



Soluciones pensando en ti

Resultados 2007

29 Febrero 2008

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.

2007: Un año histórico para Almirall

- Salida a Bolsa en Junio con éxito. Comportamiento de la acción: uno de los mejores valores en el espacio *Mid Cap Pharma* europeo desde entonces.

- Sólidos resultados financieros:

- Ventas Netas: € 792,5 MM (+4,5%)	- Beneficio Neto Norm.: +14,6%
- Otros Ingresos: € 124,9 MM (+29,9%)	- Beneficio Neto: € 131,2 MM
- I+D: € 122,0 MM (+40,8%)	- BPA: € 0,79
- EBITDA: € 170,3 MM (+18,3%)	

- Resultados en línea con los objetivos estratégicos y consistentes con el *equity story*.
- Dos adquisiciones integradas con éxito, expansión de la presencia a nivel paneuropeo.
- Cartera de proyectos en desarrollo progresando adecuadamente. Bromuro de acildinio progresa según lo previsto y proporcionará importantes catalizadores en 2008.
- Propuesta de dividendo del 40% a la Junta General de Accionistas prevista para Mayo.

2007: Resultados en línea con los objetivos estratégicos

Eventos clave de 2007

Mantener el liderazgo en España



- 1ª compañía farmacéutica española
- 3ª posición en el mercado español *

Fomentar I+D propia



- Incremento de la plantilla de I+D: c. 408 en 2006 a 478 en 2007
- Ratio I+D / Ventas: 11,4% en 2006 a 15,4% en 2007
- Fase III de bromuro de aclidinio plenamente reclutada y progresando según planificado.

Crecer internacionalmente



- 2 Nuevos candidatos en desarrollo (DHODH, para Artritis Reumatoide y Esclerosis Múltiple)
 - Hermal (+24,9 MM € ventas en 2007)
 - Cierre adquisición cartera de productos de Shire plc.
- } Adquisiciones paneuropeas
- Incremento de ventas del grupo impulsado por las ventas internacionales (crecimiento del 13,9% vs. 2006) y mayor contribución (del 32% en 2006 al 34% en 2007)

Finanzas 2007

Eduardo Sanchiz, CFO



Soluciones pensando en ti

Finanzas 2007: Hechos Destacados

- Sólidos resultados anuales:

- Ventas Netas: € 792,5 MM (+4,5%)
- Otros Ingresos: € 124,9 MM (+29,9%)

Ingresos Totales: € 917,4 MM (+7,4%)

- I+D: € 122,0 MM (+40,8%)
- EBITDA: € 170,3 MM (+18,3%)
- Resultado Neto Normalizado: € 134,6 MM (+14,6%)
- Resultado Neto: € 131,2 MM (-10,9%)
- BPA = € 0,79

- Propuesta de dividendo del 40% a la Junta General de Accionistas prevista para Mayo.

- Incremento de los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Explotación en Actividades Operativas: € 179,0 MM (+9,1%).

Cuenta de Resultados Funcional

€ Millones	2007	2006	% variación
Ventas Netas	792,5	757,9	4,5%
Margen Bruto	484,6	474,7	2,1%
% de ventas	61,2%	62,6%	
Otros Ingresos	124,9	96,1	29,9%
I+D	-122,0	-86,7	40,8%
% de ventas	-15,4%	-11,4%	
Gastos Generales y de Administración	-351,2	-366,6	-4,2%
% de ventas	-44,3%	-48,4%	
Otros Gastos	-2,0	-2,3	-11,0%
% de ventas	-0,3%	-0,3%	
EBIT	134,3	115,3	16,5%
% de ventas	16,9%	15,2%	
Amortizaciones	36,0	28,7	25,4%
% de ventas	4,5%	3,8%	
EBITDA	170,3	144,0	18,3%
% de ventas	21,5%	19,0%	
Otros Resultados	0,0	24,4	
Pérdidas por deterioro	-10,2	-6,0	
Ingresos financieros netos / (gastos)	5,0	12,1	
Impuestos	2,1	-4,4	
Operaciones discontinuadas	0,0	5,9	
Resultado Neto	131,2	147,3	-10,9%
Resultado Neto Normalizado	134,6	117,5	14,6%
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,79	0,89	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,81	0,71	
Empleados a fin del periodo ⁽²⁾	3.357	2.917	15,1%

Incremento de ventas impulsado por el componente internacional.

Fuerte incremento de Otros Ingresos debido a las contribuciones al coste de desarrollo y pago de milestones asociados a bromuro de acilidinio.

Las medidas de contención de costes han contribuido a la mejora del EBITDA.

Impacto de elementos extraordinarios de 2006.

Crecimiento de doble dígito en el Resultado Neto Normalizado; mejora del BPA del 14,1%.

⁽¹⁾ Número de acciones después de la OPV

⁽²⁾ Incluye Hermal

Impacto de las adquisiciones de Hermal y del cartera de productos de Shire, plc en los Resultados de 2007

Hermal

- Contribución a las ventas de 2007 (4 meses): € 24,9 MM
- Gastos extraordinarios de un dígito vinculados a la operación, incluidos mayoritariamente en Gastos Generales y de Administración
- Aproximadamente el 20% de las amortizaciones de 2007 están vinculadas a Hermal.
- Gastos financieros: aprox. € 2 MM

Cartera de productos de Shire, plc

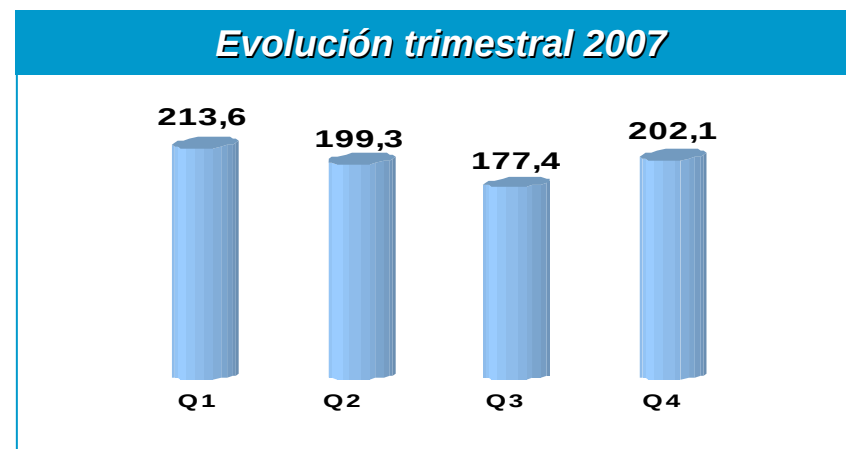
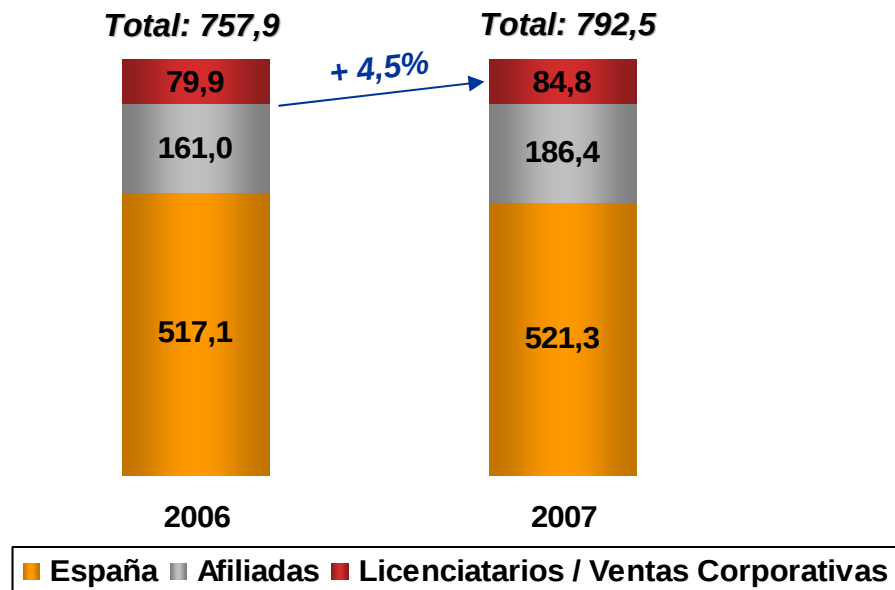
- Impacto no material en 2007.



Cebutid
Meptid
Solaraze Vaniqa
Robaxin Mintec
Lodine Colazide

Evolución en Ventas

(€ Millones)

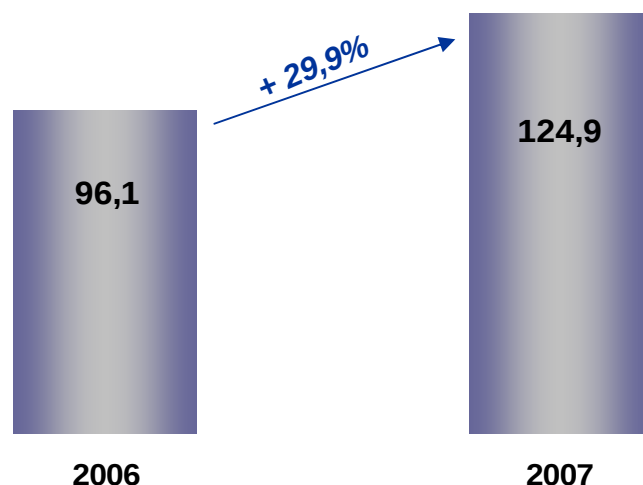


Mensajes Clave

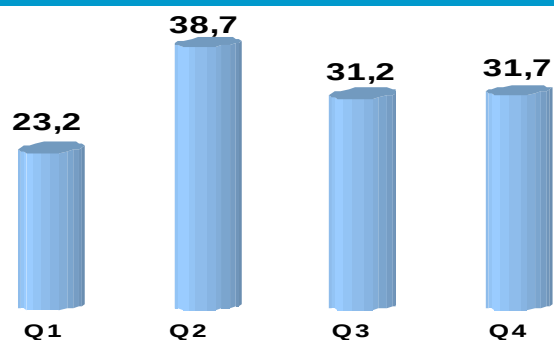
- Fuerte crecimiento en volumen en España (+5,7%) y en afiliadas (+12,7%, excluido Hermal).
- Erosión de precios en España (-4,9%) debido a la Nueva Ley del Medicamento.
- Impacto bajo y limitado debido a fluctuaciones en los tipos de cambio.

Evolución Otros Ingresos

(€ Millones)



Evolución trimestral 2007



Otros Ingresos

€ Millones	2007	2006	% Variación
Ingresos por acuerdos de co-promoción ⁽¹⁾	28,1	27,6	1,5%
Colaboración en promoción de productos	28,7	27,6	3,9%
Ingresos por acuerdos de co-desarrollo	58,1	31,4	84,9%
Ingresos por ventas/cesión de derechos de comercialización de productos	1,1	2,2	-50,5%
Royalties	1,5	1,3	19,2%
Subvenciones	1,5	1,3	8,7%
Otros	6,1	4,8	28,1%
Total	124,9	96,1	29,9%

⁽¹⁾ Incluye importes acumulados de Sanofi- Aventis relacionados con Actonel, Fumaderm y márgenes de Reckitt Benckiser.

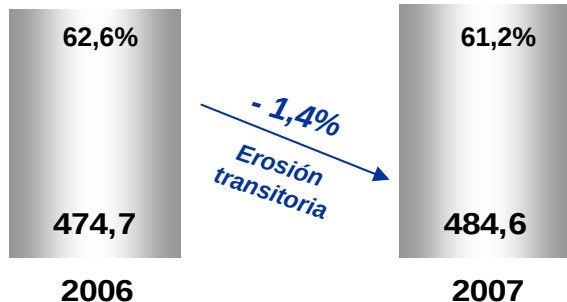
Mensajes Clave

- Las contribuciones al desarrollo casi se han doblado con respecto a 2006 debido básicamente a las Fase III de bromuro de aclidinio (Ensayos Clínicos ACCLAIM).
- Pago por hito alcanzado (bromuro de aclidinio), completado en Abril.
- El resto de los elementos se han mantenido estables en términos generales.

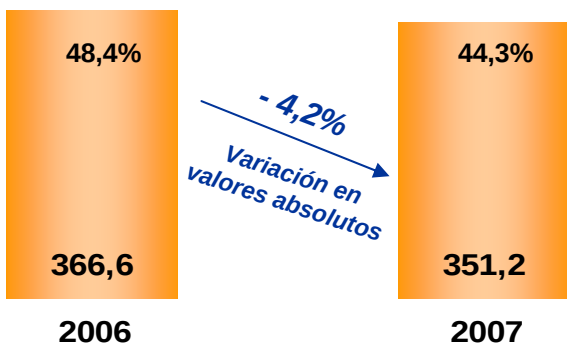
Evolución del Margen Bruto y Gastos

(€ Millones)

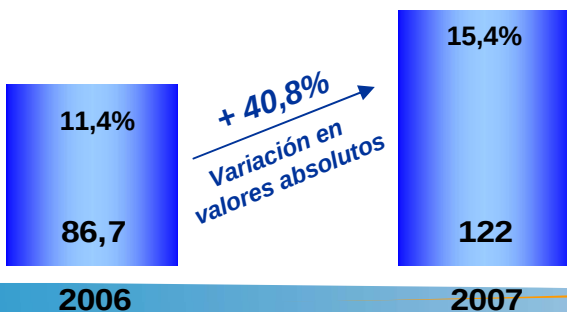
Evolución Margen Bruto (Valor Absoluto y % sobre ventas)



Evolución Gastos Generales y de Administración (Valor Absoluto y % sobre ventas)



Evolución Gastos I+D (Valor Absoluto y % sobre ventas)



Mensajes Clave

Margen Bruto: Erosión transitoria.

- Erosión de precios en España debido a la Nueva Ley del Medicamento.
- Erosión de precios en afiliadas (Francia, Italia).

Gastos Generales y de Administración: Reducción de gastos en términos absolutos y relativos

- Control del gasto en España y afiliadas.
- Progresiva disminución del acuerdo de marketing del inhalador.

I+D: El incremento refleja que la cartera de nuevos medicamentos en desarrollo progresa convenientemente.

- Evolución Fase III monoterapia de bromuro de aclidinio.
- Resto de cartera de proyectos en desarrollo progresando adecuadamente.

Balance sólido con potencial de endeudamiento

€ Millones	2007	% de BS	2006
Fondo de Comercio	274,3	19,1%	47,3
Inmovilizado Inmaterial	383,4	26,6%	85,2
Inmovilizado Material	179,3	12,5%	151,5
Activos Financieros No Corrientes	6,3	0,4%	54,3
Otros Activos No Corrientes	144,2	10,0%	112,4
Total Activos No Corrientes	987,5	68,6%	450,7
Existencias	112,9	7,8%	94,6
Deudores Comerciales	107,0	7,4%	100,1
Caja y Equivalentes	190,0	13,2%	421,4
Otros Activos No Corrientes	41,8	2,9%	47,3
Total Activos Corrientes	451,6	31,4%	663,5
Total Activos	1.439,1		1.114,2
Patrimonio Neto	573,7	39,9%	763,2
Deuda con Entidades de Crédito	465,6	32,4%	5,8
Otras Deudas No Corrientes	188,0	13,1%	139,0
Otros Pasivos	211,9	14,7%	206,2
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.439,1		1.114,2

Fondo de Comercio de Hermal: € 230 MM.

Incluye intangibles de Hermal: c. € 180 MM + licencias de Shire: c. € 135 MM.

Deuda financiera después del préstamo en Q1 y extendida tras las dos adquisiciones.

Provisiones de Hermal para pensiones e impuestos diferidos vinculados a la adquisición de Hermal.

Mensajes Clave

DEUDA NETA: Deuda con Entidades de Crédito (€ 465,6 MM) – Caja y Equivalentes (€ 190,0 MM) + Obligaciones prestaciones por retiro (€ 35,0 MM) = € 310,6 MM → x 1,8 EBITDA 2007

Fuerte Generación de Caja

€ 179 MM Generación de Caja de Actividades Operativas en 2007

€ Millones	2007	2006	
Beneficio antes de Impuestos	129,2	145,8	Incluye impacto por la adquisición de Hermal.
Amortizaciones	36,0	28,7	Principalmente existencias vinculadas a las adquisiciones de Hermal y de los productos de Shire.
Cambio de Capital Circulante	-26,8	0,8	
Otros Ajustes	40,6	-11,3	
Flujo de Caja Actividades Operativas	179,0	164,1	
Ingresos Financieros	21,3	21,9	
Inversiones	-582,3	-79,6	Incluye Fondo de Comercio de Hermal (€ 230 MM), revaloración de activos intangibles de Hermal (c. € 115 MM), licencias adquiridas a Shire (€ 135 MM) y Activos Financieros (€ 67 MM).
Desinversiones	108,9	86,7	
Variaciones del perímetro	-85,8	-0,3	
Otros Flujos de Caja	6,7	-0,9	
Flujo de Caja Actividades de Inversión	-531,1	27,9	Venta de Activos Financieros.
Flujo de Caja Libre	-352,1	191,9	Incluye la incorporación de activos tangibles e intangibles de Hermal.

Operaciones 2007

Luciano Conde, COO



Soluciones pensando en ti

Operaciones 2007: Hechos Destacados

- Incremento en Ventas (+4,5%) liderado por las Ventas Internacionales (+13,9%)
- Ventas Internacionales impulsadas por Alemania, México y Francia.
- Sólido crecimiento de los 10 productos principales (+4,3%), impulsado por Esertia, Parapres, Plusvent, Prevencor, *almotriptan* y *ebastina*.
- Las adquisiciones de Hermal y de la cartera de productos de Shire debidamente integradas: mejora de la presencia paneuropea.

Impactos Clave:

- Dos nuevas afiliadas en Enero 2008: Reino Unido + Irlanda y Austria. Dos nuevas afiliadas bajo evaluación: Polonia y Suiza.
- Consolidación de Alemania.
- Incremento contribución de las ventas internacionales.
- Fortalecimiento de la posición en la atractiva área dermatológica.
- Ventas adicionales y expansión red comercial en geografías europeas clave.

Ventas por Área Geográfica y por Negocio

Ventas Netas por Región Geográfica

€ Millones	2007	2006	% Variación
España	521,3	517,1	0,8%
Europa y Oriente Medio	178,6	156,7	14,0%
América, África y Asia Pacífico	73,8	65,1	13,4%
Ventas Corporativas	18,7	19,0	-2,0%
Total	792,5	757,9	4,5%

Ventas Netas por Negocio

€ Millones	2007	2006	% Variación
Red Propia (España)	521,3	517,1	0,8%
Red Propia (Afiliadas)	186,4	161,0	15,8%
Comercialización licenciarios	66,1	60,8	8,7%
Ventas Corporativas	18,7	19,0	-2,0%
Total	792,5	757,9	4,5%

Mensajes Clave

- Incremento de la contribución de ventas internacionales.
- El 5,6% de crecimiento en volumen y la erosión en precios (-4,9%) han mantenido estable el valor de las ventas en España (+0,8%).
- Fuerte crecimiento de doble dígito en el resto de geografías, impulsado por Alemania, México y Francia.
- Mejora de los resultados de *licence-out* debido al rendimiento de Corea, Europa del Este, Turquía y Oriente Medio.

10 Productos Principales y Ventas por Área Terapéutica

Ventas Netas de los 10 Productos Principales

€ Millones	2007	2006	% Variación
<i>Ebastina</i>	100,4	98,3	2,2%
Prevencor (<i>atorvastatina</i>)	92,8	83,7	11,0%
Plusvent (<i>salmeterol + fluticasona</i>)	63,0	56,4	11,7%
<i>Aceclofenaco</i>	52,7	60,9	-13,4%
Dobupal (<i>venlafaxina</i>)	51,1	53,4	-4,2%
<i>Almotriptán</i>	47,4	44,8	5,9%
Esertia (<i>escitalopram</i>)	47,3	36,2	30,6%
Parapres (<i>candesartan cilexetile</i>)	35,5	30,8	15,1%
Opiren (<i>lansoprazol</i>)	32,6	36,2	-9,8%
Almax (<i>almagato</i>)	25,9	25,6	0,9%
Otros	243,7	231,7	5,1%
Total	792,5	757,9	4,5%

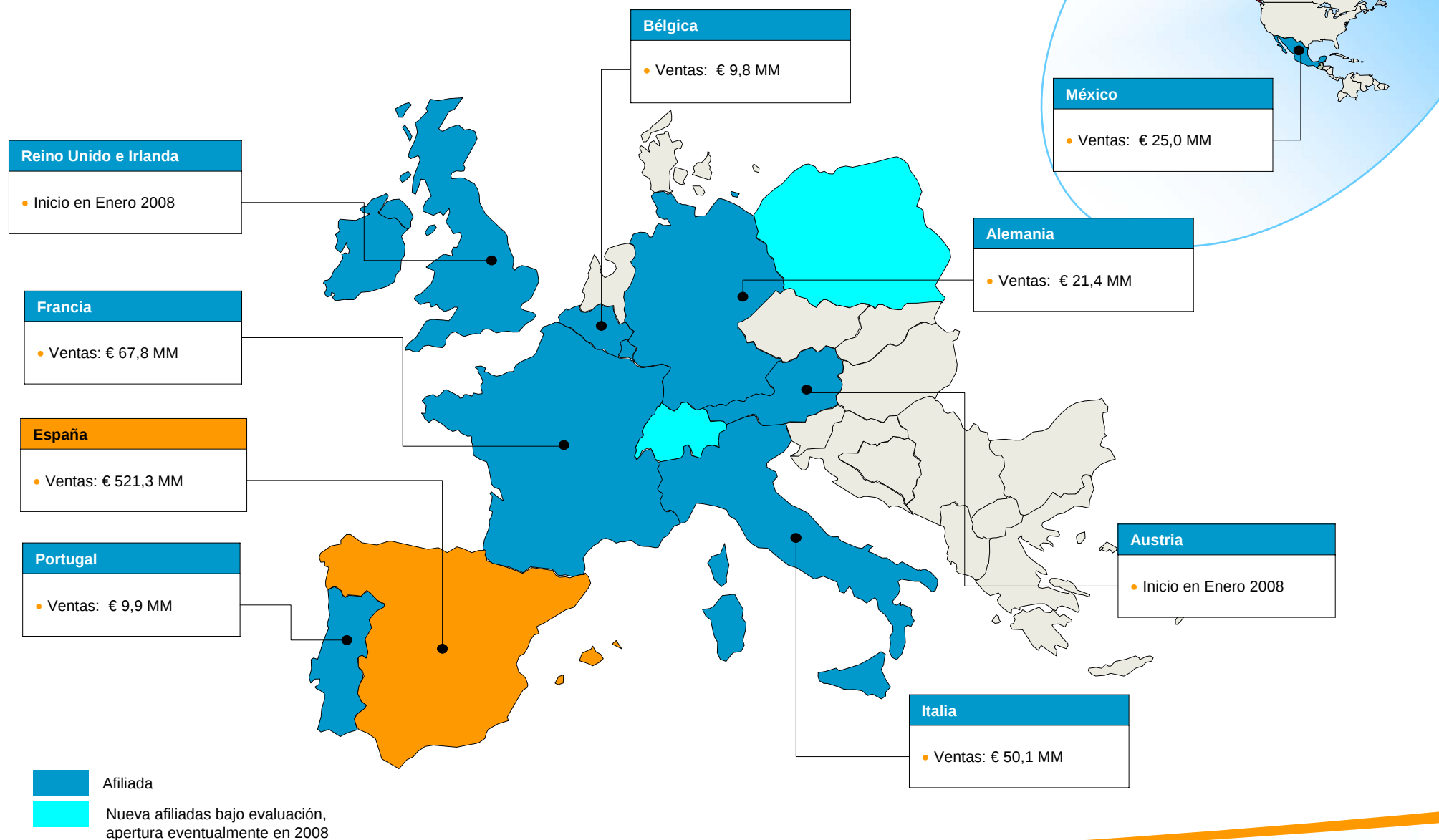
Ventas Netas por Área Terapéutica

€ Millones	2007	2006	% Variación
Respiratoria	176,2	167,0	5,5%
Sistema Nervioso Central	172,6	167,4	3,1%
Cardiovascular	162,0	153,0	5,9%
Digestiva	128,4	125,5	2,3%
Osteomuscular	78,3	87,8	-10,9%
Dermatología	29,3	9,3	213,6%
Urología	22,0	19,5	13,2%
Oncología	4,6	6,7	-32,1%
Otras especialidades terapéuticas	6,7	11,2	-40,3%
Miscelánea	12,3	10,4	18,2%
Total	792,5	757,9	4,5%

Mensajes Clave

- **+4,3% crecimiento en los 10 productos principales, impulsado por Esertia, Parapres, Plusvent, Prevencor, *almotriptán* y *ebastina* han compensado la disminución en ventas de *aceclofenaco* y Opiren.**
- **Composición estable de las ventas por área terapéutica, porcentaje significativo de mejora en dermatología debido a la adquisición de Hermal.**

Presencia mundial directa y ventas locales 2007



Adquisiciones 2007: estado de integración

	HERMAL	SHIRE
Fecha del Anuncio de la Operación	16 Julio 2007	8 Octubre 2007
Fecha del Cierre de la Operación	3 Septiembre 2007	19 Diciembre 2007
Situación / Aspectos destacados de la integración	• A 1 de Enero de 2008, Almirall-Hermal en Alemania opera como entidad individual. • La adquisición ha aportado una nueva afiliada en Austria. • Eventual apertura de nuevas afiliadas durante 2008 bajo evaluación (Polonia y Suiza).	• Además de la presencia de Hermal en Reino Unido, la cartera de productos de Shire ha contribuido a alcanzar suficiente masa crítica para abrir una afiliada para Reino Unido e Irlanda en Enero 2008. • La cartera de productos de Shire presentes en Alemania, Francia, Italia y España ya han sido integrados en las afiliadas de Almirall a fecha de hoy.
Sinergias / Oportunidades	• Presencia geográfica complementaria. • Excelente contribución al desarrollo de nuevos productos y <i>know-how</i> en formulaciones.	• Consolidación en países clave. • Fortalecimiento de la posición en la atractiva área dermatológica.

I+D 2007

Dr Per Olof Andersson, CSO



Soluciones pensando en ti

I+D 2007 e inicio 2008: Hechos Destacados

- **Bromuro de aclidinio, monoterapia:**

- Estudios Fase III completamente reclutados, resultados esperados en la 2ª mitad de 2008.
- Estudio Fase IIb se presentará en el Congreso ATS (*American Thoracic Society*) en Mayo 2008.

- **Bromuro de aclidinio, combinaciones:**

- Iniciada Fase II de la combinación de bromuro de aclidinio con formoterol.
- Buen funcionamiento de la formulación en desarrollo para la combinación con ICS, inicio fase I/II durante 2008.

- **Otros proyectos de desarrollo:**

- OD LABA (LAS 100977) ha progresado hasta Fase IIa.
- Candidato A2b (LAS 101057, asma) discontinuado al inicio de la Fase I.
- Inhibidor PDE4 tópico (LAS 37779, psoriasis) discontinuado en Fase IIa.
- Cartera de productos dermatológicos en desarrollo adquiridos a Hermal y Shire.

- **Programas de investigación preliminar:**

- Dos nuevos candidatos de desarrollo durante 2007: inhibidor DHODH (LAS 186323, RA) y *backup* (LAS187247).

Una cartera de productos en desarrollo con potencial de transformación

Productos Clave en Fase de Desarrollo a 29 Febrero 2008

		Preclínico	Fase I	Fase II	Fase III	Registro	Fecha de registro prevista	Potencial máximo de ventas ⁽¹⁾
Bromuro de aclidinio (BA)	(antimuscarínico)	EPOC					2009	€ 2.000 MM+
BA + Formoterol	(antimuscarínico +LABA)	EPOC					2011	
BA + ICS	(antimuscarínico +ICS)	EPOC					>2012	
LAS 35201 (<i>backup</i> de BA)	(antimuscarínico)	EPOC					>2012	-
LAS 100977	(OD LABA)	Asma / EPOC					>2012	€ 1.000 MM+(2)
LAS 186368	(OD LABA)	Asma / EPOC					>2012	€ 1.000 MM+(2)
LAS 186323	(Inhibidor de la DHODH)	AR / EM					>2012	€ 500 MM+
LAS 187247 (<i>backup</i> de LAS 186323)	(Inhibidor de la DHODH)	AR / EM					>2012	-
Sativex	(Agonista CB)	Espasticidad de la esclerosis múltiple						€ 25-30 MM

2 Nuevos candidatos en desarrollo durante 2007

Notas:

1. Sin ajuste de riesgo
2. Incluyendo la combinación

Autoinmune
Respiratoria

Cartera de productos en desarrollo - Dermatología

Productos Clave en Fase de Desarrollo en 2008

		Preclínico	Fase I	Fase II	Fase III	Pre-Registro	Fecha de registro prevista	Potencial máximo de ventas ⁽¹⁾
LAS41002	(antiinflamatorio tópico)	Inflamación de la piel (eczema, psoriasis)					2008	€ 20 – 30MM
LAS41001	(Retinoide)	Acné Rosácea					2009	
LAS41005	(Combinación)	Cáncer de piel no-melanoma					2009	
LAS41004	(Combinación)	Psoriasis					>2012	€ 60 – 90MM
LAS41003	(Combinación)	Eczema infectado					>2012	

⁽¹⁾ Todos los proyectos están planificados para países europeos seleccionados; el lanzamiento paneuropeo está bajo evaluación.



Soluciones pensando en ti

Perspectivas 2008

Perspectivas para 2008

Finanzas: Perspectivas 2008

- 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.

Perspectivas para 2008

I+D: Perspectivas 2008 (I)

- **Bromuro de aclidinio, monoterapia:** Resultados de Fase III

- Resultados disponibles y a presentar durante la 2ª mitad 2008
- Industrialización del inhalador y del producto en fase avanzada.

Catalizadores clave:

- **Congreso ATS, Mayo 2008: 8 presentaciones aceptadas:**

- **Resultados Clínicos:** Fase IIb y de seguridad cardiovascular (QT)
- **Resultados no-clínicos:** larga duración de acción, rápida inactivación en plasma, perfil de seguridad cardíaco

- **Congreso ERS, Octubre 2008: presentaciones y simposio satélite:**

- **Resultados Clínicos:** eficacia del inhalador de Almirall en la dispensación de dosis a los pulmones
- **Resultados no-clínicos:** rápida actuación y larga duración de acción, mejora del perfil de seguridad.
- **Inhalador:** inhalador de Almirall de tecnología fiable y precisa.

Perspectivas para 2008

I+D: Perspectivas 2008 (II)

- **Bromuro de aclidinio, combinaciones:**
 - **Combinación con formoterol:** Fase II en desarrollo
 - **Combinación con ICS:** Desarrollo de formulación completado, Fase I/II a iniciarse durante la 2ª mitad de 2008.
- **OD LABA (LAS 100977):**
 - Datos disponibles de la Fase IIa Prueba de Concepto en el 2º trimestre de 2008.

Acerca de Almirall



Soluciones pensando en ti

Empresa farmacéutica internacional enfocado 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 para invertir



**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 aclidinio**
 - 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**

Bromuro de aclidinio: Un potencial *blockbuster* en fase avanzada

Orientado al mercado EPOC, que se encuentra en rápida expansión

Mayor catalizador de la compañía en 2008

Mercado EPOC atractivo y en expansión⁽¹⁾

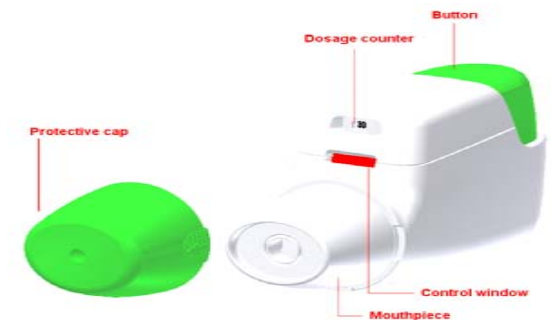
- El mercado respiratorio está actualmente valorado en \$ 18.600 MM
- El mercado EPOC abarca aproximadamente el 30% del mercado respiratorio total
- En 2006, la clase de anticolinérgicos era el segmento del mercado respiratorio de más rápido crecimiento y la 7ª de las áreas terapéuticas que registraba un crecimiento más rápido en todo el mundo
- Bromuro de aclidinio alcanzará un nivel máximo de ventas de € 2.000 MM+ (previsión IMS).

Perfil riesgo / retorno equilibrado

- *Fast follower* de Spiriva. Actualmente en Fase III
- Registro previsto para 2009 en UE y EE.UU.
- Asociación con Forest en EE.UU.
- Resultados preliminares superiores a tratamientos existentes

Asociado a un inhalador innovador

- El inhalador Almirall se ha desarrollado para satisfacer los estándares normativos de EE.UU. y UE
- *Feedback* positivo tanto de médicos como de pacientes, ambos a nivel internacional



Nota

1. Análisis Mundial de IMS 2007

Para más información, contacten con:
Jordi Molina, Jefe de Relación con Inversores
Tel. +34 93 291 3087
jordi.molina@almirall.es

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Soluciones pensando en ti