



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

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO (Del período de seis
meses terminado el 30 de junio de
2012)**

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. Balance. Situación financiera**
- 6. Personal. Distribución por Centros y Filiales**
- 7. Factores de riesgo**

1. Resumen del semestre. Hitos principales

El primer semestre de 2012 ha venido marcado por los distintos niveles de precios comparado con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las medidas de contención del gasto sanitario y para promover el uso de genéricos aprobadas por el Gobierno de España el 19 de agosto de 2011 (RDL 9/2011). Como consecuencia, las ventas netas han disminuido un 12,3% principalmente debido al mercado español. Adicionalmente, el 1 de julio de 2012 entraba en vigor el Real Decreto 16/2012, con nuevas medidas para la racionalización del gasto sanitario público. Las ventas internacionales representan ya un 57% de la facturación total del Grupo, siendo un 48% en el ejercicio anterior.

Adicionalmente, con fecha 26 de marzo se anunció el acuerdo entre Almirall y Menarini por el que Almirall concede a Menarini los derechos de comercialización de aclidinio para el tratamiento de la EPOC en la mayoría de la UE y otros países europeos. El acuerdo incluye tanto la monoterapia de aclidinio como su combinación con formoterol. A la fecha de la firma el Grupo recibió 45 millones de euros, cuya imputación a resultados se efectuará linealmente a lo largo del período estimado de duración de la fase de desarrollo, la cual se prevé su conclusión a finales del ejercicio 2013.

Las noticias referentes a los proyectos de I+D han sido:

- El 24 de febrero Almirall y Forest Laboratories anunciaron que el Comité Asesor de las autoridades sanitarias norteamericanas, Food and Drug Administration (FDA), votó 12 a 2 a favor de la aprobación del dossier del aclidinio. El Comité debía evaluar por separado la eficacia y la seguridad de la dosis de 400 mcg dos veces al día y votó por unanimidad (14 a 0) en favor de su eficacia, y 10 a 3 con una abstención en favor de su seguridad.
- El 28 de mayo de 2012 Almirall anunció que el Comité para Medicamentos de Uso Humano (CHMP) de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) había emitido una opinión favorable para la aprobación de Eklira® Genuair® (aclidinio) en todos los estados miembros de la Unión Europea como tratamiento broncodilatador de mantenimiento para aliviar los síntomas en pacientes adultos con enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC).

En la UE, la Comisión Europea generalmente sigue las recomendaciones del CHMP (EMA) y comunica su decisión final en un periodo de 3 meses tras la recomendación del CHMP. La decisión será aplicable a los 27 estados miembros de la UE además de Islandia y Noruega. Aclidinio será comercializado en Europa por Almirall con el nombre comercial Eklira® Genuair®.

- El 23 de julio de 2012 Almirall y Forest Laboratories anunciaron que la Food and Drug Administration (FDA) había aprobado Tudorza™ Pressair™ (bromuro de aclidinio, polvo para inhalación) para el tratamiento de mantenimiento a largo plazo del broncoespasmo asociado a la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC), incluyendo bronquitis crónica y enfisema.
- El 24 de julio de 2012 Almirall anunció que la Comisión Europea había dado su aprobación para la comercialización de Eklira/Bretaris Genuair® (322µg de aclidinio dos veces al día) en todos los estados miembros de la UE, además de Islandia y Noruega, como tratamiento broncodilatador de mantenimiento para el alivio de los síntomas de la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC).

Por último, desde el punto de vista patrimonial, la posición de balance se muestra sólida, cerrando el primer semestre con caja neta de 4,9 millones de euros y con una deuda financiera que representa un 6% del total de activos después de haber cancelado durante este periodo 115 millones de euros (el resto será cancelada en la segunda mitad del año).

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

Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	2012	2011	% variación
Ventas Netas	374,0	426,5	(12,3%)
Margen Bruto	230,5	267,9	(14,0%)
% sobre ventas	61,6%	62,8%	
Otros ingresos	47,5	51,3	(7,4%)
I+D	(77,7)	(62,8)	23,7%
% sobre ventas	(20,8%)	(14,7%)	
Gastos Generales y de Administración	(184,5)	(177,2)	4,1%
% sobre ventas	(49,3%)	(41,5%)	
Otros gastos	2,1	0,9	133,3%
EBIT	17,9	80,1	(77,7%)
% sobre ventas	4,8%	18,8%	
Amortizaciones	33,2	31,1	6,8%
% sobre ventas	8,9%	7,3%	
EBITDA	51,1	111,2	(54,0%)
% sobre ventas	13,7%	26,1%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	(0,6)	0,8	(175,0%)
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	0,0	(1,2)	(100,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(1,8)	(5,2)	(65,4%)
Resultado antes de impuestos	15,5	74,5	(79,2%)
Impuesto sobre beneficios	11,5	(6,7)	n.m.
Resultado Neto	27,0	67,8	(60,2%)
Resultado Neto Normalizado	27,0	68,6	(60,6%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,16 €	0,41 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,16 €	0,41 €	
Empleados a fin del periodo	2.788	2.797	(0,3%)

⁽¹⁾ Número de acciones al final del periodo

- Las ventas ascienden a 374MM€, lo cual supone una disminución del 12,3% con respecto al año anterior. Esta tendencia ha sido debida fundamentalmente a la evolución de las ventas en el mercado español. A nivel geográfico, las ventas del Grupo en Europa y Oriente Medio (donde tiene una mayor presencia) han disminuido un 2,7%, y en America, Asia y Africa han incrementado casi un 30% debido a los envíos de bromuro de acildinio al socio comercial de Estados Unidos (Forest). A nivel global Ebastina se mantiene como el producto más vendido (pese a un retroceso del 25% debido a la reducción de precios y entrada de genéricos en algunos mercados), mientras que los motores de crecimiento son Efficib & Tesavel (lanzado en 2009 en España), Solaraze (lanzados en España y Suiza en 2011) y los envíos de bromuro de acildinio a Forest (que se iniciaron en Diciembre 2011).
- El gasto de I+D incrementa un 23,7% debido al progreso de los estudios de Fase III de la combinación de bromuro de acildinio con formoterol. Los gastos generales y de administración incrementan como consecuencia de las actividades de prelanzamiento para Eklira y Constella y los esfuerzos promocionales de los productos lanzados en 2011.
- Como consecuencia de las evoluciones mencionadas en los párrafos anteriores, EBIT y EBITDA disminuyen un 77,7% y 54%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en un contexto de caída de ventas, mayores gastos promocionales para

preparar los próximos lanzamientos y el progreso de los estudios clínicos de bromuro de aclidinio.

- El impuesto sobre beneficios es positivo debido al efecto de las deducciones por I+D (en línea con la tendencia del I+D).
- El resultado neto total es de 27 millones de euros, no habiendo elementos a normalizar en el periodo actual.

3. Desarrollo Corporativo

Durante el primer semestre se han firmado los siguientes acuerdos de desarrollo corporativo:

- **Rivaroxaban:** Bayer y Almirall anunciaron el acuerdo para co-promocionar Rivaroxaban (Xarelto®) en España, un anticoagulante oral desarrollado por Bayer. Es el único nuevo anticoagulante oral aprobado para tres indicaciones en Europa. La fibrilación auricular es la arritmia cardíaca más frecuente, y afecta a más de 6 millones de personas en Europa.
- **Menarini:** con fecha 26 de marzo se anunció el acuerdo entre Almirall y Menarini por el que Almirall concede a Menarini los derechos de comercialización de aclidinio para el tratamiento de la EPOC en la mayoría de la UE y otros países europeos. El acuerdo incluye tanto la monoterapia de aclidinio como su combinación con formoterol.

Menarini tendrá los derechos de comercialización en la mayoría de los países miembros de la UE (excepto Reino Unido, Países Bajos y Países Nórdicos donde Almirall mantendrá los derechos exclusivos sobre medicamento) así como Rusia, Turquía y otros países CEI.

4. Hechos posteriores

El 23 de julio de 2012 Almirall y Forest Laboratories anunciaron que la Food and Drug Administration (FDA) había aprobado Tudorza™ Pressair™ (bromuro de aclidinio, polvo para inhalación) para el tratamiento de mantenimiento a largo plazo del broncoespasmo asociado a la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC), incluyendo bronquitis crónica y enfisema. En virtud del cumplimiento de dicho hito, el Grupo percibirá un cobro de 40 millones de dólares.

El 24 de julio de 2012 Almirall anunció que la European Medicines Agency (EMA) había aprobado el bromuro de aclidinio para el tratamiento de la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC). En virtud del cumplimiento de este hito, el Grupo percibirá un cobro de 30 millones de euros.

5. Balance. Situación financiera

Balance sólido con potencial de endeudamiento

€Millones	Junio 2012	% of BS	Diciembre 2011
Fondo de comercio	270,7	19,7%	271,1
Activos intangibles	347,7	25,4%	353,1
Inmovilizado material	147,4	10,7%	152,1
Activos financieros no corrientes	9,5	0,7%	8,5
Otros activos no corrientes	228,4	16,7%	213,1
Total Activos no corrientes	1.003,7	73,2%	997,9
Existencias	83,5	6,1%	93,2
Deudores comerciales	112,2	8,2%	106,0
Caja y Equivalentes	128,7	9,4%	228,9
Otros activos corrientes	43,1	3,1%	30,6
Total Activos corrientes	367,5	26,8%	458,7
Total Activos	1.371,2		1.456,6
Patrimonio Neto	883,1	64,4%	854,7
Deuda con entidades de crédito	82,3	6,0%	202,2
Pasivos no corrientes	215,4	15,7%	188,3
Pasivos corrientes	190,4	13,9%	211,4
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.371,2		1.456,6

El balance del Grupo a Junio 2012 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.

La partida de Deudores comerciales incrementa temporalmente como consecuencia de la estacionalidad de las ventas, y se espera que se revierta en los próximos meses.

El patrimonio neto incluye la ampliación de capital de 0,5 millones como consecuencia del pago en acciones del dividendo flexible (4,4 millones de nuevas acciones fueron emitidas). De los 29,5 millones aprobados por la Junta General de Accionistas como dividendo, se ha pagado en efectivo 1,1 millones, lo que ha supuesto un ahorro en caja para el Grupo de más de 28 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito ha disminuido en 115 millones de euros hasta los 82,3 millones. El resto de deuda se cancelará en la segunda mitad del ejercicio.

Los pasivos no corrientes incluyen la incorporación del ingreso recibido de Menarini (45 millones de euros), que se incorporará a la cuenta de resultados según el criterio mencionado anteriormente.

6. Personal. Distribución por Centros y Filiales

Empleados	30/06/2012	30/06/2011	% variación
Comercial			
España	568	600	-5,3%
Francia	189	193	-2,1%
Italia	199	203	-2,0%
México	200	188	6,4%
Alemania	123	81	51,9%
Portugal	4	5	-20,0%
Austria	13	10	30,0%
Bélgica	6	7	-14,3%
Reino Unido & Irlanda	78	41	90,2%
Suiza	8	8	0,0%
Holanda	1	0	n.m.
Países Nórdicos	22	5	340,0%
Polonia	19	25	-24,0%
Total Área Operativa	1.430	1.366	4,7%
Industrial España	452	477	-5,2%
Industrial Alemania	107	108	-0,9%
I+D	482	512	-5,9%
Finanzas y Sistemas de la información	91	130	-30,0%
Internacional	117	98	19,4%
General (RRHH, Legal, Desarrollo corporativo...)	109	106	2,8%
Total	2.788	2.797	-0,3%

Promedio de Empleados	Periodo 2012	Periodo 2011	% variación
Total promedio de Empleados	2.769	2.801	-1,1%

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. Productos críticos no son aprobados o se producen retrasos en su aprobación por parte de la Agencia Europea del Medicamento o la Food & Drug Administration (FDA).
3. Impacto negativo en los activos del Grupo como consecuencia de la difícil situación económica en Europa.