



**Resultados financieros
del 1er semestre de 2014
y *Business Update***



Solutions with you in mind

30 Julio 2014

Exoneración de Responsabilidad

Este documento ha sido preparado por Almirall, S.A. (la “Compañía”) exclusivamente para su uso durante la presentación. Este documento incluye información resumida y no pretende ser exhaustivo. La divulgación, difusión o uso de este documento, en cualquier forma o por cualquier causa, sin la autorización previa, expresa y por escrito de la Compañía está prohibida. Cualquier información en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por la Compañía en el pasado, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar su comportamiento futuro.

Este documento contiene informaciones y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre la Compañía, basadas exclusivamente en estimaciones realizadas por la propia Compañía obtenidas a partir de asunciones que la Compañía considera razonables, así como en fuentes que la Compañía considera fiables. Estas informaciones y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, la Compañía no otorga garantía alguna sobre su precisión, plenitud o corrección y, en consecuencia, ninguna decisión o actuación debe depender de ellas.

Algunas declaraciones contenidas en este documento, que no son hechos históricos, son declaraciones sobre proyecciones de futuro. Estas declaraciones sobre proyecciones de futuro se basan en expectativas actuales de la Compañía y en proyecciones acerca de eventos o situaciones futuras que, como tales, están sometidos a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y están fuera del ámbito de control de la Compañía. Siendo ello así, la Compañía advierte de que los resultados reales pueden diferir significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones sobre proyecciones de futuro. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, la Compañía no asume obligación alguna de revisar o actualizar sus afirmaciones o información sobre proyecciones de futuro, o cualquier otra información o dato incluidos en este documento.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir valores, de conformidad con las disposiciones de la *Ley española 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores*, y sus reglamentos de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de compra, de venta o de canje de valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Destacados del 1er semestre de 2014

Daniel Martínez
CFO



Solutions with you in mind

Sólido primer semestre de 2014

FUERTE MEJORA FINANCIERA

- Resultados en línea con las previsiones
- Aceleración de las ventas netas (+17,4%) y crecimiento del EBITDA (+46,9%)
- Mejora Margen Bruto (69,6%)

EJECUCIÓN EN LAS PLATAFORMAS DE CRECIMIENTO

- Las ventas de las plataformas de crecimiento han crecido (+63%) y representan un 44% del total de las ventas
- Aumento sostenido de la cuota de mercado de **Eklira®** en todas las áreas geográficas clave
- Lanzamiento reciente de **Cordran® Ointment** por Aqua y **Acticlate™** aprobado por la FDA

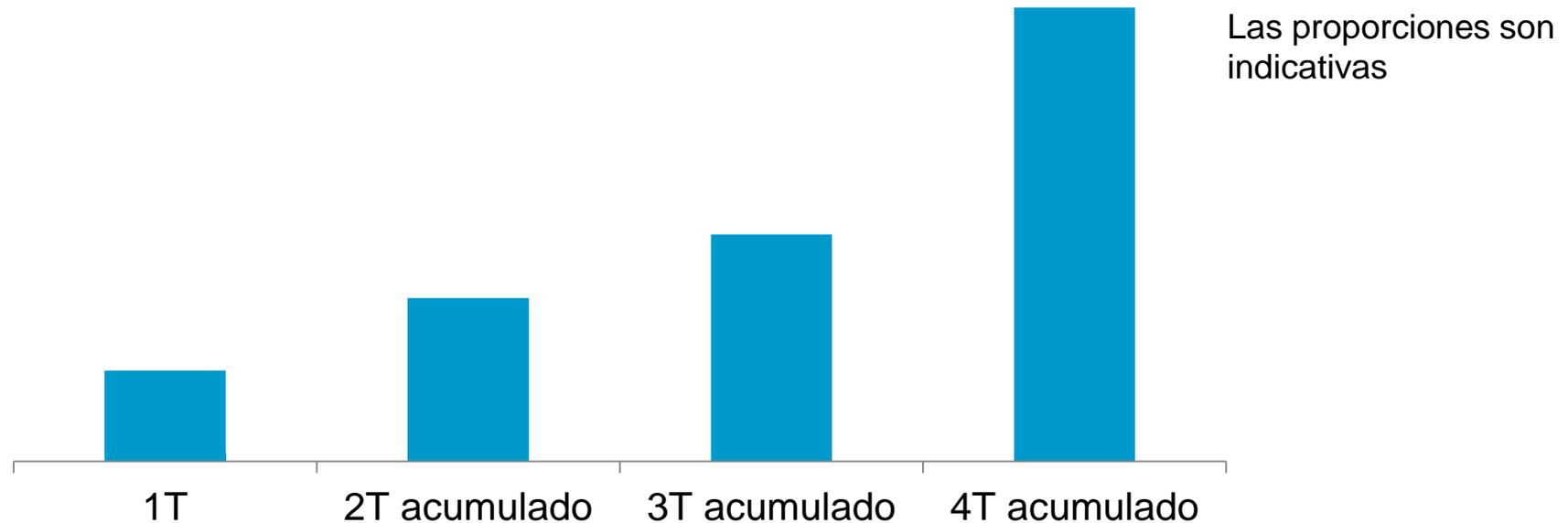
EQUILIBRIO EN INVERSIONES Y OPORTUNIDADES DE NEGOCIO

- Los gastos de **I+D** sobre ventas disminuyeron de 16,8% en 2013 a un 13,4% en el primer semestre de 2014
- Votación del CHMP para la Combinación en la UE, esperada para finales del tercer trimestre
- Reunión con la FDA, acordados próximos pasos, evaluando fechas y asignando recursos necesarios para actividades clínicas.

Destacados financieros del 1er semestre de 2014: fuerte crecimiento vs 1er semestre de 2013

- Aceleración de las ventas en el primer semestre (+17,4% vs -8,1% en el 1er semestre de 2013)
- Crecimiento continuado de los Ingresos Totales (+5,6%) a pesar del esperado descenso de los Otros Ingresos
- Importante mejora del Margen Bruto impulsado por los nuevos productos y un mix de ventas más favorable (69,6% vs 66%)
- Sólida mejora en EBITDA (+46,9%) y EBIT (+148,1%) que reflejan niveles más normales de los gastos de I+D (13,4% sobre ventas) y un continuado soporte a los nuevos lanzamientos (Gastos generales y de administración: +4,2%)
- Deuda Neta: **x2,3 Proforma** EBITDA 2013

Aceleración de resultado neto normalizado esperado en 2014



Factores influyentes

- Mejor % de margen bruto sobre ventas a lo largo de los trimestres
- Descenso en gastos de I+D en el segundo semestre
- Descenso en gastos generales y de administración en el segundo semestre

Destacados en Dermatología y Aqua



- Incremento en las ventas de Derma a **63,9%** vs 1er semestre 2013
- Crecimiento en los productos claves: Decoderm **↑17,9%**, Solaraze **↑15,2%** y Balneum **↑5,4%**
- Ascenso en un **27%** de las prescripciones del portfolio de Aqua durante 1er semestre
- **Cordran® Ointment** 60 mg se ha lanzado a finales de junio para complementar los otros formatos de Cordran® “Lotion” y “Cream”
- **Acticlate™** (doxycycline hyclate USP) aprobado por la FDA en julio por el tratamiento de infecciones varias, incluyendo el tratamiento de acné severo
- Todas las actividades de integración avanzan según el plan

Apéndice

Apéndices Financieros

Cuenta de Resultados Funcional

Redondeado a millones de €	YTD Jun 2014	YTD Jun 2013	% var
Ingresos totales	433,4	410,4	5,6%
Ventas netas	403,7	343,8	17,4%
Otros ingresos	29,7	66,6	(55,4%)
Coste de ventas	(122,6)	(116,8)	5,0%
Margen bruto	281,1	226,9	23,9%
% sobre ventas	69,6%	66,0%	
I+D	(54,0)	(57,7)	(6,4%)
% sobre ventas	(13,4%)	(16,8%)	
Gastos generales y de administración	(238,1)	(228,4)	4,2%
% sobre ventas	(59,0%)	(66,4%)	
Otros gastos	0,4	0,3	33,3%
EBIT	19,1	7,7	148,1%
% sobre ventas	4,7%	2,2%	
Amortizaciones	42,3	34,1	24,0%
% sobre ventas	10,5%	9,9%	
EBITDA	61,4	41,8	46,9%
% sobre ventas	15,2%	12,2%	
Resultado por Venta de inmovilizado / Otros	(0,1)	(1,4)	(92,9%)
Ingresos / (gastos) financieros netos	(9,8)	(2,1)	n.a.
Beneficios antes de impuestos	9,2	4,2	119,0%
Impuestos sobre sociedades	9,9	13,4	(26,1%)
Resultado neto	19,1	17,6	8,5%
Resultado neto normalizado	19,1	17,6	8,5%
Earnings per share (€) (1)	0,11 €	0,10 €	
Normalized Earnings per share (€)(1)	0,11 €	0,10 €	

(1) Number of shares at the end of the period

- A. Aceleración de las ventas impulsada por la integración de Aqua y por el crecimiento de las ventas de Eklira®
- B. Disminución esperada debido a la menor contribución de los socios en I+D y menos ingresos por hitos
- C. Importante mejora vs 2013 debido al crecimiento de los productos propios
- D. Efecto temporal, se espera que sea similar al valor absoluto de 2013 a final del ejercicio
- E. Mayor crecimiento esperado en el segundo semestre de 2014

2º Trimestre 2014 vs 2º trimestre 2013

Rondeado a millones de €	2014 2º T	2013 2º T	% 2Q14 vs 2Q13
Ingresos totales	215.8	212.1	1.7%
Ventas netas	202.1	173.5	16.5%
Otros ingresos	13.7	38.6	(64.5%)
Coste de ventas	(58.6)	(56.6)	3.5%
Margen bruto	143.5	116.9	22.8%
% sobre ventas	71.0%	67.4%	
I+D	(25.8)	(29.4)	(12.2%)
% sobre ventas	(12.8%)	(16.9%)	
Gastos generales y de administración	(122.7)	(123.5)	(0.6%)
% sobre ventas	(60.7%)	(71.2%)	
Otros gastos	0.1	1.6	(93.8%)
% sobre ventas	0.0%	0.9%	
EBIT	8.8	4.2	109.5%
% sobre ventas	4.4%	2.4%	
Amortizaciones	20.7	17.5	18.3%
% sobre ventas	10.2%	10.1%	
EBITDA	29.5	21.7	35.9%
% sobre ventas	14.6%	12.5%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	(0.3)	(1.4)	(78.6%)
Ingresos / (gastos) financieros netos	(6.0)	(1.1)	n.a.
Beneficios antes de impuestos	2.5	1.7	47.1%
Impuestos sobre sociedades	6.0	5.7	5.3%
Resultado neto	8.5	7.4	14.9%
Resultado neto normalizado	8.5	7.4	14.9%

Detalle de Otros Ingresos

Incluye: **€ 4.5 MM** vinculados a pagos iniciales y hitos alcanzados (Eklira®)

Redondeado a millones de €	YTD Jun 2014	YTD Jun 2013	% var
Ingresos por acuerdos de codesarrollo	6,4	45,0	(85,8%)
Ingresos por acuerdos de copromoción	3,1	8,0	(65,8%)
Colaboración en promoción de productos	1,7	2,2	(20,9%)
Otros	18,5	11,4	61,6%
Total Otros Ingresos	29,7	66,6	(55,4%)

Incluye ingresos de co-promoción y acuerdos de distribución

Incluye **€ 11.0 MM** de capitalización de la extensión de líneas de acildinio y **€ 5.2 MM** de royalties de AB de los socios

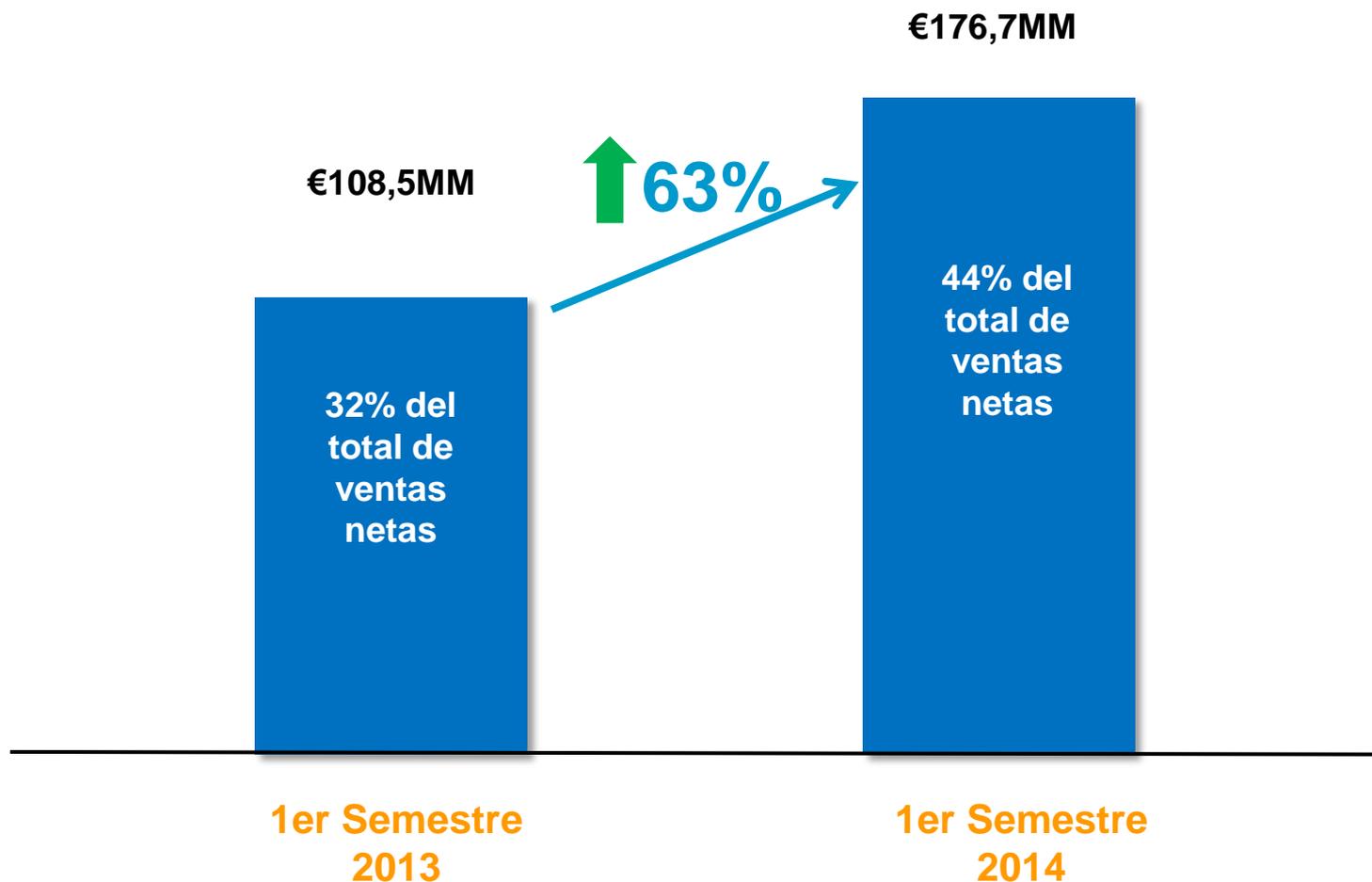
Balance

Redondeado a millones de €	Junio 2014	% of BS	Diciembre 2013
Fondo de comercio	335,8	18,7%	336,2
Activos intangibles	588,0	32,7%	595,1
Inmovilizado material	158,9	8,8%	161,3
Activos financieros no corrientes	26,4	1,5%	23,3
Otros activos no corrientes	337,6	18,8%	322,1
Total Activos no corrientes	1.446,7	80,4%	1.438,0
Existencias	107,6	6,0%	97,7
Deudores comerciales	116,0	6,4%	99,5
Caja y Equivalentes	88,5	4,9%	89,2
Otros activos corrientes	40,5	2,3%	48,3
Total Activos corrientes	352,6	19,6%	334,7
Total Activos	1.799,3		1.772,7
Patrimonio neto	907,3	50,4%	888,3
Deuda con entidades de crédito	319,5	17,8%	281,4
Pasivos no corrientes	233,6	13,0%	232,4
Pasivos corrientes	338,9	18,8%	370,6
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.799,3		1.772,7

Evolución del Flujo de Caja

Redondeado a millones de €	Jun 2014 YTD	Jun 2013 YTD
Beneficio antes de impuestos	9,2	4,2
Amortizaciones	42,3	34,1
Cambios de capital circulante	(26,5)	(16,3)
Pagos por reestructuración	(20,0)	0,0
Otros ajustes	4,2	1,8
Flujo de caja de actividades operativas (I)	9,2	23,8
Ingresos financieros	0,2	0,2
Inversiones	(32,7)	(23,0)
Desinversiones	1,5	0,1
Proveedores de inmovilizado	(13,8)	0,0
Flujo de caja de actividades de inversión (II)	(44,8)	(22,7)
Gastos financieros	(5,9)	(2,2)
Distribución de dividendo? Dividend distribution	0,0	(0,8)
Incremento deuda / (disminución)	41,9	0,3
Otros flujos de caja	(1,1)	(1,1)
Flujo de caja de actividades financieras	34,9	(3,8)
Flujo de caja generado durante el periodo	(0,7)	(2,7)
Flujo de caja generada durante el periodo (III) = (I) + (II)	(35,6)	1,1
Flujo de caja normalizado	(15,6)	1,1

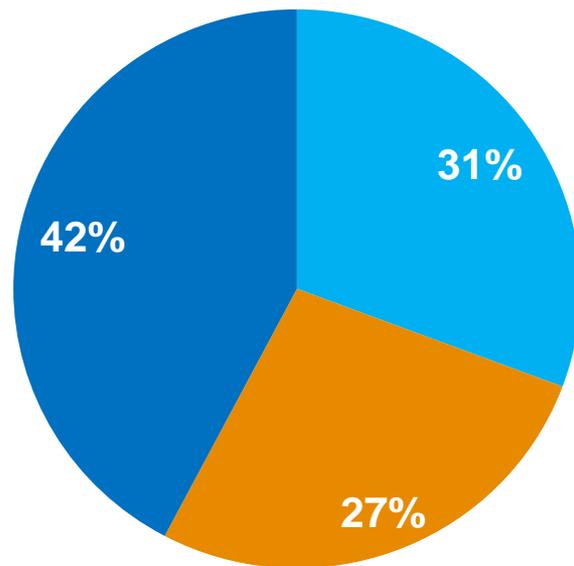
Las cuatro plataformas de crecimiento están impulsando la aceleración en ventas



* Eklira®, Sativex®, Constella® y franquicia Dermatología

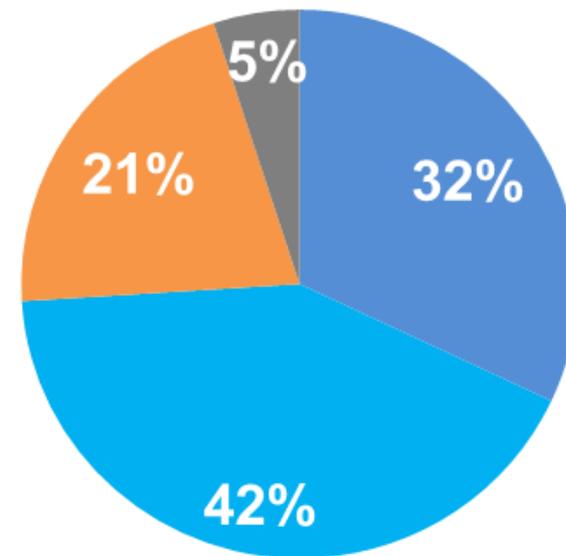
Mayor diversificación terapéutica y geográfica

Por Área Terapéutica



■ Respiratorio ■ Dermatología ■ Otros

Por Region



■ España ■ Europa (ex. España)
■ Norte América* ■ Otros

* EEUU, Canadá y México

Ventas netas por geografía y área terapéutica

Por geografía

Redondeado a millones de €	YTD Jun 2014	YTD Jun 2013	% var YTD
España	129.1	134.1	(3.7%)
Europa (excluyendo España)	167.8	146.0	14.9%
América (EE.UU., Canadá y México)	84.1	39.5	112.7%
Otros	22.8	24.2	(5.7%)
Total Ventas Netas	403.7	343.8	17.4%

Por principal área terapéutica

Redondeado a millones de €	YTD Jun 2014	YTD Jun 2013	% Var YTD
Respiratoria	123,5	108,7	13,6%
Dermatología	108,7	66,3	63,9%
Gastrointestinal y Metabolismo	64,9	69,8	(7,1%)
Sistema Nervioso Central	45,4	39,4	15,1%
Osteomuscular	24,0	20,5	17,3%
Cardiovascular	20,4	21,2	(3,7%)
Urología	8,7	8,4	2,8%
Otras especialidades terapéuticas	8,2	9,4	(12,6%)
Total Ventas Netas	403,7	343,8	17,4%

* EEUU, Canadá y México

Desglose del negocio base

● Productos propios
● Productos licenciados

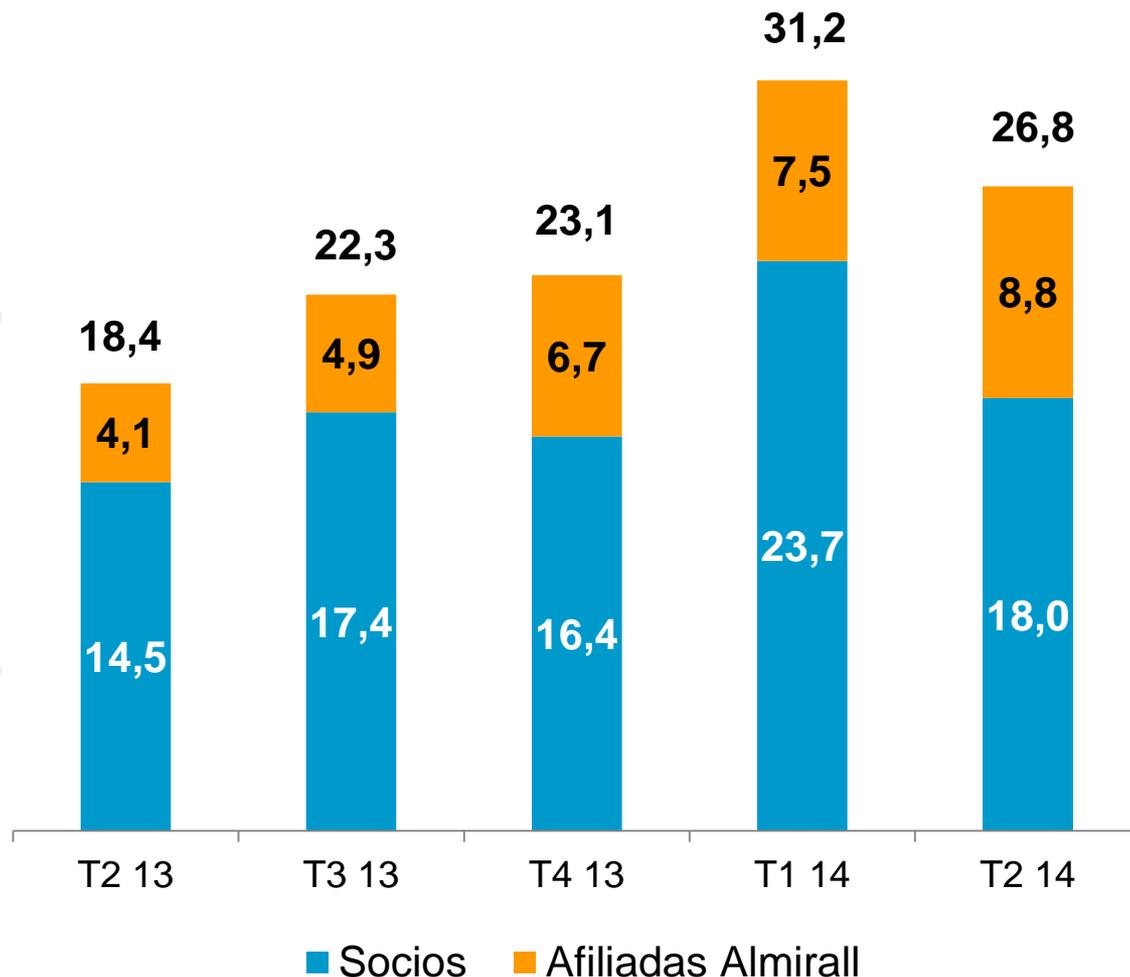
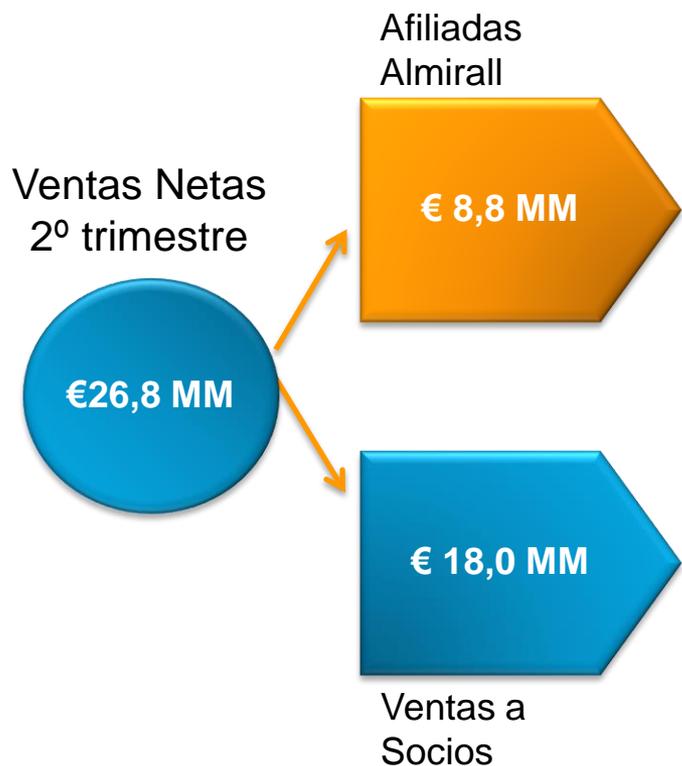
Redondeado a millones de €		YTD	YTD	% Var
		Jun 2014	Jun 2013	YTD
Eklira y otro (aclidinium bromide)	●	58,0	38,7	50,0%
Ebastel y otro (ebastine)	●	41,0	43,2	(5,0%)
Almogran y otro (almotriptan)	●	28,2	25,5	10,5%
Tesavel & Efficib (sitagliptine)	●	23,0	22,6	1,4%
Plusvent (salmeterol & fluticasone)	●	20,3	23,2	(12,7%)
Monodox (Doxycycline hyclate)	●	19,1	0,0	n.a.
Solaraze (diclofenac sodium)	●	17,9	15,5	15,2%
Airtal y otro (aceclofenac)	●	16,9	13,7	23,1%
Decoderm y otro (flupredniden)	●	12,3	10,5	17,9%
Parapres (candesartan cilexetile)	●	10,0	10,5	(4,8%)
Cordran (flurandrenolide)	●	9,8	0,0	n.a.
Almax (almagate)	●	9,8	8,7	13,0%
Balneum (urea oil)	●	8,9	9,4	(5,4%)
Pantopan (pantoprazole)	●	7,4	7,7	(3,8%)
Sativex (delta-9-tetrahydrocannabinol)	●	7,3	3,2	132,5%
Otros	● ●	113,8	111,4	2,2%
Total Ventas Netas		403,7	343,8	17,4%

n.a.: no aplicable

Apéndices sobre Productos

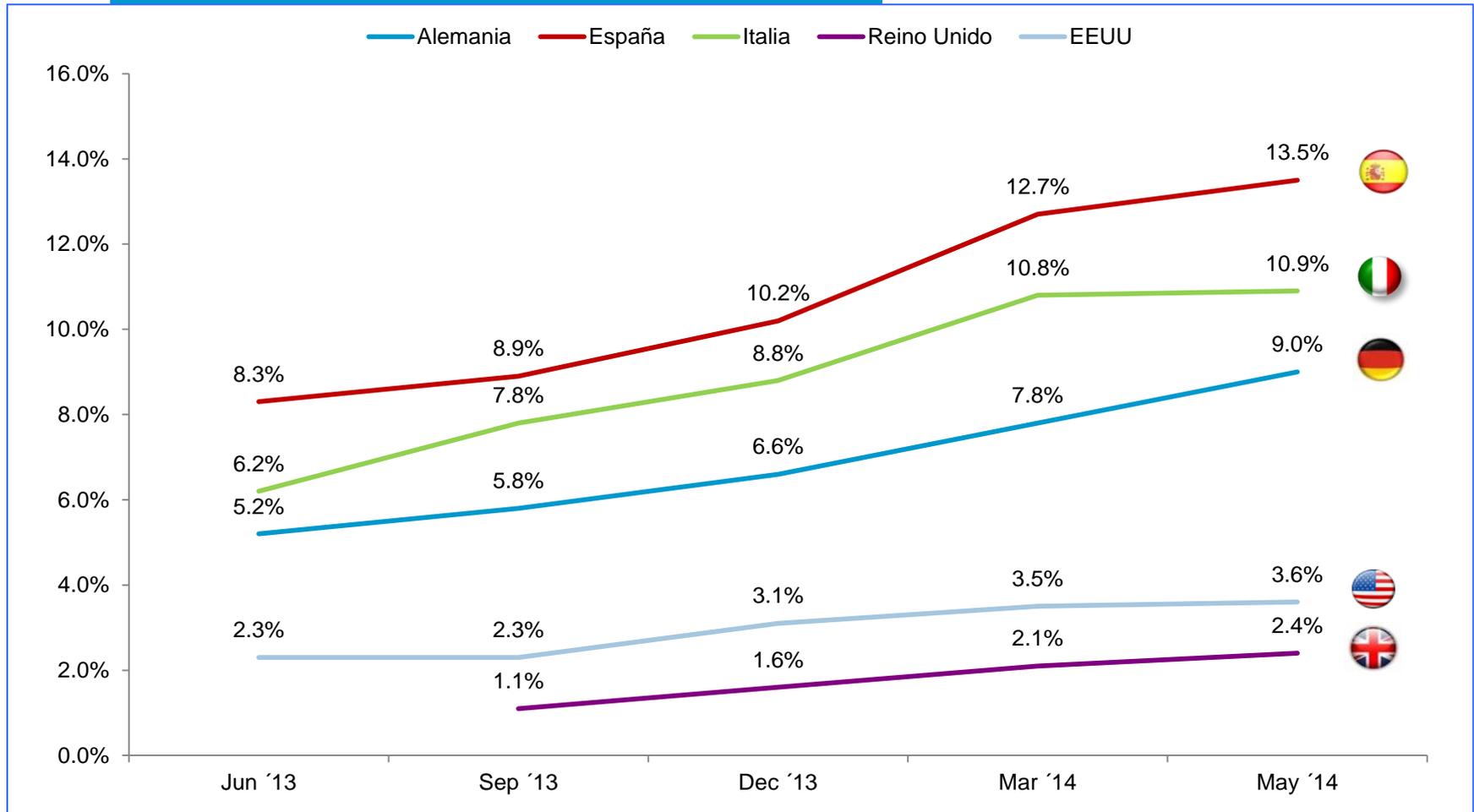
Eklira[®] /Bretaris[®] /Tudorza[™] : crecimiento en ventas

Redondeado a Millones de €



Eklira[®] /Bretaris[®]/Tudorza[™]: evolución cuota de mercado

Cuota de mercado entre los LAMA (en valores)*



* Fuente : IMS (IMS data no disponible para junio)

Combinación de Aclidinio para el segmento LAMA/LABA de alto potencial



- Votación del CHMP para la Combinación en la UE, esperada a finales del tercer trimestre
- Combinación presentada a registro en Canadá en el 1r trimestre, la respuesta se espera en el segundo trimestre de 2015
- Reunión con la FDA. Acordados próximos pasos incluyendo un estudio clínico de 24 semanas. Evaluando con Actavis calendario y asignación de recursos necesarios para las actividades clínicas.

Crecimiento impresionante en la comercialización paneuropeo de Sativex®



Disponible para pacientes

 España	 Alemania
 Dinamarca	 Noruega
 Austria	 Suecia
 Polonia	 Italia
 Finlandia	 Islandia
 Suiza	

- Tendencia positiva en volumen:  **78,4%** 1er Sem. 2014 vs 1er Sem. 2013
- El despliegue paneuropeo continúa en 2014 para espasticidad en esclerosis múltiple
- Resultados preliminares de los estudios de fase III para dolor oncológico previstos para el 1er trimestre de 2015
- 1 nuevo lanzamiento en 2014

Ejecución comercial de Constella®



Disponible para pacientes en



Reino Unido



Italia



Dinamarca



Austria



Finlandia



Suiza



Noruega



Islandia



Suecia

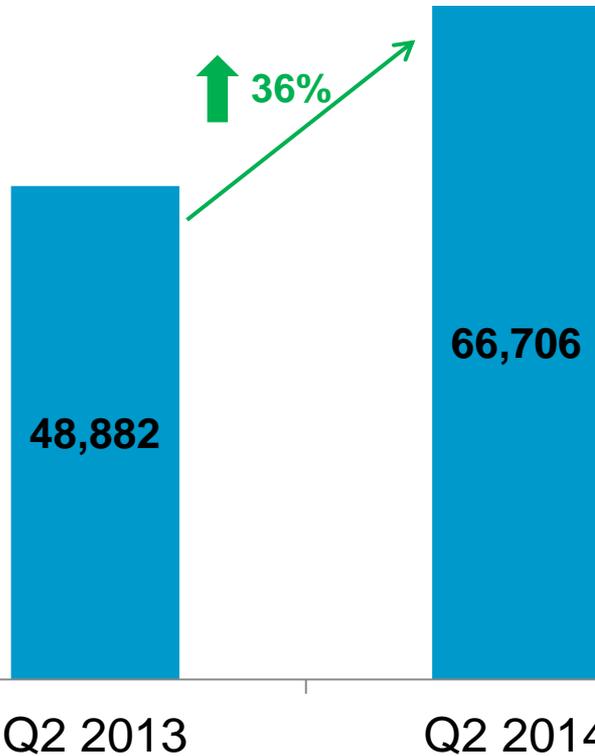


México

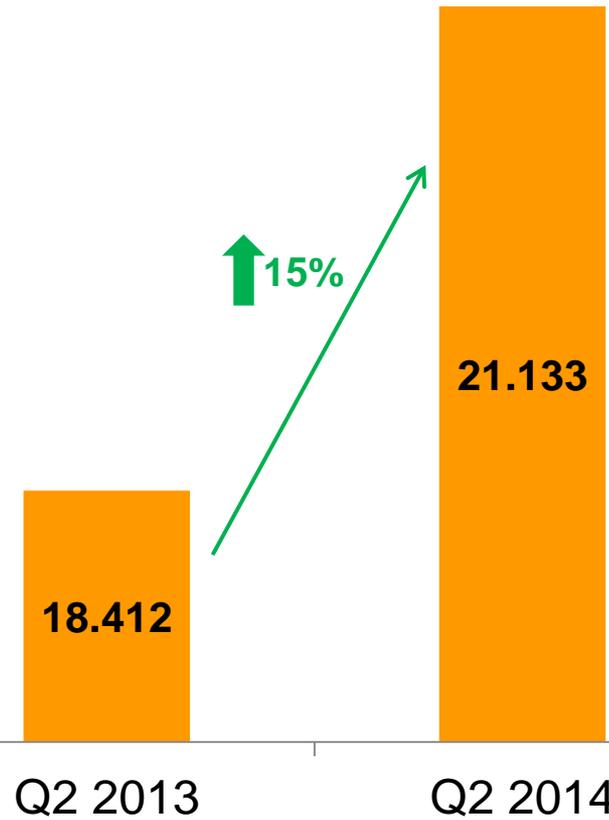
- Lanzamiento en México
- Lanzamiento en España previsto por el 3er trimestre
- 2 nuevos lanzamientos en 2014

Crecimiento en las prescripciones de los principales productos de Aqua

Monodox®



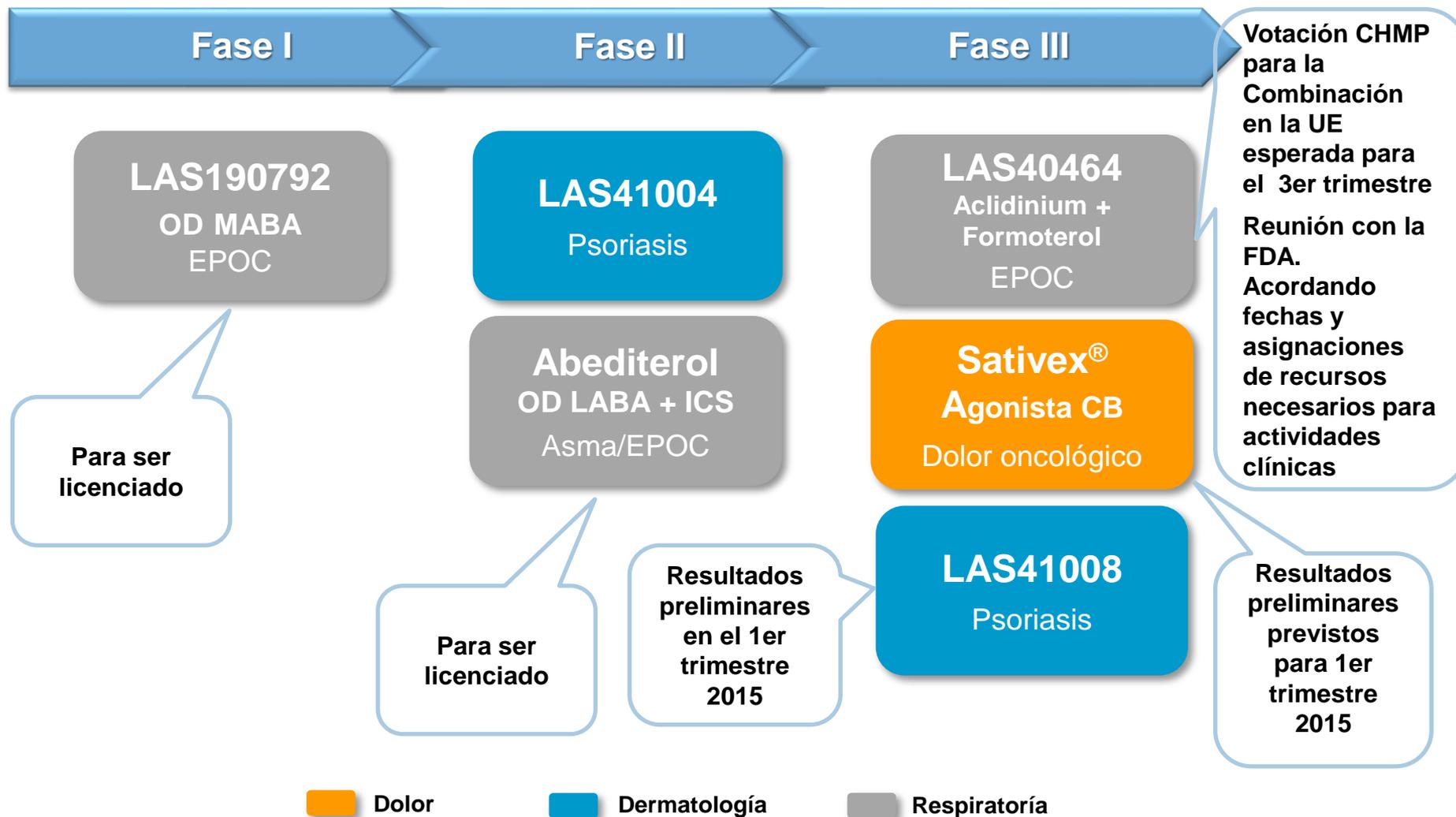
Cordran®



Apéndices de Cartera de I+D y Congresos

Cartera de I+D con potencial significativo

Proyectos preclínicos no incluidos





ERS INTERNATIONAL CONGRESS 2014

MUNICH germany, 6-10 september

Almirall presentará 39 abstracts, 31 posters y 8 comunicaciones orales:

- 11 Eklira: 9 posters y 2 presentaciones orales
- 12 Duaklir: 12 posters
- 8 Abediterol: 7 posters y 1 presentación oral
- 2 MABA: 2 presentaciones orales
- 5 Pan Jac/PI3K: 3 posters y 2 presentaciones orales

Para más información, contacten con:

Jordi Molina

Relaciones con Inversores

Tel. +34 93 291 3087

jordi.molina@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Solutions with you in mind