



**Almirall S.A. y Sociedades
Dependientes
(Grupo ALMIRALL)**

Informe de gestión
(Periodo terminado el
30 de junio de 2015)

ÍNDICE

1. *Resumen del semestre. Hitos principales.*
2. *Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional*
3. *Desarrollo Corporativo*
4. *Hechos posteriores*
5. *Tendencias para el 2015*
6. *Balance. Situación financiera*
7. *Factores de riesgo*

1. Resumen del semestre. Hitos principales

El primer semestre de 2015 se ha caracterizado por el crecimiento de la franquicia dermatológica, impulsada principalmente por el negocio en Estados Unidos a través de nuestra filial Aqua Pharmaceuticals. La franquicia para el tratamiento oral del acné se ha convertido en la más vendida del Grupo, impulsando a su vez el crecimiento de las ventas de Dermatología en un 35% (y representado un 41% del total de Cifra de negocios del Grupo).

El 13 de febrero de 2015 el Grupo recibió el pago de 150 millones de dólares, asociados al acuerdo marco firmado con AstraZeneca, el pasado 1 de noviembre de 2014 y relativos a la primera venta de la combinación aclidinio y formoterol, en cualquiera de los estados miembros de la Unión Europea como tratamiento broncodilatador para aliviar los síntomas de la Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC).

El 21 de abril de 2015, la Sociedad Dominante y los representantes de los trabajadores alcanzaron un acuerdo en relación a la reorganización del equipo de I+D en España, reconociendo la concurrencia y suficiencia de las causas de índole productiva y organizativa que han motivado la necesidad de acometer un proceso de reorganización.

Por último, el 1 de junio el Grupo hizo efectivo el pago del dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2014, por un montante de 35 millones de euros (0,20 euros por acción). De este modo el Grupo retoma el pago de dividendo en efectivo tras no pagar dividendo alguno en el mismo período del año anterior.

2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional

(redondeado a millones de €)	Período 2015	Período 2014	% var
Total Ingresos	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%
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%	
Resultados por venta de inmovilizado	(0.1)	0.0	n.m.
Otros costes	(0.9)	(0.1)	n.m.
Costes de reestructuración	(7.0)	0.0	n.m.
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(6.7)	(9.8)	(31.6%)
Resultado antes de impuestos	71.7	9.2	n.m.
Impuesto sobre beneficios	(12.9)	9.9	n.m.
Resultado Neto	58.8	19.1	n.m.
Resultado Neto Normalizado	63.8	19.1	n.m.

- Las ventas netas descendieron a 359,4MM€, como consecuencia de la ausencia de las ventas de la franquicia de bromuro de acildinio. Si excluimos este impacto, las ventas crecerían un 4%, impulsadas por el área dermatológica.
- Los otros ingresos incrementan un 63% gracias a los ingresos derivados del acuerdo con AstraZeneca.
- El Margen bruto sobre ventas ha disminuido ligeramente como consecuencia de la erosión de los genéricos.
- El gasto de I+D juntamente con los gastos generales y de administración disminuyen principalmente por el personal transferido a Astrazeneca a finales del ejercicio 2014, así como la venta de la sociedad dependiente Almirall Sofotec, dedicada al I+D, que se vendió a AstraZeneca también en Noviembre 2014.
- Como consecuencia de las evoluciones mencionadas en los párrafos anteriores, EBIT y EBITDA incrementan significativamente con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Los costes de reestructuración están relacionados con el proceso de reorganización de I+D, los cuales han sido normalizados.
- El resultado neto y Resultado neto normalizado han ascendido a 58,8 y 63,8 millones de euros, respectivamente, triplicando el resultado del mismo periodo del año anterior.

3. Desarrollo Corporativo

No ha habido acuerdos de desarrollo corporativo significativos en el primer semestre del 2015.

4. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores al cierre dignos de mención.

5. Tendencias para el 2015

Para el ejercicio 2015, el Grupo anticipa unos Ingresos Totales en el entorno de los 720-750 millones de euros. Estas cifras son sensiblemente inferiores a las de 2014, por la ausencia de las ventas de los productos licenciados a AstraZeneca (franquicia bromuro de acildinio), así como por los ingresos generados por la operación en el ejercicio 2014.

Es de destacar también con respecto al acuerdo con AstraZeneca, que el Grupo prevé que el ligero descenso en las ventas, sea compensado al menos en parte, por un aumento en otros ingresos por los pagos de "milestones" asociados a la transacción, no solo en el 2015, sino en los próximos ejercicios.

El acuerdo global en el área terapéutica respiratoria facilita los recursos y las oportunidades para acercarnos a un modelo especializado, convirtiéndonos en una empresa global líder en dermatología con un interés fuerte en áreas de especialidades. Los recursos obtenidos con la transacción serán destinados a la adquisición de otros activos en crecimiento, para complementar la visión a largo plazo del Grupo y para seguir invirtiendo en I+D.

Las cifras presentadas en estos estados financieros intermedios resumidos semestrales están en línea con dichas previsiones.

6. Balance. Situación financiera

€ Millones	Junio 2015	% of BS	Diciembre 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	4.5%	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 financiera	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

El balance del Grupo a Junio 2015 refleja lo siguiente:

La posición "Otros activos no corrientes" incluye los créditos fiscales atribuibles en su mayor parte a la deducción por actividades de I+D, cuyo aprovechamiento efectivo se producirá en años posteriores.

Los Deudores comerciales han disminuido como consecuencia del anteriormente mencionado cobro recibido de 150 millones de dólares de AstraZeneca.

La Deuda financiera incluye los Bonos corporativos emitidos a finales de Marzo de 2014, descontando los costes de emisión. El Patrimonio Neto representa ahora un 55,6% del Total de activos.

Los pasivos no corrientes disminuyen principalmente por la imputación a la cuenta de resultados de los ingresos diferidos derivados de la operación con AstraZeneca.

Los pasivos corrientes disminuyen principalmente debido a la evolución de los Acreedores comerciales, así como al pago de una parte variable del precio de compra de la sociedad dependiente Aqua Pharmaceuticals.

Adicionalmente, en cumplimiento de la modificación introducida por la Ley 31/2014 (art. único ap. 27) en el art. 262 2 Ley de Sociedades de Capitales el periodo medio de pago a sus proveedores en el cierre semestral del 2015 asciende aproximadamente a 50 días para las sociedades españolas del Grupo.

7. Factores de riesgo

1. Reducción de precios, limitaciones en volumen o dificultades de aprobación o reembolso de nuevos productos por decisiones de las Autoridades Sanitarias.
2. El entorno competitivo dificulta el crecimiento de los nuevos productos.
3. Dificultades de suministro de productos al mercado causado por los proveedores y problemas con la realización de servicios internos prestados por compañías de *outsourcing*
4. Posibilidad de más litigios en Estados Unidos como consecuencia del mayor crecimiento en este país.