



1^{er} Semestre de 2015
Resultados Financieros y
Business Update



Solutions with you in mind

28 de julio de 2015

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.

Comentarios iniciales 1^{er} Semestre de 2015

Eduardo Sanchiz
CEO

Perspectivas del CEO

- ✓ Se han obtenido unos resultados sólidos en el primer semestre 2015 liderados por Dermatología
- ✓ Resultados en línea para alcanzar el objetivo anual de estimaciones
- ✓ Organización alineada con la nueva dirección estratégica
- ✓ I+D ha sido reorganizado y reorientadas sus actividades
- ✓ Dividendo abonado el 1 de Junio por importe de €0,20 céntimos / acción

La prioridad número uno interna continua siendo M&A, I+D y licencias de proyectos en dermatología. Enfocados en la búsqueda de atractivas oportunidades de Desarrollo Corporativo que generen Valor sostenido para el Accionista

Destacados Financieros 1^{er} Semestre de 2015

Daniel Martínez
CFO

Fuerte comportamiento en el 1er Semestre de 2015

FUERTE MEJORA FINANCIERA

- Crecimiento de los Ingresos Totales del **+5,3%** (like for like ex-Eklira)
- Incremento de las Ventas Netas del **+4,0%** y fuerte crecimiento del EBITDA **+35,5%** (like for like ex-Eklira)
- Continua mejora de los márgenes

EJECUCIÓN EN DERMATOLOGÍA

- Crecimiento de un **+35,2%** en las Ventas Netas de Derma
- Crecimiento de las ventas de la filial en EEUU del **+101,8%**; Liderazgo del mercado en TRx de **Acticlate®**
- Dermatología supone el **41%** del total Ventas Netas en 1S'2015 comparado con el **31%** en 1S'2014 (like for like ex-Eklira)

EQUILIBRIO EN INVERSIONES Y OPORTUNIDADES DE NEGOCIO

- Los gastos de I+D sobre ventas disminuyeron del **13,4%** en 1S'2014 al **9,1%** en el 1S'2015
- Reducción en Gastos Generales del **59,0%** sobre ventas 1S'2014 al **49,8%** en 1S'2015
- Posición neta de caja positiva de **407,9** millones de euros

Resultados 1S 2015 vs. 1S 2014

Millones de €	YTD Jun 2015	YTD Jun 2014	% var
Ingresos totales	407,9	433,4	(5,9%)
Ventas netas	359,4	403,7	(11,0%)
Otros ingresos	48,5	29,7	63,3%
Coste de ventas	(111,1)	(122,6)	(9,4%)
Margen bruto	248,3	281,1	(11,7%)
% sobre ventas	69,1%	69,6%	-
I+D	(32,6)	(54,0)	(39,6%)
% sobre ventas	(9,1%)	(13,4%)	-
Gastos generales y de administración	(178,9)	(238,1)	(24,9%)
% sobre ventas	(49,8%)	(59,0%)	-
Otros gastos	1,1	0,4	175,0%
% sobre ventas	0,3%	0,1%	
EBIT	86,4	19,1	n.m.
% sobre ventas	24,0%	4,7%	
Amortizaciones	37,0	42,3	(12,5%)
% sobre ventas	10,3%	10,5%	
EBITDA	123,4	61,4	101,0%
% sobre ventas	34,3%	15,2%	
Otros gastos	(0,9)	(0,1)	
Gastos de restructuración	(7,0)		
Ingresos / (gastos) financieros netos	(6,7)	(9,8)	(31,6%)
Beneficios antes de impuestos	71,7	9,2	n.m.
Impuesto sobre sociedades	(12,9)	9,9	n.m.
Resultado neto	58,8	19,1	n.m.
Resultado neto normalizado	63,8	19,1	n.m.
Beneficio por acción (€) (1)	0,34 €	0,11 €	
Beneficio por acción normalizado (€)(1)	0,37 €	0,11 €	

(1) Número de acciones al final del periodo

A

B

C

C

D

A. Crecimiento de los Ingresos Totales del 5,3% (like for like ex-Eklira)

B. Efecto temporal positivo en Otros Ingresos

C. I+D y Gastos Generales: reducidos significativamente

D. Incremento significativo sobre el ejercicio anterior

Cuenta de Resultados comparable sin Eklira (“like for like”)

Millones de €	YTD Jun 2015 sin AZ	YTD Jun 2014 sin Eklira	% var
Ingresos Totales	370,4	351,6	5,3%
Ventas Netas	359,4	345,7	4,0%
Otros Ingresos	11,0	5,9	86,4%
Coste de Ventas	(111,1)	(103,7)	7,1%
Margen Bruto	248,3	242,0	2,6%
% sobre ventas	69,1%	70,0%	
I&D	(32,6)	(36,9)	(11,7%)
% sobre ventas	(9,1%)	(10,7%)	
Gastos Grales y de Admin	(178,9)	(185,7)	(3,7%)
% sobre ventas	(49,8%)	(53,7%)	
Otros Gastos	1,1	0,4	175,0%
EBIT	48,9	25,7	90,3%
% sobre ventas	13,6%	7,4%	
Amortizaciones	37,0	37,7	(1,9%)
% sobre ventas	10,3%	10,9%	
EBITDA	85,9	63,4	35,5%
% sobre ventas	23,9%	18,3%	

- ✓ *Cuenta de Resultados sin Eklira excluidas ventas, Otros Ingresos y todos los costes relativos al bromuro de acilidinio*

Balance 1er Semestre de 2015

Millones de €	Jun 2015	% de BS	Dic 2014
Fondo de comercio	345,7	13,8%	338,8
Activos intangibles	442,7	17,7%	444,4
Inmovilizado material	129,2	5,2%	132,1
Activos financieros no corrientes	178,0	7,1%	179,2
Otros activos no corrientes	340,7	13,6%	338,7
Total Activos no corrientes	1.436,3	57,5%	1.433,2
Existencias	83,5	3,3%	81,0
Deudores comerciales	111,2	4,4%	207,2
Caja y Equivalentes	796,5	31,9%	754,4
Otros activos corrientes	71,3	2,9%	64,6
Total Activos corrientes	1.062,5	42,5%	1.107,2
Total Activos	2.498,8		2.540,4
Patrimonio neto	1.389,8	55,6%	1.339,6
Deuda con entidades de crédito	320,5	12,8%	319,9
Pasivos no corrientes	472,8	18,9%	523,5
Pasivos corrientes	315,7	12,6%	357,4
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.498,8		2.540,4

A

A. Incremento debido principalmente a la revaluación de los activos de la filial en Estados Unidos por el efecto positivo de la divisa

B

B. Disminución debido principalmente al cobro del hito de AB combo de UE cobrados en 2015

Posición neta de caja:

- + Caja y Equivalentes 796,5 Millones
- Deuda Financiera 320,5 Millones
- Planes de Pensiones 68,1 Millones

Flujo de Caja 1er Semestre de 2015

Millones de €	Jun 2015 YTD	Jun 2014 YTD
Beneficio antes de impuestos	71,7	9,2
Amortizaciones	37,0	42,3
Cambios de capital circulante	(38,3)	(26,5)
Pagos por reestructuración	(14,5)	(20,0)
Otros ajustes	87,9	1,4
Flujo de Caja impuestos	(33,9)	2,8
Flujo de caja de actividades operativas (I)	109,9	9,2
Ingresos financieros	1,6	0,2
Inversiones	(7,3)	(32,7)
Desinversiones	0,5	1,5
Proveedores de inmovilizado (capex suppliers)	(4,1)	(13,8)
Cambios en el perimetros de consolidación	(15,9)	-
Flujo de caja de actividades de inversión (II)	(25,2)	(44,8)
Gastos financieros	(7,6)	(5,9)
Pago de dividendos	(35,0)	-
Incremento / (disminución) Deuda	-	41,9
Flujo de caja de actividades financieras	(42,6)	34,9
Flujo de caja generado durante el periodo	42,1	(0,7)
Flujo de caja generada durante el periodo (III) = (I) + (II)	84,7	(35,6)

- A. Ingresos del hito AB Combo UE (contabilizado en 2014 y cobrado en 2015)
- B. Principalmente debido al “earnout” comercial de la filial en Estados Unidos
- C. Pago de dividendos el 1 de Junio
- D. Importante incremento en generación de caja comparado con el mismo período 2014

Estimaciones 2015 reiteradas⁽¹⁾

P&G	Estimaciones
Ingresos Totales (2)	720 - 750 Millones Euros
Ventas Netas	650 - 680 Millones Euros
EBIT	~ 100 Millones de Euros

(1) Tipo de cambio constante

(2) Ventas Netas + Otros ingresos

Dermatología & Visión general del mercado

Alfonso Ugarte

Director Senior Global de las Unidades de Negocio

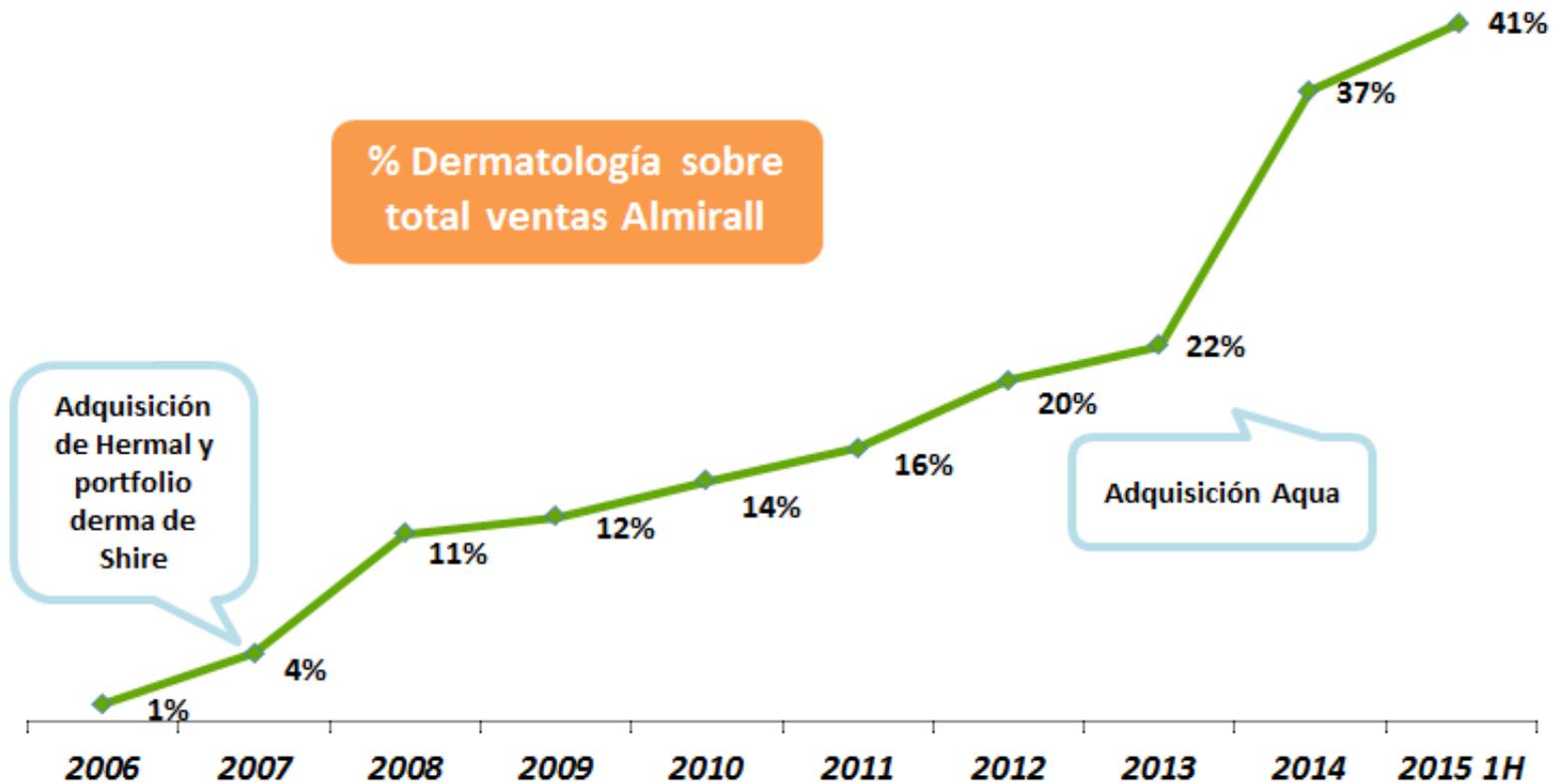
Elementos Estratégicos

Coherencia → Fuerza → VENTAJA



Almirall: creciendo en prescripción dermatológica

Excluidas ventas de Eklira



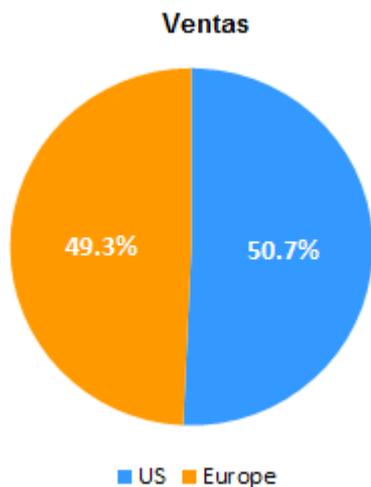
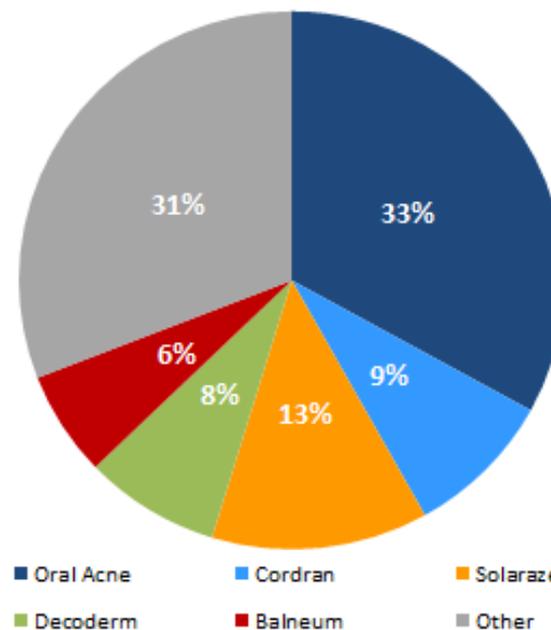
Excelente crecimiento ventas Derma en 1S 2015

Crecimiento 35,2% Ventas Netas en Derma

- ✓ El mercado norteamericano ha sido el principal catalizador del crecimiento en ventas **+101,8%** (YOY) beneficiándose del liderazgo mantenido en TRx de **Acticlate®**
- ✓ Incremento de las ventas en Europa de un **+0.9%** (YOY) liderado por la franquicia Queratosis Actínica (**Solaraze® & Actikerall®**), a pesar del impacto negativo del mercado Derma en Alemania
- ✓ El área terapéutica de Dermatología supone un **+41%** del total de las Ventas Netas vs. **31%**, “like for like” 1S’2014
- ✓ La filial americana supone un **50.7%** del total de Ventas en Derma versus **49.3%** de Ventas en Europa.

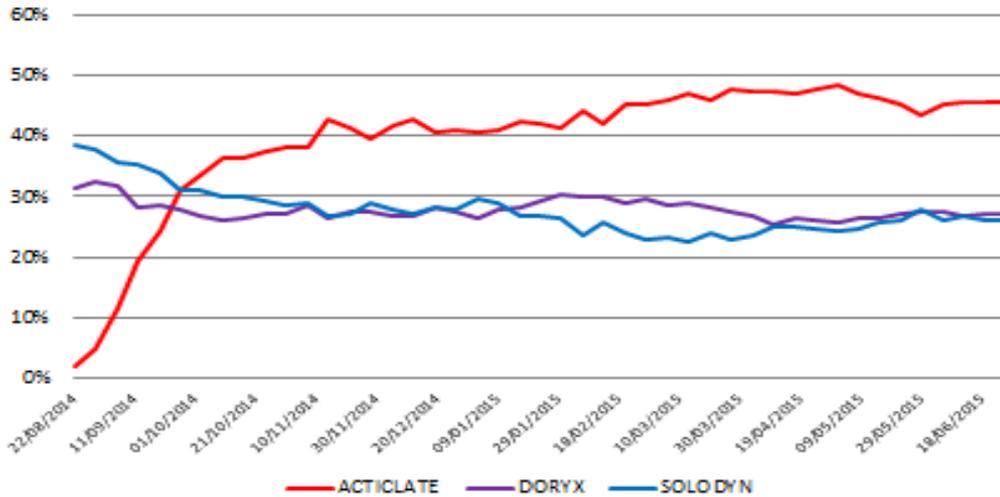
Dermatología: Comportamiento en ventas 1S 2015

€ Miles	YTD Jun 2015	YTD Jun 2014	% var vs LY
US	74.545	36.949	101,8%
Oral Acne franquicia	48.530	19.107	154,0%
Cordran	13.035	9.830	32,6%
Otros US	12.981	8.012	62,0%
Europa	72.410	71.782	0,9%
Solaraze y otros	18.863	17.909	5,3%
Decoderm y otros	11.851	12.329	(3,9%)
Balneum	9.268	8.872	4,5%
Otros Europa	32.428	32.672	(0,7%)
Total Ventas Netas	146.955	108.731	35,2%



ACTICLATE™ evolución

NRx Branded Share



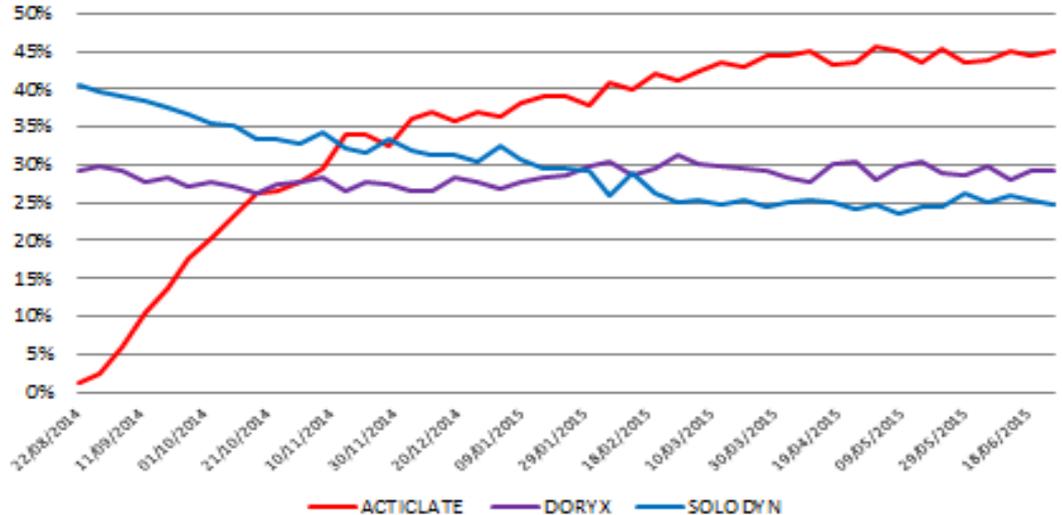
Acticlato®
(Doxycycline Hyclate USP) Tablets

75 mg 150 mg

75 mg 150 mg



TRx Branded Share



Source: Based on IMS Data

I + D

Thomas Eichholtz
CSO y Director Corporativo de I+D

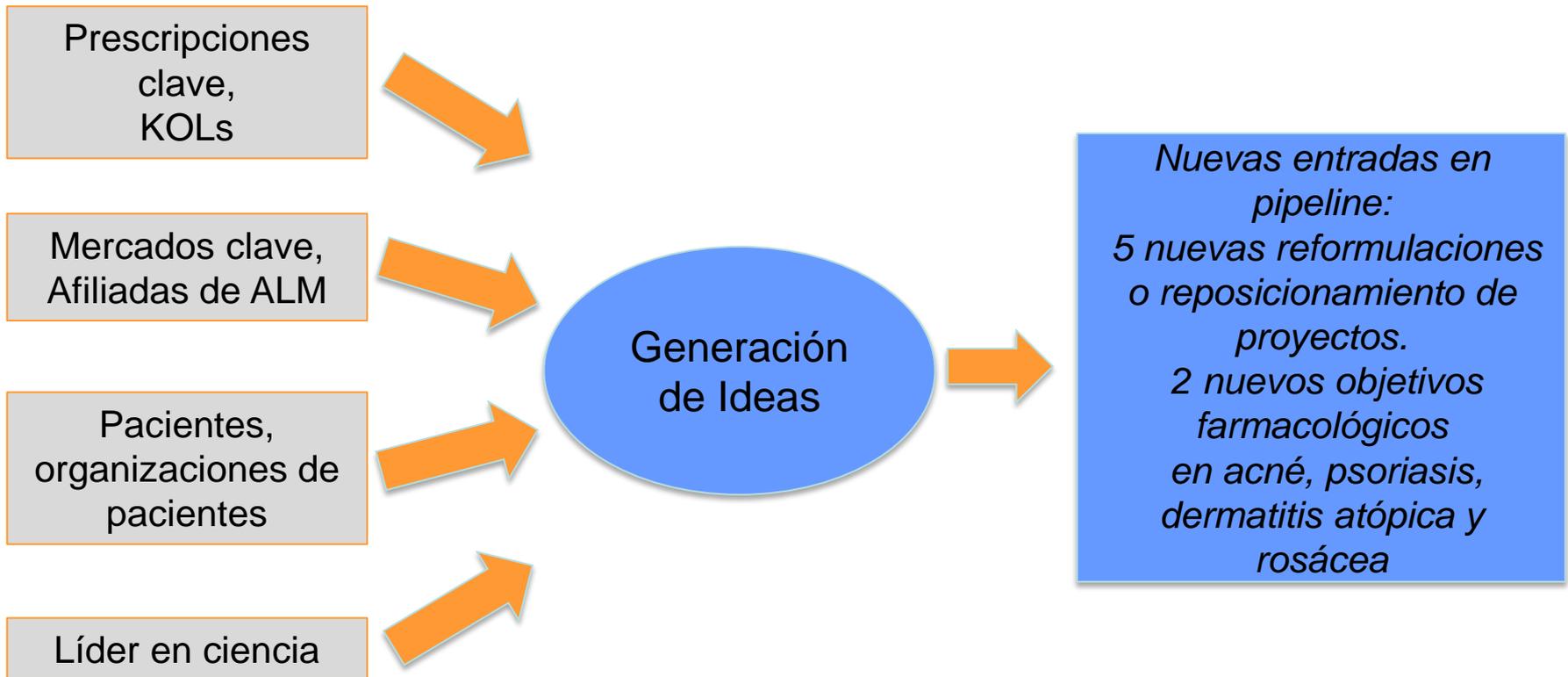
I+D

- ✓ Reorganización finalizada en Mayo
 - Enfocados en Dermatología
 - Integración de la Unidad de Reinbek Dermatology dentro de I+D
 - Soporte para la alianza con AstraZeneca

- ✓ Completando el pipeline
 - Reformulación
 - Reposicionamiento
 - NCEs

- ✓ Principales indicaciones de enfermedades
 - Primer nivel: psoriasis, dermatitis atópica, acné, rosácea
 - Intereses adicionales: queratosis actínica, alopecia, enfermedades autoinmunes

I+D: nuevos proyectos basados en una amplia visión



Puntos clave 1^{er} Semestre de 2015

Eduardo Sanchiz
CEO

Puntos Clave 1^{er} Semestre de 2015

- ✓ Se reiteran las estimaciones marcadas para el ejercicio 2015
- ✓ Aumento continuado de las ventas y del EBITDA liderado por Dermatología
- ✓ Los gastos en SG&A e I+D reflejan mas un modelo *Pharma* especializado
- ✓ I+D reorganizado para adaptarse completamente a la nueva dirección estratégica y apalancarse sobre sus fuertes capacidades
- ✓ La compañía está completamente alineada en la nueva dirección estratégica
- ✓ Progresando sobre potenciales oportunidades de Desarrollo Corporativo en Derma

Apéndices Financieros

Ventas netas por geografía y por área terapéutica

Por geografía

€ miles	YTD Jun'15	YTD Jun'14	% var LY
España	114.736	123.779	(7,3%)
Europa (ex España)	129.316	147.475	(12,3%)
Norteamérica (*)	87.603	52.135	68,0%
Otros	27.713	22.273	24,4%
AB franquicia	-	58.080	n.m.
Total	359.368	403.742	(11,0%)

Por área terapéutica

€ miles	YTD Jun 2015	YTD Jun 2014	% var vs LY
Dermatología	146.955	108.731	35,2%
Respiratoria	62.719	123.502	(49,2%)
Gastrointestinal y Metabolismo	61.543	64.852	(5,1%)
Sistema Nervioso Central	31.569	45.383	(30,4%)
Otras especialidades terapéuticas	56.582	61.275	(7,7%)
Total Neto Ventas	359.368	403.742	(11,0%)

* EEUU, Canadá, México

Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos *In-licensing*

€ miles		YTD Jun 2015	YTD Jun 2014	% var vs LY
Oral Acne franchise (doxycycline)	●	48.530	19.107	154,0%
Ebastel and other (ebastine)	●	40.572	41.010	(1,1%)
Tesavel & Efficib (sitagliptine)	●	22.073	22.958	(3,9%)
Solaraze (diclofenac sodium)	●	18.863	17.909	5,3%
Plusvent (salmeterol & fluticasone)	●	17.049	20.286	(16,0%)
Almogran and other (almotriptan)	●	13.995	28.201	(50,4%)
Airtal and other (aceclofenac)	●	13.824	16.943	(18,4%)
Cordran (flurandrenolide)	●	13.035	9.830	32,6%
Decoderm and others (flupredniden)	●	11.851	12.329	(3,9%)
Almax (almagate)	●	11.113	9.830	13,1%
Eklira y otros (aclidinium bromide)		-	58.082	<i>n.m.</i>
Otros	● ●	148.464	147.257	0,8%
Total Neto Ventas		359.368	403.742	(11,0%)

Para más información, contactar con:

Pablo Divasson del Fraile

Relaciones con Inversores

Tel. +34 93 291 3087

pablo.divasson@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com