



Almirall adquiere el portfolio de dermatología médica en EE.UU. de Allergan

3 de agosto de 2018



Aviso

Este documento incluye solo información resumida y no pretende ser exhaustivo. Los hechos, las cifras y las opiniones contenidas en este documento, que no sean históricos, son "declaraciones prospectivas". Estas declaraciones se basan en la información disponible actualmente y en las mejores estimaciones y suposiciones que la Compañía considera razonables. Estas declaraciones implican riesgos e incertidumbres más allá del control de la Compañía. Por lo tanto, los resultados reales pueden diferir materialmente de los establecidos por dichas declaraciones prospectivas. La Compañía niega expresamente cualquier obligación de revisar o actualizar cualquier declaración prospectiva, objetivo o estimación contenida en este documento para reflejar cualquier cambio en los supuestos, eventos o circunstancias en los que se basan dichas declaraciones a futuro a menos que así lo exija la ley aplicable.



Portavoces

Peter Guenter

Chief Executive Officer

David Nieto

Chief Financial Officer

Bhushan Hardas

Chief Scientific Officer

Índice

1. Destacados de la transacción
2. Portfolio de productos
3. Impacto financiero
4. Conclusiones

Destacados de la transacción

Puntos clave de la transacción

Motivos estratégicos de la transacción	<ul style="list-style-type: none">• Transacción transformadora: Almirall adquiere el portfolio de dermatología médica de Allergan en EE.UU.*• Comprende una equilibrada combinación de marcas maduras y en crecimiento para el acné y la dermatosis, así como una Nueva Entidad Química (NEQ) innovadora que se espera que sea aprobada por la FDA en el 4T de 2018 para el tratamiento del acné
Términos de la transacción	<ul style="list-style-type: none">• La adquisición ha sido anunciada por un total de 550 M\$• Potencial pago futuro (hasta 100 M\$, pagaderos en 1T 2022), en función del rendimiento del negocio• Allergan proporcionará soporte a Almirall para garantizar una transición adecuada del portfolio
Fuente de financiación	<ul style="list-style-type: none">• La transacción se financiará en su totalidad mediante una combinación de caja disponible de Almirall, líneas de crédito no dispuestas así como un crédito puente del BBVA y del Banco Santander• El apalancamiento no excederá del 2.5x. Se espera una reducción rápida del mismo
Plazos / Condiciones	<ul style="list-style-type: none">• El cierre de la transacción está sujeto a revisión regulatoria antimonopolio<ul style="list-style-type: none">– No se prevén obstáculos regulatorios o antimonopolio• Cierre de la transacción previsto para 4T 2018

* Excluye Rhofade

Sólidos motivos estratégicos de la transacción



Consolidación y afianzamiento de la presencia de Almirall en los EE.UU. Se amplía la gama de productos dermatológicos y constituye un paso transformador para Almirall



Seysara™ es un nuevo e innovador antibiótico *first in class* para el tratamiento del acné vulgaris de moderado a severo. Aprobación de la FDA prevista en 4T 2018. Esperamos que Seysara™ contribuya a Almirall en su conjunto con un pico de ventas entre 150 M\$ y 200 M\$



Se aprovecha la experiencia de nuestro equipo directivo en los EE. UU., compuesto por varios ex ejecutivos senior de Allergan con un profundo conocimiento de la cartera de productos adquiridos



El incremento del alcance del negocio supondrá un motor para la I+D y las Licencias de Almirall, permitiendo inversiones adicionales que impulsarán la innovación y la competitividad en el futuro



Transacción atractiva que genera valor para los accionistas, totalmente complementaria a nuestra plataforma existente. Incrementará de forma inmediata nuestros ingresos y ofrecerá oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo. Además, permitirá reforzar nuestra actual plataforma para el lanzamiento de KX2-391, el cual tiene el potencial de convertirse en el nuevo paradigma del tratamiento de la queratosis actínica

Portfolio de productos

Descripción del portfolio de productos (i)

Cinco franquicias para el tratamiento de grandes indicaciones dermatológicas

	Seysara	Aczone	Tazorac	Cordran Tape	Azelex
Productos					
Principio activo	<ul style="list-style-type: none"> Sareciclina 	<ul style="list-style-type: none"> Dapsona 	<ul style="list-style-type: none"> Tazaroteno 	<ul style="list-style-type: none"> Fludroxicortida 	<ul style="list-style-type: none"> Ácido azelaico
Indicación clave	<ul style="list-style-type: none"> Acné 	<ul style="list-style-type: none"> Acné 	<ul style="list-style-type: none"> Acné Psoriasis 	<ul style="list-style-type: none"> Dermatosis 	<ul style="list-style-type: none"> Acné
Ventajas clave	<ul style="list-style-type: none"> Antibiótico oral de la categoría de las tetraciclinas con propiedades antiinflamatorias Eficacia idéntica a la doxiciclina oral, pero con un perfil de seguridad y tolerabilidad mejorados 	<ul style="list-style-type: none"> El tópico no-retinoide más prescrito para el tratamiento del acné Eficacia moderada y buena tolerabilidad Buena reputación de marca 	<ul style="list-style-type: none"> Retinoide tópico indicado para el acné (gel) y la psoriasis en placa (crema) 	<ul style="list-style-type: none"> Parche de corticosteroide tópicos de baja potencia, proporciona un "efecto de mayor eficacia" Experiencia de seguridad y eficacia a largo plazo Producto único con alto potencial de crecimiento 	<ul style="list-style-type: none"> Indicado para el tratamiento tópico del acné vulgaris inflamatorio de leve a moderado
Pérdida de exclusividad	<ul style="list-style-type: none"> 2032 	<ul style="list-style-type: none"> 7.5% - H2/2019 	--	--	--

Descripción del portfolio de productos (ii)

1S 2018A Ventas Netas



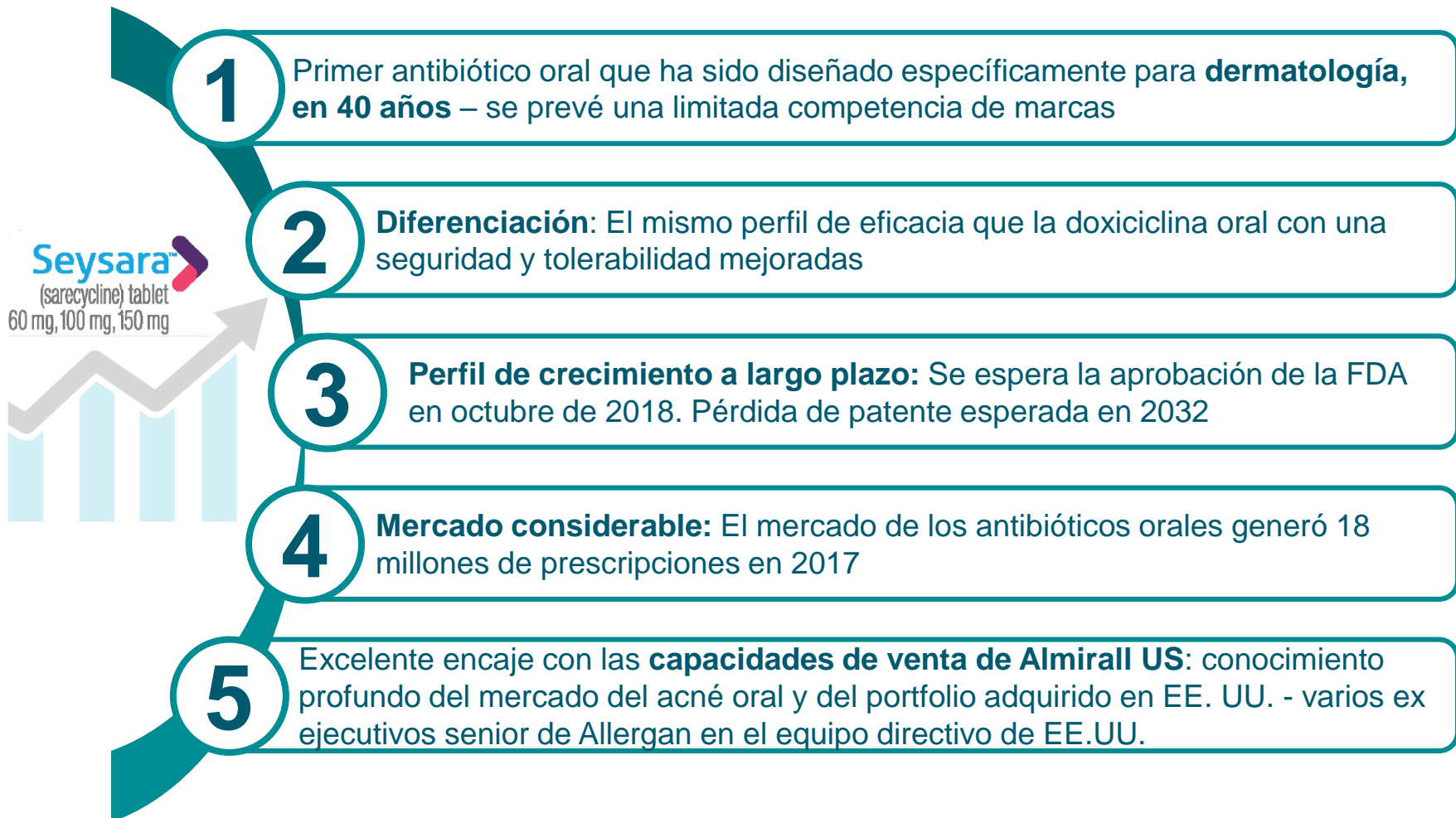
Seysara™
(sarecycline) tablet
60 mg, 100 mg, 150 mg

Para el tratamiento del acné vulgaris de moderado a severo en pacientes de 9 años de edad en adelante. Un antibiótico oral de espectro reducido, derivado de tetraciclina, con propiedades antiinflamatorias y que se administra una vez al día.

Esperamos que Seysara™ contribuya a Almirall en su conjunto con un pico de ventas entre 150 M\$ y 200 M\$

Descripción del portfolio de productos (iii) – Seysara

Activo *best-in-class* que reforzará la franquicia de acné oral de Almirall

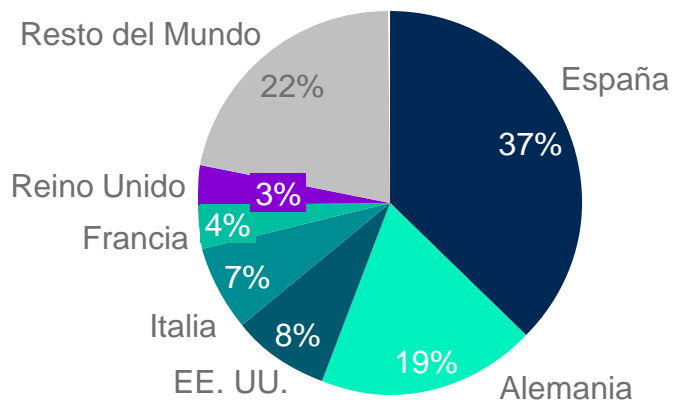
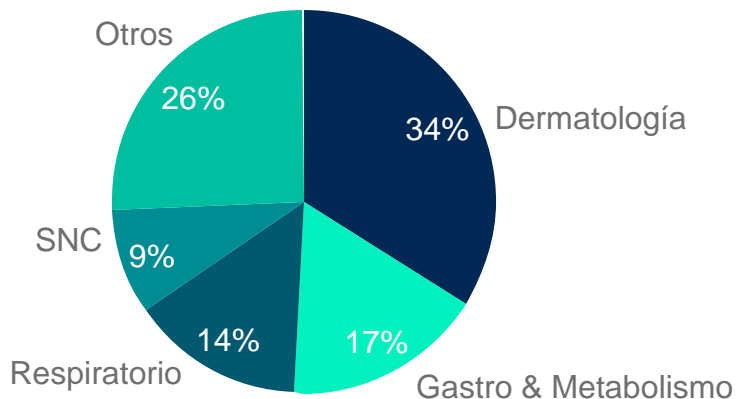


Impacto financiero

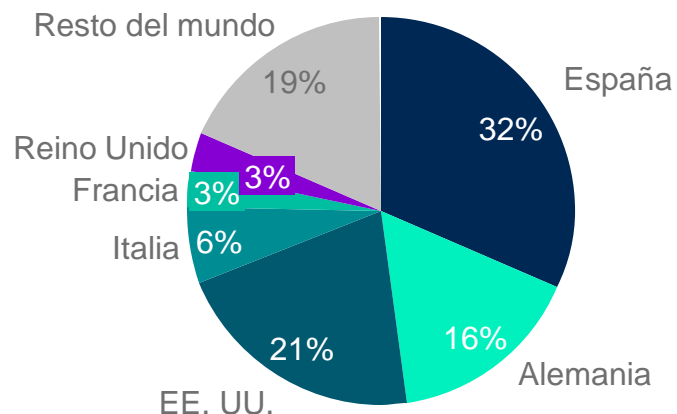
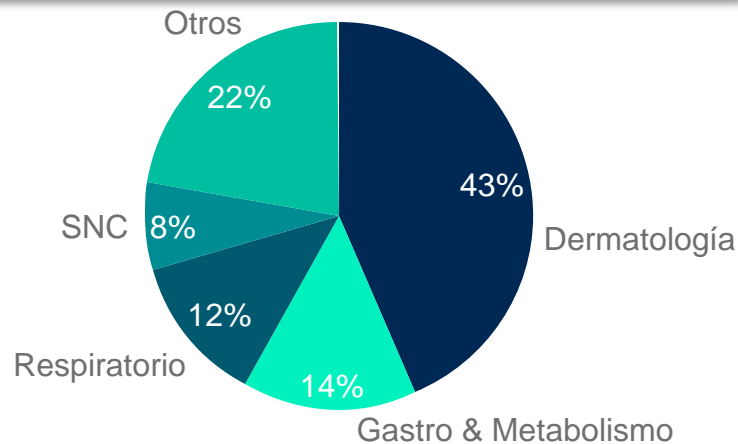
Expansión del portfolio en dermatología

Dermatología como impulsor clave de crecimiento para Almirall, representando en torno al 45% de las ventas

1S 2018A Ventas Netas



1S 2018 - Proforma Nueva Almirall



Impacto financiero

Aumento del negocio inmediato con mejora constante del margen

Ventas Netas	<ul style="list-style-type: none">• El portfolio adquirido generó 70 M\$ de Ventas Netas en el primer semestre de 2018• Rendimiento determinado por la pérdida de patente en 2017 de ACZONE 5% y TAZORAC crema• Se espera que el impacto de la pérdida de patente en ACZONE 7.5% se vea compensado tras la aceleración que generará el lanzamiento de SEYSARA a partir de 2020• Esperamos que Seysara™ contribuya al crecimiento de las ventas de Almirall con un pico de ventas estimado entre 150 M\$ y 200 M\$
EBITDA	<ul style="list-style-type: none">• Se espera una mejora del promedio del margen de Almirall
Ingresos Netos	<ul style="list-style-type: none">• Acretivo desde un punto de vista de beneficio por acción del 2019 en adelante
Precio de adquisición & Financiación	<ul style="list-style-type: none">• 550M\$ financiado por un préstamo puente de BBVA y Santander. Precio pagado menor a 10x Ebitda• Potencial pago futuro (hasta 100 M\$, pagaderos en 1T 2022), en función del rendimiento del negocio• El apalancamiento no excederá 2.5x (Deuda Neta / EBITDA pro-forma)• Fuerte reducción del apalancamiento impulsada por la alta generación de caja

Conclusiones

Puntos clave

- Razonamiento estratégico convincente :
 - Nos ofrece una posición de liderazgo en el mercado dermatológico estadounidense
 - Crecimiento inmediato de la masa crítica, así como en Ingresos a medio y largo plazo
 - Refuerza nuestra plataforma de EE. UU. de cara a un importante lanzamiento de KX2-391
- Creación sustancial de valor para los accionistas de Almirall
 - Transacción totalmente sinérgica que no conlleva estructura corporativa, fuerza de ventas ni fabricación
 - Contribución financiera atractiva - margen de EBITDA superior al promedio
 - Mejora de la generación de flujo de caja
 - El balance de Almirall se mantendrá sólido: el apalancamiento no excederá el 2.5x EBITDA, con una rápida reducción del mismo
 - Se espera que sea inmediatamente acretivo al beneficio por acción
- Almirall conserva flexibilidad financiera para seguir haciendo crecer su área de dermatología líder



almirall

feel the science