



**ALMIRALL, S.A. y Sociedades
Dependientes (Grupo ALMIRALL)**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO (Del período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2010)**

ÍNDICE

- 1. Resumen del semestre. Hitos principales.**
- 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional**
- 3. Desarrollo Corporativo**
- 4. Balance. Situación financiera**
- 5. Personal. Distribución por Centros y Filiales**
- 6. Factores de riesgo**

1. Resumen del semestre. Hitos principales

El primer semestre del ejercicio 2010 ha sido un periodo marcado por los cambios legislativos dentro del sector derivados de la política de austeridad de los diferentes países donde tiene presencia el Grupo.

La cifra neta de negocios se ha visto reducida en un 4%, vinculada a las ventas en España, donde las ventas se han visto afectadas por las medidas del Gobierno vinculadas a los RDL 4/2010 y RDL 8/2010 y a la evolución del Prevencor, que se ha visto afectado por la competencia de genéricos. El negocio internacional a través de red propia sigue creciendo, si bien la venta a través de licenciarios se ha visto reducida básicamente por la venta de Ebastina en Japón. El negocio internacional representa un 44% de las ventas totales del Grupo aproximadamente. Adicionalmente, durante la segunda mitad del ejercicio se esperan nuevos lanzamientos (Sativex, Silodyx, Toctino y Conbriza). Asimismo, el Grupo sigue comprometido con el I+D mediante el desarrollo de productos propios (AB, OD LABA).

Pese a los cambios en el entorno, el resultado neto normalizado es prácticamente el mismo que en el mismo periodo del ejercicio anterior consiguiendo compensar la evolución de las ventas con una política de contención de gastos. Adicionalmente, la evolución de EBIT & EBITDA viene marcada por un incremento significativo de los gastos de I+D como consecuencia de los estudios de Fase III del bromuro de aclidinio. Por último, hay que considerar que en el resultado neto del ejercicio anterior se incluía la venta de una cartera de 13 productos por un importe de 19 millones de euros, aproximadamente.

En resumen, durante el primer semestre del ejercicio 2010 el Grupo ha trabajado para adaptarse al nuevo entorno y seguir siendo consistente con sus mensajes y objetivos estratégicos: defendiendo su posición de liderazgo en el mercado español, desarrollando su expansión en los mercados internacionales y potenciando la I+D por medio de proyectos relevantes tanto de desarrollo interno como externo vía adquisiciones.

2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional

Cuenta de Resultados Funcional

€Millones	Acum. Junio 2010	Acum. Junio 2009	% variacion
Ventas Netas	469,0	488,8	(4,0%)
Margen Bruto	292,4	314,8	(7,1%)
<i>% sobre ventas</i>	62,3%	64,4%	
Otros ingresos	61,1	54,3	12,5%
I+D	(69,4)	(55,7)	24,6%
<i>% sobre ventas</i>	(14,8%)	(11,4%)	
Gastos Generales y de Administración	(181,4)	(200,6)	(9,6%)
<i>% sobre ventas</i>	(38,7%)	(41,0%)	
Otros gastos	2,0	(1,0)	<i>n.m.</i>
<i>% sobre ventas</i>	0,4%	(0,2%)	
EBIT	104,7	111,8	(6,4%)
<i>% sobre ventas</i>	22,3%	22,9%	
Amortizaciones	30,6	31,8	(3,8%)
<i>% sobre ventas</i>	6,5%	6,5%	
EBITDA	135,3	143,6	(5,8%)
<i>% sobre ventas</i>	28,8%	29,4%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	(0,1)	20,1	(100,5%)
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(1,0)	4,0	(125,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(3,0)	(8,8)	(65,9%)
Impuesto sobre Sociedades	(13,7)	(23,7)	(42,2%)
Resultado Neto	86,9	103,4	(16,0%)
Resultado Neto Normalizado	87,4	89,1	(1,9%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,52 €	0,62 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,53 €	0,54 €	
Empleados a fin del periodo	3.031	3.278	(7,5%)

⁽¹⁾ Número de acciones al final del periodo

- Las ventas ascienden a 469,0MM€, lo cual supone una disminución del 4,0% con respecto al año anterior. Esta tendencia ha sido debida fundamentalmente a la evolución de las ventas en el mercado español y en la venta a través de licenciarios. A nivel geográfico, las ventas del Grupo en Europa y Oriente Medio (donde tiene una mayor presencia) han crecido un 1,4%, mientras que en America, Asia y Africa han disminuido un 13,1%. A nivel global Ebastina destaca como el producto más vendido de Almirall, mientras que Tesavel/Efficib (lanzamiento de 2009) es el producto que muestra un mayor crecimiento. Es destacable, adicionalmente, el crecimiento sostenido del producto dermatológico Solaraze que, tras mostrar un incremento significativo en 2009 (44%), este año sigue creciendo un 9,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- La partida de otros ingresos se ha visto incrementada en un 12,5% con respecto al año anterior por los mayores ingresos de co-desarrollo fruto del acuerdo de colaboración con Forest por los estudios en Bromuro de Aclidinio (en Fase III) y OD LABA (que no estaba en el mismo periodo del ejercicio anterior puesto que el acuerdo se firmó a finales de 2009).
- El gasto de I+D se ha visto incrementado en un 24,6% reflejando el progreso de los proyectos en curso (especialmente por los estudios de Fase III de bromuro de acclidinio y LABA). Los gastos generales y de administración se han visto reducidos gracias a la política de contención de costes.
- Como consecuencia de las evoluciones mencionadas en los párrafos anteriores, EBIT y EBITDA disminuyen un 6,4% y 5,8%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado antes de impuestos ha disminuido en un 20,8% en buena parte como consecuencia de la venta de una cartera de 13 productos durante el primer semestre de 2009. Este hecho, junto con el incremento de los gastos en I+D (por los cuales el Grupo obtiene deducciones fiscales), explica la disminución en el gasto por impuesto sobre sociedades.
- El resultado neto total es de 86,9 millones de euros, con una disminución del 16,0% respecto al año anterior, influenciado por la venta de la cartera de productos mencionada en el párrafo anterior.
- El resultado neto normalizado ha disminuido en un 1,9% (ajustando los conceptos no ordinarios)

3. Desarrollo Corporativo

Durante el primer semestre se ha firmado el siguiente acuerdo de desarrollo corporativo:

- Toctino: acuerdo internacional exclusivo de distribución con Basilea Pharmaceutica Ltd. para la comercialización de Toctino® (alitretinoína), en Austria, Bélgica, Eslovaquia, España, Holanda, Italia, Luxemburgo, México, Polonia, Portugal y la República Checa. Toctino® es un tratamiento oral de una vez al día indicado en adultos con eczema crónico severo de las manos (ECM) que no responden a corticosteroides tópicos.

Toctino® está aprobado en todos los países en el ámbito de este acuerdo, salvo en la República Checa y México. El producto ya ha recibido precio y reembolso en Italia y Austria, donde se están iniciando los preparativos del lanzamiento. Durante el segundo semestre de 2010 y 2011, está previsto su lanzamiento de forma secuencial en el resto de países europeos.

- Almirall y la compañía Meda han firmado un acuerdo por el que Almirall paga 45 millones de euros para recuperar derechos otorgados a Meda en el contexto de la adquisición de Sofotec (unidad de tecnología inhalatoria de Meda) en 2006.

Dichos derechos están relacionados con el desarrollo y comercialización de un proyecto de combinación respiratoria que ahora pertenecerá íntegramente a Almirall.

4. Balance. Situación financiera

Balance sólido con potencial de endeudamiento

€Millones	Junio 2010	% of BS	Diciembre 2009
Fondo de comercio	272,3	18,6%	272,7
Activos intangibles	341,7	23,4%	352,8
Inmovilizado material	160,6	11,0%	169,1
Activos financieros no corrientes	11,7	0,8%	10,8
Otros activos no corrientes	173,8	11,9%	173,6
Total Activos no corrientes	960,1	65,7%	979,0
Existencias	108,1	7,4%	97,7
Deudores comerciales	126,2	8,6%	120,4
Caja y Equivalentes	242,9	16,6%	259,7
Otros activos corrientes	23,0	1,6%	26,2
Total Activos corrientes	500,2	34,3%	504,0
Total Activos	1.460,3		1.483,0
Patrimonio Neto	786,6	53,9%	751,0
Deuda con entidades de crédito	229,4	15,7%	265,7
Pasivos no corrientes	215,1	14,7%	228,4
Pasivos corrientes	229,2	15,7%	237,9
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.460,3		1.483,0

El balance del Grupo a Junio 2010 refleja lo siguiente:

La posición "Otros activos no corrientes" incluye 146 millones de euros en referencia los créditos fiscales atribuibles en su mayor parte a la deducción por actividades de I+D, cuyo aprovechamiento efectivo se producirá en años posteriores.

Las partidas operativas de deudores y existencias, con un comportamiento estacional vinculado con las operaciones, muestran un incremento que se espera revertir en los próximos meses.

La deuda con entidades de crédito asciende a 229,4 millones de euros y se ha visto reducida en 36 millones de euros aproximadamente.

El endeudamiento neto, una vez descontada la liquidez e incluyendo las provisiones de pensiones asciende a 22 millones de euros, lo que supone un 0,09 sobre el EBITDA correspondiente al ejercicio 2009.

5. Personal. Distribución por Centros y Filiales

Número de Empleados	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
España	704	805	(12,5%)
Francia	221	245	(9,8%)
Italia	205	214	(4,2%)
México	197	203	(3,0%)
Alemania	82	97	(15,5%)
Portugal	35	50	(30,0%)
Austria	10	11	(9,1%)
Bélgica	30	33	(9,1%)
Reino Unido	45	46	(2,2%)
Polonia	28	32	(12,5%)
Irlanda	1	1	0,0%
Suiza	8	8	0,0%
Nordics	1	0	n.m.
Total Área Operativa	1.567	1.745	(10,2%)
Industrial España	487	502	(3,0%)
Industrial Francia	0	17	(100,0%)
Industrial y Logística Alemania	145	171	(15,2%)
I+D	504	510	(1,2%)
Desarrollo Corporativo y Finanzas	130	130	0,0%
Internacional	74	76	(2,6%)
General (RRHH, Legal, Sistemas de información...)	124	127	(2,4%)
Total	3.031	3.278	(7,5%)

Promedio de Empleados	Junio 2010	Junio 2009	% variación
Total promedio de Empleados	3.074	3.301	-6,9%

6. Factores de riesgo

- 1) Aparición de genéricos de productos comercializados en mercados relevantes, por efecto de regulación adicional o expiración de patentes.
- 2) Reducción de precios u otras medidas que afecten a los márgenes comerciales por efecto de nuevas medidas en el contexto del control del gasto sanitario.
- 3) Reforma del sistema impositivo que limite las desgravaciones a la Investigación y Desarrollo.
- 4) Baja productividad en I+D, ó retrasos/cancelaciones de proyectos relevantes para Grupo.