



1er Trimestre 2008 Resultados Financieros

14 Mayo 2008



Soluciones pensando en ti

Aviso legal

Este documento incluye información resumida y no pretende desglosar el detalle de las magnitudes económicas incluidas en el mismo. Los hechos y cifras contenidas no referidos a datos históricos son "estimaciones de futuro". Estas "estimaciones de futuro" están basadas en información actualmente disponible y en las mejores asunciones e hipótesis que la compañía cree razonables. Estas "estimaciones de futuro" incluyen riesgos e incertidumbres fuera del control de la compañía. En consecuencia, los resultados finales de estas "estimaciones de futuro" pueden diferir de modo significativo de la realidad. De modo expreso, la compañía renuncia a cualquier obligación de revisar o actualizar las "estimaciones de futuro" u objetivos contenidos en este documento para reflejar cualquier cambio en las hipótesis, eventos o circunstancias sobre los cuales están basados, a menos que sea explícitamente requerido por la ley aplicable.

Almirall: Resultados positivos en el 1er Trimestre de 2008

- Las Ventas Netas presentan un crecimiento positivo respecto al mismo periodo del último año **(+11,6%)**.
- Sólido resultado en Otros Ingresos **(+32,5%)** y EBITDA **(+16,8%)**.
- Sólida generación de *Cash Flow* de Actividades Operativas **(€52,4 million)**.
- La dirección reitera el *guidance* financiero para 2008.

Miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007	% <i>Variación</i>
Ventas Netas	238.389	213.615	11,6%
Otros Ingresos	30.841	23.277	32,5%
EBITDA	72.968	62.472	16,8%
Resultado Neto	45.292	50.243	-9,9%
Resultado Neto Normalizado	45.488	50.243	-9,5%
Empleados a fin del periodo	3.359	2.973	13,0%

Ventas Netas por Negocio (segmentación primaria)

Ventas Netas por canal de distribución

miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007	% Variación
Red propia (España)	136.696	141.306	-3,3%
Red propia (afiliadas)	67.971	43.548	56,1%
Comercialización licenciatarios	23.992	24.010	-0,1%
Ventas no asignadas	9.730	4.751	104,8%
Total	238.389	213.615	11,6%

- Las ventas de filiales internacionales han crecido de modo importante tras la incorporación de los negocios de Hermal y Shire.
- Las ventas en España afectadas por el periodo de Semana Santa (en 2007 la Semana Santa tuvo lugar en el segundo trimestre) y por la implementación de la Nueva Ley del Medicamento.

Ventas Netas por Región Geográfica (segmentación secundaria)

Ventas netas por Área Geográfica

miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007	% <i>Variación</i>
España	136.696	141.306	-3,3%
Europa y Oriente Medio	68.273	41.437	64,8%
América, África y Asia Pacífico	23.690	26.121	-9,3%
Ventas no asignadas	9.730	4.751	104,8%
Total	238.389	213.615	11,6%

- Las ventas en Europa y Oriente Medio han crecido de modo importante tras la incorporación de los negocios de Hermal y Shire.
- Menores ventas en América, África y Asia Pacífico debido a la evolución de México y Japón.

Ventas Netas de los 10 Productos Principales

miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007	% Variación
Ebastina	32.488	37.558	-13,5%
Atorvastatina	25.383	22.264	14,0%
Salmeterol + Fluticasona	15.686	16.818	-6,7%
Aceclofenaco	12.785	13.999	-8,7%
Venlafaxina	13.210	12.408	6,5%
Almotriptán	14.756	12.925	14,2%
Escitalopram	13.038	10.962	18,9%
Candesartán	9.515	8.907	6,8%
Lansoprazol	8.665	8.766	-1,1%
Almagato	5.074	6.300	-19,5%
Otros	87.789	62.708	40,0%
Total	238.389	213.615	11,6%

- Ventas estables de los 10 principales productos.
- Excelente evolución de atorvastatina, almotriptán y escitalopram.
- Menores ventas de ebastina en España y Japón (por retraso en la temporada alérgica y debido al periodo de Semana Santa en España).
- Presión de precios y genéricos para aceclofenaco en Europa.
- Efecto de la erosión de precios respecto al primer trimestre de 2007 debido a la implementación de la Nueva Ley del Medicamento.

Ventas Netas por Área Terapéutica

miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007	% <i>Variación</i>
Respiratoria	51.664	58.682	-12,0%
Sistema Nervioso Central	48.040	44.017	9,1%
Cardiovascular	43.069	40.146	7,3%
Digestiva	31.769	34.841	-8,8%
Osteomuscular	21.547	20.946	2,9%
Dermatología	24.904	2.474	906,8%
Urología	6.447	5.186	24,3%
Anti-infecciosa	527	2.082	-74,7%
Oncología	1.005	1.298	-22,5%
Otras especialidades terapéuticas	2.460	2.958	-16,8%
Miscelánea	7.482	3.067	143,9%
Total	238.389	213.615	11,6%

- Incremento importante de las ventas en dermatología tras la incorporación del catálogo de productos de Hermal y Shire.

Cuenta de Resultados Funcional

miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007	% Variación
Ventas Netas	238.389	213.615	11,6%
Margen Bruto	152.091	138.928	9,5%
% de ventas	63,8%	65,0%	
Otros Ingresos	30.841	23.277	32,5%
I+D	-31.351	-21.888	43,2%
% de ventas	-13,2%	-10,2%	
Gastos Generales y de Administración	-94.112	-86.460	8,9%
% de ventas	-39,5%	-40,5%	
EBIT	56.935	54.561	4,4%
% de ventas	23,9%	25,5%	
EBITDA	72.968	62.472	16,8%
% de ventas	30,6%	29,2%	
Resultado Neto	45.292	50.243	-9,9%
Resultado Neto Normalizado	45.488	50.243	-9,5%
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,27 €	0,30 €	
Empleados a fin del periodo	3.359	2.973	13,0%

⁽¹⁾ Número de acciones después de la OPV

Comentarios

- Fuerte mejora de Ventas Netas y Otros Ingresos.
- Incremento en Gastos de I+D, buen reflejo del avance de la cartera de nuevos proyectos de fármaco.
- Fuerte crecimiento del EBITDA vinculado a la incorporación de nuevos negocios.
- Erosión transitoria del Resultado Neto, que en el primer trimestre de 2007 estuvo favorecido por la venta de activos financieros.

Balance

miles de €	31 marzo 2008	% sobre el total	31 Dic. 2007
Fondo de Comercio	274.059	19,1%	274.258
Inmovilizado Inmaterial	374.896	26,2%	383.448
Inmovilizado Material	174.788	12,2%	179.340
Activos Financieros No Corrientes	5.994	0,4%	6.298
Otros Activos No Corrientes	146.864	10,3%	144.159
Total Activos No Corrientes	976.601	68,2%	987.503
Existencias	112.214	7,8%	112.851
Deudores Comerciales	134.286	9,4%	106.982
Caja y Equivalentes	173.786	12,1%	189.950
Otros Activos Corrientes	35.922	2,5%	41.823
Total Activos Corrientes	456.208	31,8%	451.606
Total Activos	1.432.809		1.439.109
Patrimonio Neto	616.403	43,0%	573.655
Deuda con Entidades de Crédito	407.703	28,5%	466.208
Otras Deudas No Corrientes	190.884	13,3%	187.358
Otros Pasivos	217.819	15,2%	211.888
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.432.809		1.439.109

Comentarios

- Incremento transitorio de Deudores Comerciales.
- Reducción de la Deuda Financiera en 55 millones de €.

Cash Flow

miles de €	31 marzo 2008	31 marzo 2007
Beneficio antes de Impuestos	51.672	64.625
Amortizaciones	16.033	7.911
Cambio en Capital Circulantes	-39.545	-56.652
Otros ajustes	24.280	-12.552
Cash Flow de Actividades Operativas	52.440	3.332
Ingresos Financieros	1.677	12.640
Inversiones	-2.813	-3.839
Desinversiones	962	37.437
Variaciones del perímetro	0	0
Otros Cash Flow	281	6.917
Cash Flow de Actividades de Inversión	107	53.155
Flujo de Caja Libre	52.547	56.487

Comentarios

- Mejora del *Cash Flow* de Actividades Operativas debido a Amortizaciones (vinculadas a las adquisiciones de 2007) y a mejoras en la gestión del circulante respecto al ejercicio anterior.
- Reducción del *Cash Flow* de Actividades de Inversión, que en el primer trimestre de 2007 estuvieron favorecidas por la venta de activos financieros.

Guidance financiero 2008 reiterado

- Previsión de crecimiento de ventas del grupo a doble dígito bajo.
- Contribución prevista de las ventas internacionales de aprox. 40-45%.
- Margen Bruto a mejorar como porcentaje de ventas.
- Crecimiento esperado de EBITDA y Otros Ingresos superior al 25%.
- Crecimiento esperado de Gastos de I+D superior al 20%.
- Las amortizaciones podrían prácticamente doblarse debido a las recientes adquisiciones.

Otras Noticias del 1er Trimestre 2008

I+D

- Cuatro pósters clínicos presentados y aceptados en el Congreso de ATS (*American Thoracic Society*) en Toronto, Mayo 2008:
 - #4420: *PK and safety Single doses in HV*
 - #4441: *PK and safety Multiple doses in HV*
 - #4442: *QT safety in healthy subjects*
 - #3142: *COPD Phase II, dose-finding study*

(Abstracts disponibles en la web de la ATS, resultados completos a presentar el 20 de mayo)

Operaciones

- Apertura de una nueva filial en Reino Unido con sede cercana a Londres. Almirall Ltd. ha iniciado su actividad con una plantilla de 50 personas y se responsabiliza también de las ventas de Irlanda. Se prevé que en 2008 esta filial obtendrá unas ventas de alrededor de 30 millones de euros.

Otros aspectos financieros

- Aprobado un 40% de dividendo en la Junta General de Accionistas.

Acerca de Almirall

Empresa farmacéutica internacional enfocada en I+D

Con sede en Barcelona (España)

Sede



Centro de I+D de
Sant Feliu (Barcelona)



- **Primera empresa internacional en I+D con sede en España (1ª española, 3ª en mercado español)**
 - Fundada en 1943. Salida a Bolsa en 2007. Cuenta actualmente con una plantilla aproximada de 3.400 personas en todo el mundo
 - Presencia directa en 9 países, presencia de productos propios en más de 70 países.
 - Ventas de 792,5 MM € (+4,5%) y un EBITDA de 170,3 MM € (+18,3%) en 2007
- **Negocio internacional en expansión**
 - Dos adquisiciones desde la OPV: Hermal y la cartera de productos de Shire, dos nuevas afiliadas (Reino Unido + Irlanda y Austria).
 - Ingresos internacionales representan el 34% del total en 2007 y siguen creciendo
 - Éxito en la aprobación de productos de I+D propio en EE.UU., el Reino Unido y Japón en los últimos 20 años
- **Acuerdos estratégicos muy relevantes** incluyendo J&J, Forest – EE.UU.: Dainippon – Japón: Gedeon Richter – Europa del Este y Nycomed – los países nórdicos y Rusia
- **Cartera de productos diversificada y patentada** con enfoque promocional eficaz orientado hacia las marcas clave
- **Las áreas clave de I+D** incluyen enfermedades respiratorias (asma y EPOC) y sistema auto-inmune (AR, EM y psoriasis)
 - Orientación al equilibrio entre riesgo y rentabilidad
 - Es la base para la internacionalización
 - Enfocada a bromuro de aclidinio (Resultados Fase III durante 2ª mitad de 2008 – Potencial de *blockbuster*)
- **Equipo directivo experimentado con buen historial contrastado**
 - Capacidad demostrada de conseguir crecimiento orgánicamente, a través de I+D propio y a través de licencias de productos de terceros (“licencias in”) y fusiones y adquisiciones

Factores clave acerca de Almirall



**Empresa internacional
enfocada en I+D con una
importante cartera de
productos en desarrollo**

- **Modelo de negocio atractivo**
 - Cartera equilibrada de productos de marca y patentados
 - Liderazgo en España, socio de referencia en España
 - Flexibilidad contrastada frente a condiciones desfavorables de mercado
 - Creciente negocio internacional a través de filiales propias, así como de acuerdos con socios
- **Fortaleza y solidez de la actividad de I+D**
 - Orientada en equilibrar riesgos y beneficios
 - Productividad histórica en I+D superior a la media del sector
 - Complementada mediante adquisiciones selectivas y acuerdos de licencias
 - Significativa cartera de productos en desarrollo
- **Potencial de *blockbuster* en bromuro de acildinio**
 - Oportunidad en fase avanzada
 - En el atractivo y amplio mercado de EPOC
 - *Fast follower* de Spiriva, con bajo riesgo y diana validada
 - Potencial de transformación de la empresa, catalizadores clave en 2008
- **Sólido rendimiento/perspectiva financiera**
 - Potencial de mejora de márgenes
 - Enfoque en maximizar el crecimiento en ventas
 - Fuerte y estable generación de caja
- **Equipo directivo internacional experto con un historial contrastado**

Contacto

Para más información, contacten con:

Jordi Molina, Jefe de Relación con Inversores

Tel. +34 93 291 3087

jordi.molina@almirall.com

O visiten nuestra web: **www.almirall.com**



Soluciones pensando en ti