducir el coste por producto. Significa aumentar la competitividad mediante la mejora de los márgenes operativos.

Expansión mundial

Capitalizar las oportunidades de crecimiento y ampliar la base de clientes que conlleva, aumentar la presencia en los países en los que operamos actualmente con nuevos productos y servicios y acceder a nuevos países y mercados.

Liderazgo en capacidad

Grifols es una compañía experta en programar inversiones e infraestructuras para contar siempre con capacidad industrial suficiente que dé respuesta a las demandas futuras de derivados del plasma. El objetivo principal es mantener el liderazgo tanto en capacidad como en suministro de plasma con las suficientes inversiones de capital.

Aceleración de la innovación

- Mediante la identificación, impulso y desarrollo de una cartera de proyectos de I+D competitivos para las tres divisiones, que permitan en un futuro generar crecimiento por la incorporación de nuevos productos y nuevas indicaciones.
- Innovando en calidad y seguridad para seguir marcando tendencias en la industria del plasma.
- Impulsar la presencia en otros campos de la medicina con proyectos de I+D a largo plazo mediante la toma de participaciones en compañías biotecnológicas.

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Diversificación del negocio

Impulsar las tres divisiones y seguir explorando sinergias encaminadas a elaborar modelos integrales de productos y servicios para el tratamiento de enfermedades que se distingan de la competencia.

Además, en una economía global y cambiante como la actual, las empresas que destacan son las más competitivas y, entre ellas, aquellas que cuentan con una ventaja principal adicional: la capacidad de su equipo humano. Por ello, se continuará desarrollando el talento de las personas mediante la formación continua, la satisfacción de las necesidades formativas a nivel mundial y el refuerzo en todos los ámbitos de conocimiento. Con todo esto, dentro de cinco años Grifols espera ser una de las compañías más eficientes y competitivas del sector, líderes en obtención de plasma, capacidad de producción, calidad y seguridad, con un modelo de negocio diversificado y equilibrado y una mayor presencia geográfica y cartera de productos.

10. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de Grifols correspondiente al ejercicio 2015, forma parte del Informe de Gestión y desde la fecha de publicación de las cuentas anuales consolidadas se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Grifols.

Como parte de ese informe se incluyen los apartados E, en el que se analizan los sistemas de control y gestión de riesgos de la sociedad; y F, en el que se detalla el sistema de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF).

GRIFOLS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Grifols, S.A., con fecha de 26 de febrero de 2016 y en cumplimiento de los requisitos legales, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Victor Grifols Roura
Presidente

Ramón Riera Roca
Consejero

Carina Spilka Lázaro
Consejero

Tomás Dagà Gelabert
Consejero

Thomas Glanzmann
Consejero

Iñigo Sánchez-Asiaín
Mardone
Consejero

Anna Veiga Lluch
Consejero

Luis Isasi Fernández de
Bobadilla
Consejero

Steven F. Mayer
Consejero (*)

Belén Villalonga
Morenés
Consejero

Marla E. Salmon
Consejero

Raimon Grifols Roura
Consejero

Nuria Martin Barnés
Secretario

(*) Ausente por estar de viaje, asistió a la teleconferencia y no manifestó disconformidad alguna con la documentación.