



Soluciones pensando en ti

Primer semestre de 2009 Resultados financieros

30 de julio de 2009

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.

Primer semestre de 2009

Destacados

- Sólida evolución financiera.
- Se reitera el *guidance* financiero.
- Crecimiento en el portfolio dermatológico. La expansión internacional continua.
- *Newsflow* significativo y positivo en la primera mitad de 2009.
- Las actividades de desarrollo corporativo continúan siendo una prioridad de 2009.

Resumen – Resultados positivos en el 1er semestre de 2009

Sólidos resultados, en línea para alcanzar los objetivos financieros anuales

- Crecimiento sólido en Ventas Netas respecto al mismo periodo del año anterior **(+4,5%)**.
- Mejoras en EBIT **(+5,1%)** y EBITDA **(+3,9%)**.
- Crecimiento positivo en Resultado Neto **(+20,9%)** y Resultados Neto Normalizado **(+3,1%)**.
- Deuda Neta estable a **x 0,68 EBITDA 2008**.
- Generación de *Cash Flow* recurrente.

Miles de €	30 junio 2009	30 junio 2008	% Variación
Ventas Netas	488,8	467,9	4,5%
Otros Ingresos	54,3	78,9	(31,2%)
EBITDA	143,6	138,2	3,9%
Resultado Neto	103,4	85,5	20,9%
Resultado Neto Normalizado	89,1	86,4	3,1%
Empleados a fin del periodo	3.278	3.401	

Cuenta de Resultados Funcional

Miles de €	30 junio 2009	30 junio 2008	% Variación
Ventas Netas	488,8	467,9	4,5%
Margen Bruto	314,8	294,7	6,8%
<i>% de ventas</i>	64,4%	63,0%	
Otros Ingresos	54,3	78,9	(31,2%)
I+D	(55,7)	(64,3)	(13,4%)
<i>% de ventas</i>	(11,4%)	(13,7%)	
Gastos Generales y de Admón.	(200,6)	(202,8)	(1,1%)
<i>% de ventas</i>	(41,0%)	(43,3%)	
EBIT	111,8	106,4	5,1%
<i>% de ventas</i>	22,9%	22,7%	
EBITDA	143,6	138,2	3,9%
<i>% de ventas</i>	29,4%	29,5%	
Venta de activos no corrientes / Otros	20,1	0,9	<i>n.s.</i>
Resultados financieros	(8,8)	(9,3)	(5,4%)
Impuestos	(23,7)	(12,5)	89,6%
Resultado Neto	103,4	85,5	20,9%
Resultado Neto Normalizado	89,1	86,4	3,1%
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,62 €	0,51 €	
Beneficio normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,54 €	0,52 €	
Empleados a fin del periodo	3.278	3.401	

(1) Número de acciones a fin del periodo

Destacados

- Evolución positiva en Ventas, EBITDA y Resultado Neto Normalizado, en línea con el *guidance*.
- Incremento transitorio del Margen Bruto impulsado por el *mix* de productos.
- La reducción en Gastos Generales y de Administración en valor absoluto refleja las medidas en contención del gasto.
- Fuerte crecimiento en EBIT debido principalmente a la mejora de márgenes y a pesar de Otros Ingresos menores (un pago en el 2º Trim. 2008).
- Incremento de los Impuestos derivado de altos beneficios y menores créditos fiscales vinculados a la actividad de I+D.
- Resultado Neto impulsado por la desinversión en el primer trimestre de 13 productos no promocionados.

Balance

Millones de €	30 Junio 2009	% sobre el total	31 Dic. 2008
Fondo de Comercio	273,1	19,1%	273,5
Activos Intangibles	371,0	26,0%	342,7
Inmovilizado Material	169,6	11,9%	175,7
Activos Financieros No Corrientes	4,0	0,3%	3,9
Otros Activos No Corrientes	164,2	11,5%	165,3
Total Activos No Corrientes	981,9	68,7%	961,1
Existencias	122,8	8,6%	112,5
Deudores Comerciales	135,0	9,4%	107,9
Caja y Equivalentes	168,3	11,8%	186,1
Otros Activos Corrientes	20,6	1,4%	28,8
Total Activos Corrientes	446,7	31,3%	435,3
Total Activos	1.428,6		1.396,4
Patrimonio Neto	702,1	49,1%	653,0
Deuda con Entidades de Crédito	295,3	20,7%	321,0
Otras Deudas No Corrientes	182,3	12,8%	183,3
Otros Pasivos	248,9	17,4%	239,1
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.428,6		1.396,4

Destacados

- Incremento de los Activos Intangibles vinculado a la linaclotida, *Sativex* y la silodosina.
- Incremento de las Existencias y Deudores Comerciales principalmente vinculado a efectos estacionales y a la desinversión en el primer trimestre de 13 productos no promocionados.
- Posición financiera sólida en el Patrimonio Neto representando cerca del 50% del Balance.
- Ajuste en la posición de Caja debido al pago inicial del acuerdo de la linaclotida, de *Sativex* y al pago de dividendo.
- La cancelación de deuda durante el primer trimestre deja una Deuda Neta de € 156 millones (x 0,68 EBITDA 2008).

Cash Flow

millones de €	30 junio 2009	30 junio 2008
Beneficio antes de impuestos	127,1	98,0
Amortizaciones	31,8	31,8
Cambio de Capital Circulante	(56,9)	(27,3)
Otros ajustes	2,2	17,6
Cash Flow de Actividades Operativas (I)	104,2	120,1
Ingresos Financieros	1,5	3,9
Inversiones	(50,4)	(13,5)
Desinversiones	19,3	2,3
Otros Cash Flow s	0,3	0,6
Cash Flow de Actividades de Inversión (II)	(29,3)	(6,7)
Gastos Financieros	(10,0)	(13,4)
Distribución de dividendo	(52,5)	(52,5)
Incremento / (Disminución) Deuda	(25,7)	(109,8)
Otros Cash Flow s	(4,4)	0,7
Cash Flow de Actividades de Financiación	(92,6)	(175,0)
Cash Flow generado durante el periodo	(17,7)	(61,6)
Free Cash Flow (III) = (I) + (II)	74,9	113,4

Destacados

- Ajuste transitorio en Cash Flow de Actividades Operativas (ver siguiente página).
- Los pagos de *Sativex* y *linaclotida* están incluidos en Inversiones.
- Desinversión en el primer trimestre de 13 productos no promocionados por un total de € 19,1 millones.
- Distribución de dividendo efectuada en junio.

Comentarios sobre el Cash Flow de Actividades Operativas

millones de €	Junio 2009	Junio 2008
Beneficio antes de impuestos	127,1	98,0
Amortizaciones	31,8	31,8
Cambio en Capital Circulante	(56,9)	(27,3)
Otros ajustes	2,2	17,6
Cash Flow de Actividades Operativas	104,2	120,1

- Incremento transitorio en Deudores Comerciales y en Existencias debido a la estacionalidad de ventas (principalmente ebastina).
- Incremento transitorio en Deudores Comerciales vinculado a la desinversión del primer trimestre.

Vinculado a la desinversión de 13 productos en el primer trimestre (la cual está incluida en el Beneficio antes de impuestos y ha sido deducido del Cash Flow de Actividades Operativas).

Mensaje Clave

- El menor Cash Flow de Actividades Operativas en el 2º trimestre es transitorio.

Perspectivas 2009: Finanzas y Desarrollo Corporativo

Guidance financiero reiterado

- Crecimiento de un dígito porcentual en ventas, EBITDA y Resultado Neto Normalizado.
- Mantenimiento de la política de distribución de dividendos en un 35-40% (a menos que la disciplina financiera y/o las necesidades del negocio requieran lo contrario).

Prioridades de Desarrollo Corporativo para 2009

- *Partnering* para los nuevos productos del *pipeline*.
- Búsqueda de nuevas oportunidades de *license-in*.
- Evaluación selectiva de adquisiciones.

Ventas Netas por Negocio y Región Geográfica

Creciendo internacionalmente

Ventas Netas por Canal de Distribución

millones de €	30 junio 2009	30 junio 2008	% Variación
Red propia (España)	274,9	277,4	(0,9%)
Red propia (Afiliadas)	148,3	140,0	5,9%
Comercialización licenciatarios	45,2	32,2	40,4%
Ventas Corporativas	20,4	18,4	11,0%
Total	488,8	467,9	4,5%

Ventas netas por Área Geográfica

millones de €	30 junio 2009	30 junio 2008	% Variación
España	274,9	277,4	(0,9%)
Europa y Oriente Medio	149,4	139,0	7,4%
América, África y Asia Pacífico	44,1	33,1	33,1%
Ventas Corporativas	20,4	18,4	11,0%
Total	488,8	467,9	4,5%

Destacados

- Ventas estables en España.
- Crecimiento en las ventas de afiliadas internacionales impulsado por Francia e Italia.
- Crecimiento remarcable en ventas a licenciatarios impulsado por Japón (ebastina).
- Mejora en las Ventas Corporativas vinculada a la fabricación para terceros.

Ventas Netas de los 10 Productos Principales

millones de €	30 junio 2009	30 junio 2008	% Variación
Ebastina	77,8	59,8	30,1%
Atorvastatina	60,8	51,7	17,6%
<i>Esertia</i> (escitalopram)	32,0	27,2	17,6%
<i>Plusvent</i> (salmeterol y fluticasona)	30,7	31,5	(2,5%)
Almotriptán	25,7	21,7	18,4%
Aceclofenaco	22,6	26,7	(15,4%)
<i>Parapres</i> (candesartán cilexetilo)	21,7	20,4	6,4%
<i>Opiren</i> (lansoprazol)	17,8	17,9	(0,6%)
<i>Dobupal</i> (venlafaxina)	17,5	26,4	(33,7%)
<i>Solaraze</i> (diclofenaco sódico)	10,7	6,1	75,4%
Otros	171,5	178,4	(3,9%)
Total	488,8	467,9	4,5%

€317M
+ 9,7%

€289M

Destacados

- Sólido crecimiento de los 10 productos principales en valor absoluto (+9,7%).
- Excelente evolución de la ebastina, la atorvastatina (*Prevencor / Astucor*), el escitalopram (*Esertia*) y el almotriptán.
- *Solaraze* tiene la mayor tasa de crecimiento entre los 10 productos principales.

Acerca de *Solaraze*



- En mayo de 2009, *Solaraze* fue el producto dermatológico tópico número uno en el mercado farmacéutico alemán según datos de IMS.
- Lanzado en 2001, está indicado para el tratamiento de la queratosis actínica, una etapa temprana del cáncer de piel que está en aumento a nivel global.
- En 2007, Almirall adquirió los derechos de *Solaraze* en Europa y en varios países de Asia Pacífico.
- En Europa y en Australia, *Solaraze* es líder de mercado en el tratamiento tópico de la queratosis actínica, habiéndose lanzado en la actualidad en un total de 12 países, donde se comercializa tanto a través de las filiales de Almirall como a través de *partners* locales.

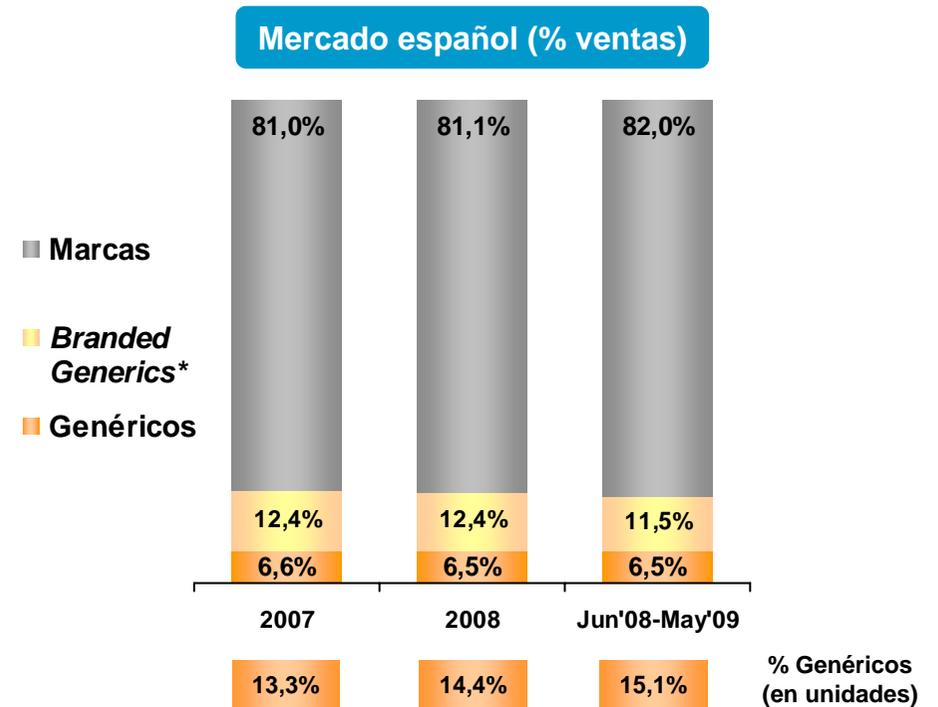
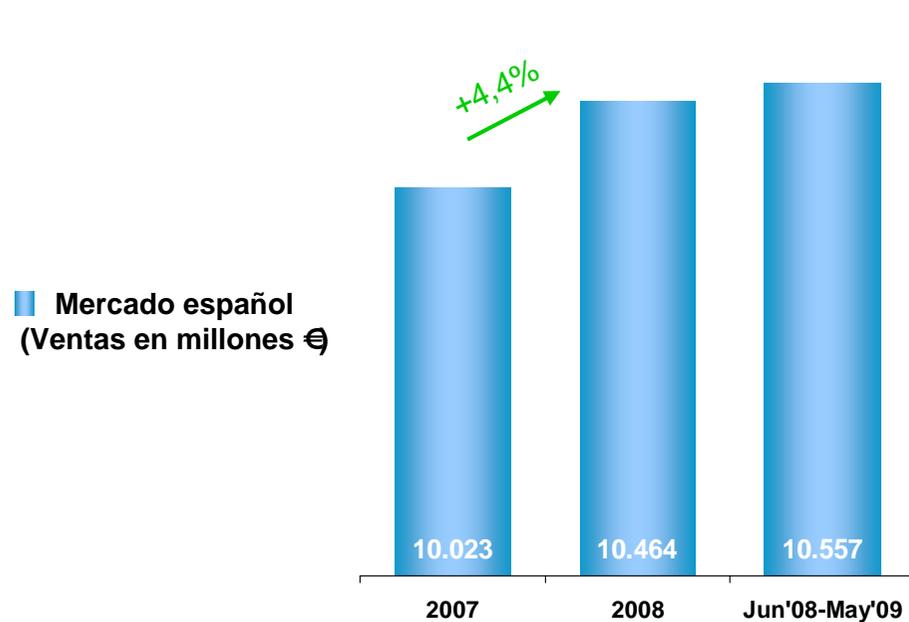
Ventas Netas por Área Terapéutica principal

millones de €	30 junio 2009	30 junio 2008	% Variación
Respiratoria	113,9	96,7	17,8%
Cardiovascular	96,6	88,4	9,3%
Sistema Nervioso Central	84,0	89,3	(6,0%)
Digestiva	71,1	67,9	4,8%
Dermatología	57,2	49,5	15,7%
Osteomuscular	36,6	43,2	(15,4%)
Otras especialidades terapéuticas	29,4	33,0	(11,0%)
Total	488,8	467,9	4,5%

Destacados

- Evolución positiva de los productos de las áreas respiratoria, cardiovascular y digestiva.
- Fuerte crecimiento en dermatología vinculado al *roll out* de la cartera de productos dermatológicos.

Tendencias en el mercado farmacéutico español



* Productos de marca sujetos a precios de referencia

Mensaje Clave

- El mercado farmacéutico en España sigue creciendo.
- La cuota de mercado de genéricos es limitada y estable.
- Acuerdo entre el Ministerio de Salud y Farmaindustria en el primer trimestre, por el cual el Gobierno se compromete a mantener un marco jurídico estable en el sector farmacéutico.

Últimos eventos operacionales

Lanzamiento de producto

- Lanzamiento de *Tesavel* (sitagliptina) el pasado diciembre (acuerdo de co-marketing con MSD).

Lanzamiento de producto

- Lanzamiento de *Astucor* (amlodipino + atorvastatina) el pasado enero (acuerdo de co-marketing con Pfizer).

Desinversión de activos

- Desinversión de 13 productos no promocionados por un total de €19,1 millones el pasado enero.

Lanzamiento de producto

- Lanzamiento de *Efficib* (sitagliptina + metformina) en mayo (acuerdo de co-marketing con MSD).

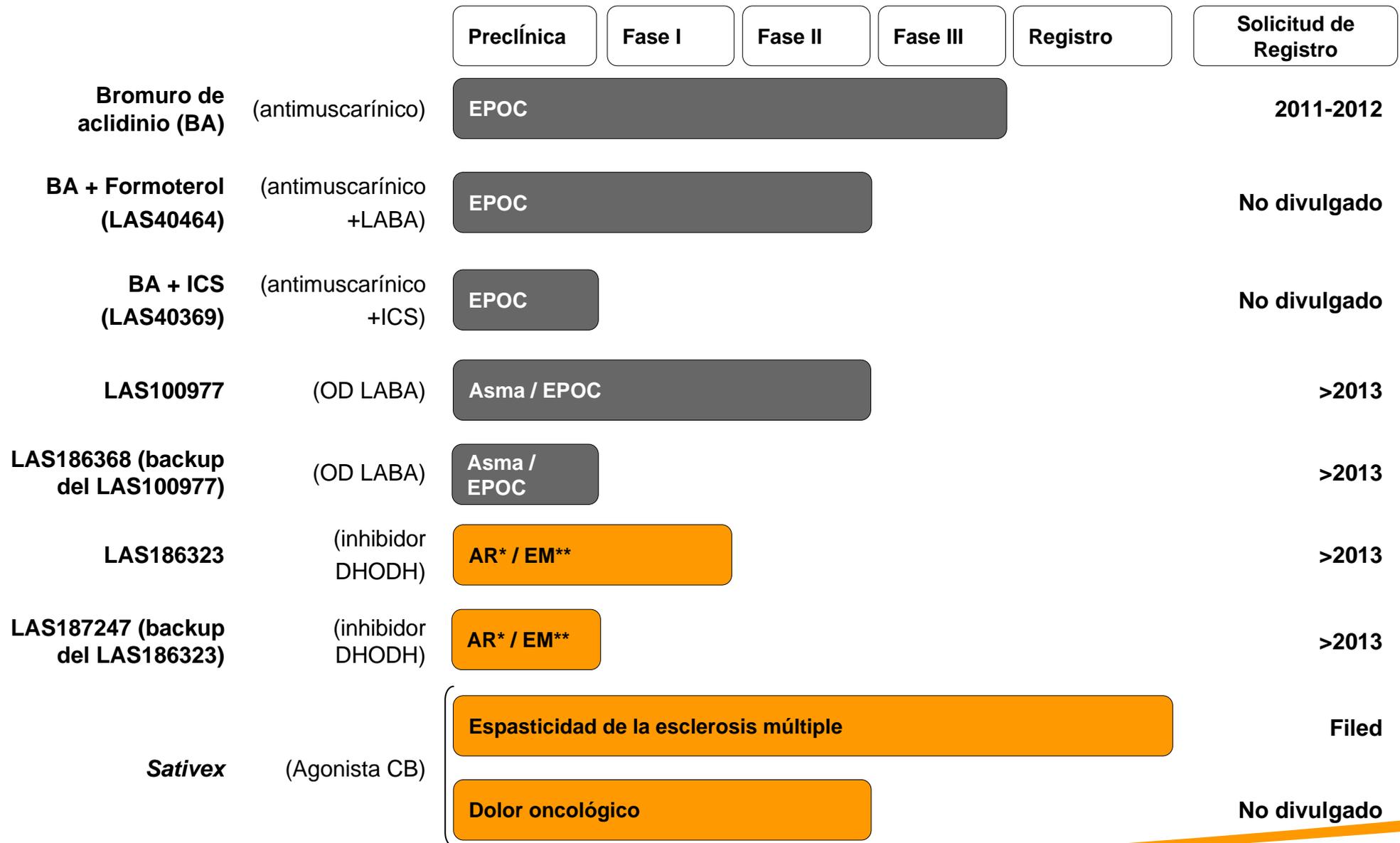
Optimización de activos

- Cierre de la planta farmacéutica de Francia a fin de optimizar los activos y los costes de producción de la compañía. Efectos incluidos en el *guidance* del año.

Pipeline con potencial significativo (I)

(la parte derecha de cada barra horizontal representa la fase de desarrollo a 30 de Julio de 2009)

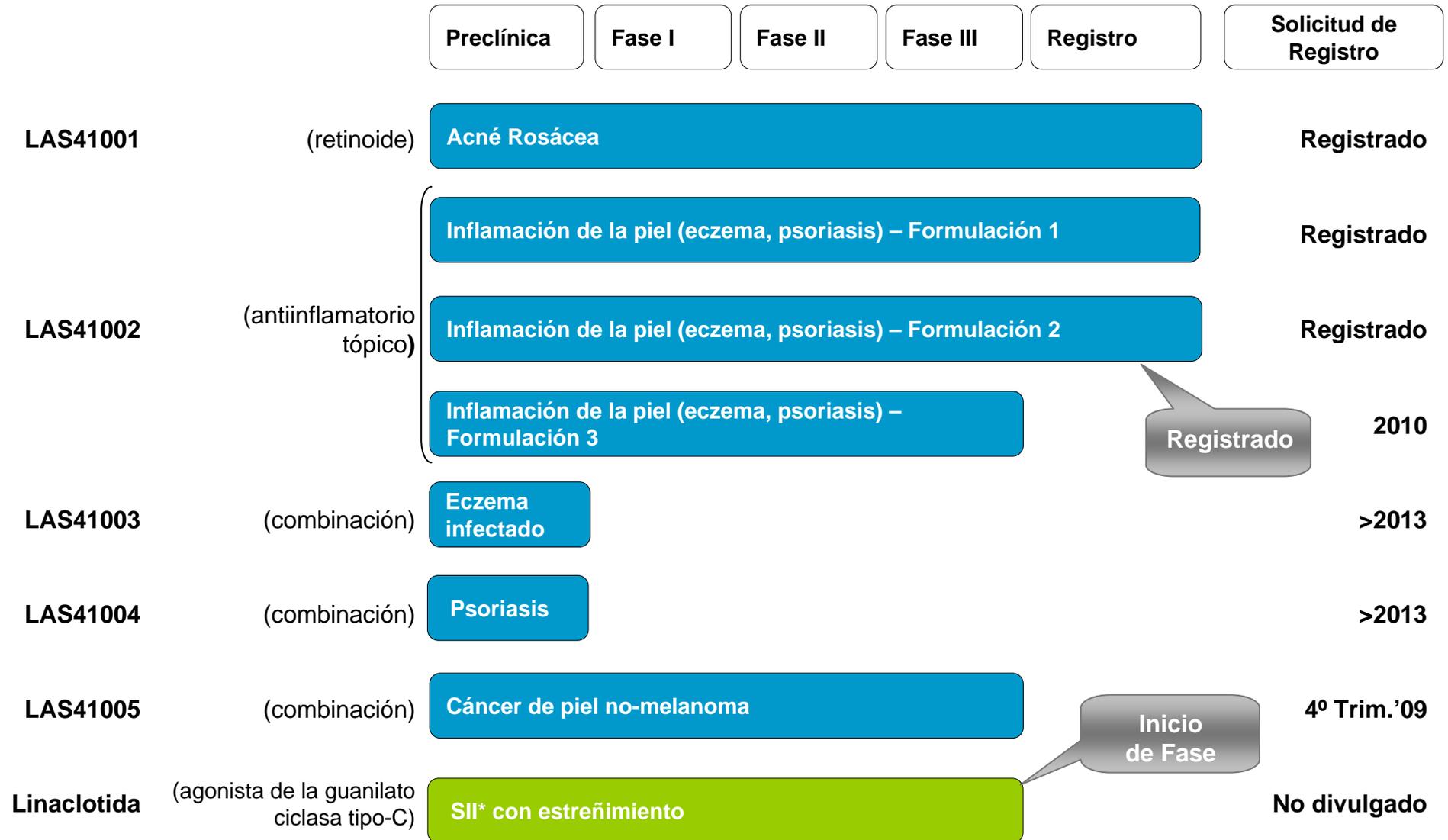
■ Respiratorio
■ Autoinmune



Pipeline con potencial significativo (I)

(la parte derecha de cada barra horizontal representa la fase de desarrollo a 30 de Julio de 2009)

■ Dermatología
■ Gastrointestinal



Newsflow de I+D / Regulatorio

Bromuro de aclidinio

Nuevo estudio de fase III trial en marcha*

I+D

Bromuro de aclidinio

Nuevo estudio de fase II en marcha*

Bromuro de aclidinio

Se anunciarán nuevos ensayos clínicos

Congreso ERS 2009

Ulteriores detalles sobre resultados de fase III del bromuro de aclidinio (estudios ACCLAIM)

Congreso ATS 2010
Actualización OD LABA

Sativex
Resultados fase IIb
(dolor oncológico)

3er Trim.'09

4º Trim.'09

1er Trim.'10

2º Trim.'10

Regulatorio

LAS41005

Registro
(combinación para cáncer de piel no-melanoma)

LAS41001

Resultado solicitud de registro
(acné rosácea)

LAS41002

Formulaciones 1&2
Resultado solicitud de registro
(inflamación de la piel)

Sativex

(Espasticidad de la esclerosis múltiple)
Resultado solicitud de registro
(España, Reino Unido)

Acerca de Almirall

Almirall – Crecimiento, innovación y solidez financiera

Perfil corporativo y datos fundamentales

Sede Central



Centro de I+D



- **Compañía en crecimiento basada en la I+D, cotizada desde 2007**
 - Fundada en 1943. Sede Central en Barcelona (España).
 - 1ª farmacéutica española, 1ª farmacéutica dermatológica en Alemania y 7ª en Europa.
 - Cartera de productos de marca, patentada y diversificada.
- **Sólido negocio internacional en expansión**
 - Afiliadas en 11 países, productos propios presentes en más de 70 países.
 - *Partners* de reconocido prestigio (Pfizer, GSK, J&J, Forest, Dainippon, Takeda, Nycomed).
 - Cuatro nuevos acuerdos de licencia desde el 4º trimestre de 2008.
- **Estrategia de I+D que equilibra riesgo y retorno**
 - 40 años de *know-how* en I+D, aprobaciones obtenidas para productos propios en EEUU, Reino Unido y Japón en los últimos 20 años.
 - Oportunidad de negocio significativa con la franquicia del bromuro de acildinio y el OD LABA (LAS100977).
 - Foco terapéutico: áreas respiratoria (Asma y EPOC), autoinmune (AR, EM) y dermatología.
- **Sólida trayectoria financiera**
 - Ingresos Totales € 1,056 Bn (+15,1%), Ventas Netas € 903 MM (+13,9%), EBITDA € 230 MM (+35%) y Free Cash Flow € 218,8 MM en 2008.
 - Deuda Neta x 0,68 EBITDA 2008 a 30 de junio de 2009. Capacidad de crecimiento no orgánico.
 - Política de dividendo reiterada para 2009: 35-40% (a menos que la disciplina financiera y/o las necesidades del negocio requieran lo contrario).

Contacto

Para más información, contacten con:

Jordi Molina, Jefe de Relaciones con Inversores

Tel. +34 93 291 3087

jordi.molina@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Soluciones pensando en ti