



Soluciones pensando en ti

Resultados Financieros 3er trimestre de 2011 y *Business update*

14 de noviembre de 2011

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.

Destacados financieros del 3er trimestre de 2011



Soluciones pensando en ti

Resumen de los resultados del 3er trimestre de 2011

- En línea para alcanzar las previsiones de beneficio.
- Importante mejora del Margen Bruto (+110 bps).
- Disciplina de costes y generación de ahorros (Gastos Generales y de Administración: -3,5%).
- Sólido balance, posición neta de caja esperada a fin de año.
- Excelente generación de Flujo de Caja Libre (+20%).

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	% Variación
Ventas Netas	591,9	676,5	-12,5%
EBIT	101,1	146,8	-31,1%
EBITDA	148,0	192,8	-23,2%
Resultado Neto Normalizado	93,7	121,9	-23,1%
Flujo de Caja Libre	94,8	79,1	19,8%

Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	% Variación
Ventas Netas	591,9	676,5	(12,5%)
Margen Bruto	371,0	417,0	(11,0%)
% sobre ventas	62,7%	61,6%	
Otros Ingresos	76,6	89,7	(14,6%)
I+D	(97,3)	(102,4)	(5,0%)
% sobre ventas	(16,4%)	(15,1%)	
Gastos Generales y de Administración	(250,0)	(259,0)	(3,5%)
% sobre ventas	(42,2%)	(38,3%)	
Otros gastos	0,8	1,5	(46,7%)
% sobre ventas	0,1%	0,2%	
EBIT	101,1	146,8	(31,1%)
% sobre ventas	17,1%	21,7%	
Amortizaciones	46,9	46,0	2,0%
% sobre ventas	7,9%	6,8%	
EBITDA	148,0	192,8	(23,2%)
% sobre ventas	25,0%	28,5%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	1,0	0,0	n.s.
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(7,0)	(1,0)	n.s.
Ingresos / (Gastos) financieros Netos	(3,7)	(9,4)	(60,6%)
Impuesto sobre Sociedades	(2,6)	(15,4)	(83,1%)
Resultado Neto	88,8	121,0	(26,6%)
Resultado Neto Normalizado	93,7	121,9	(23,1%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,53 €	0,73 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,56 €	0,73 €	
Empleados a fin del período	2.795	3.022	(7,5%)

(1) Número de acciones al final del período

Mejora de márgenes (+110pbs) a pesar de la presión en los precios.

La I+D refleja el inicio de la fase III de aclidinio + formoterol.

Ahorros vinculados a eficiencias organizativas y ahorros generados por los costes de reestructuración de 2010. En línea para alcanzar el objetivo de € 7 MM de ahorros.

En línea para alcanzar el objetivo anual (rango superior de la veintena porcentual).

Balance de situación

(redondeado a millones de €)	Septiembre 2011	% sobre el total	Diciembre 2010
Fondo de comercio	271,3	17,8%	271,9
Activos intangibles	362,8	23,8%	382,8
Inmovilizado material	146,4	9,6%	154,8
Activos financieros no corrientes	10,2	0,7%	10,2
Otros activos no corrientes	197,5	13,0%	189,0
Total Activos no corrientes	988,2	64,8%	1.008,7
Existencias	94,9	6,2%	87,9
Deudores comerciales	88,8	5,8%	103,8
Efectivo y Equivalentes	338,2	22,2%	312,9
Otros activos corrientes	13,9	0,9%	23,4
Total Activos corrientes	535,8	35,2%	528,0
Total Activos	1.524,0		1.536,7
Patrimonio Neto	859,1	56,4%	819,3
Deuda con entidades de crédito	289,0	19,0%	297,5
Pasivos no corrientes	185,6	12,2%	206,8
Pasivos corrientes	190,3	12,5%	213,1
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.524,0		1.536,7

Deuda Neta a 30
de septiembre de
2011:

€ 11 MM *

x 0,1 EBITDA 2010

* **Deuda Neta** = € 288,9 MM Deuda Financiera – € 338,1 MM Efectivo y Equivalentes + € 38,2 MM Oblig. Prest. Retiro

Flujo de Caja

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2011	30 Sep 2010
Beneficio antes de Impuestos	91,4	136,4
Amortizaciones	46,9	46,0
Cambios de Capital Circulante	(3,8)	(1,8)
Otros Ajustes	(21,8)	(44,6)
Flujo de Caja de Actividades Operativas (I)	112,7	136,0
Ingresos Financieros	6,5	2,3
Inversiones	(25,2)	(60,4)
Desinversiones	0,3	0,7
Otros Flujos de Caja	0,5	0,5
Flujo de Caja de Actividades de Inversión (II)	(17,9)	(56,9)
Gastos Financieros	(11,2)	(12,7)
Distribución de dividendo	(47,4)	(55,1)
Incremento Deuda / (disminución)	(4,0)	15,2
Otros Flujos de Caja	(7,0)	(0,7)
Flujo de Caja de Actividades Financieras	(69,6)	(53,3)
Flujo de Caja generado durante el período	25,3	25,8
Flujo de Caja Libre (III) = (I) + (II)	94,8	79,1

Flujo de Caja
Libre

+20 %

Resumen financiero

En línea para alcanzar las previsiones de beneficio

- En línea para alcanzar las previsiones de beneficio.
- Disciplina de costes continua.
- Posición neta de caja a final de año.
- Sólido Flujo de Caja previsto para el 4º trimestre.

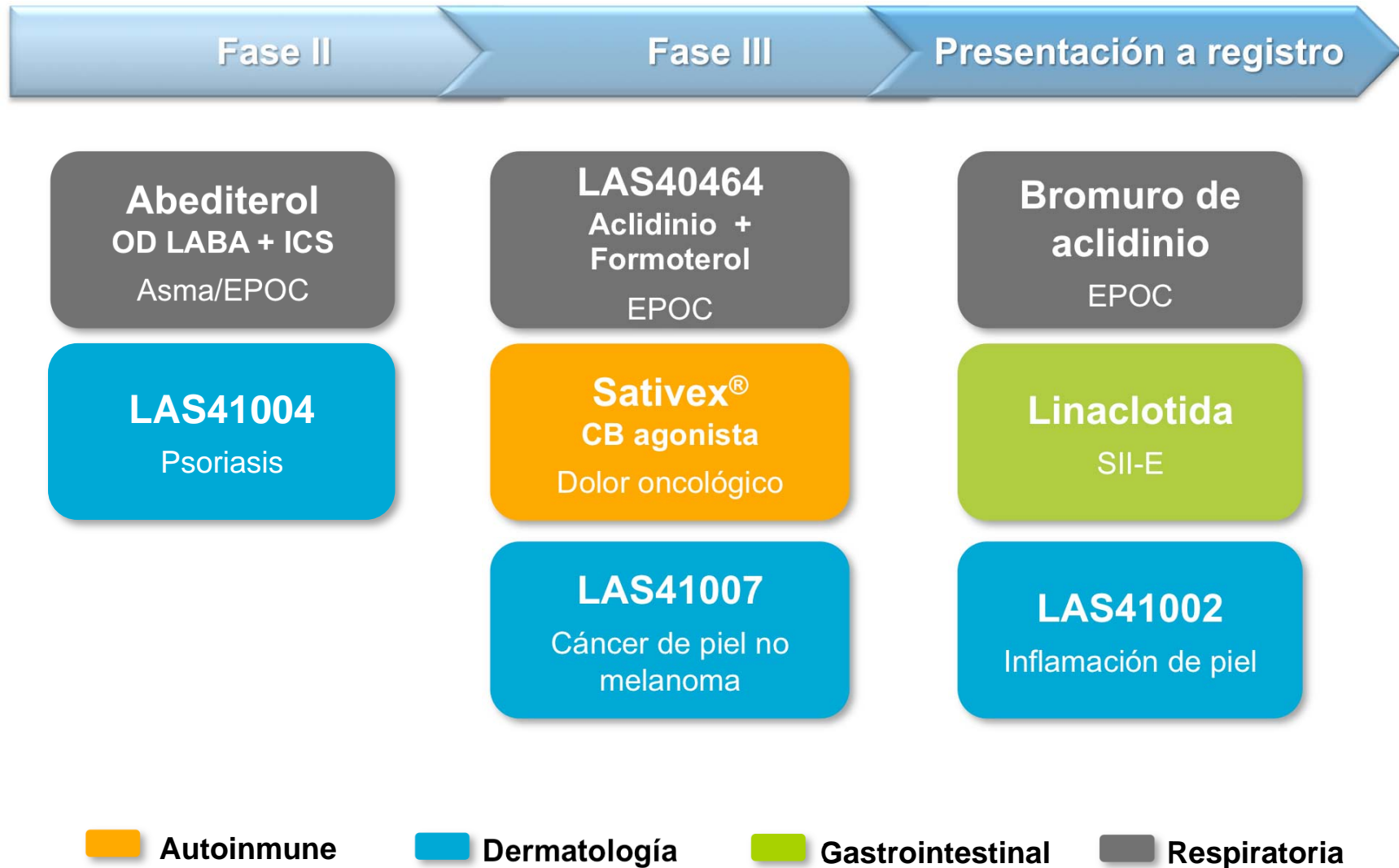
Actualización del *pipeline* y situación regulatoria



Soluciones pensando en ti

Cartera de I+D con potencial significativo

Proyectos preclínicos y de fase I no incluidos



Bromuro de aclidinio: resumen del congreso ERS 2011

Simposio con buen nivel de asistencia, en el que importantes líderes de opinión presentaron resultados de fase III:

- Máxima broncodilatación desde el primer día, sostenida en el tiempo y superior a tiotropio durante la noche.
- Mejora significativa del estado de salud, síntomas, uso de medicación de rescate, tolerancia al ejercicio y tasa de exacerbaciones.
- Bien tolerado y con una tasa de acontecimientos adversos anticolinérgicos similar a placebo.
- Genuair[®] es un novedoso inhalador, fácil de utilizar.

“...el bromuro de aclidinio puede proporcionar un control eficaz de los síntomas durante el día y durante la noche así como mejorar la función pulmonar”.

Profesor Paul Jones, Hospital St George de la Universidad de Londres

Linaclotida: resumen del congreso EUGW

Perfil del compuesto

- Compuesto *first in class* que actúa localmente en la pared intestinal y con absorción mínima.
- Mejoras clínicamente significativas en dolor y estreñimiento, claves del SII-E.
- Se alcanzaron las 23 variables europeas y otras adicionales, y fueron estadísticamente significativas.
- Mejora de los síntomas del SII-E desde la primera semana y con efecto durante todo el periodo de tratamiento.
- Excelente tolerabilidad. Sólo el 8% de pacientes han discontinuado el tratamiento.

“...los resultados del programa de fase III demuestran que la linaclotida alivia los síntomas del intestino irritable con estreñimiento hasta 26 semanas. También es importante destacar que en estos estudios la linaclotida ha mostrado un perfil de seguridad favorable.”

Profesor Anthony Lembo, Centro Médico Beth Israel Deaconess, Boston

Resumen del congreso ECTRIMS

Una nueva opción terapéutica eficaz y segura



- Datos presentados de tres estudios de fase III que han incluido 1.500 pacientes.
- Sativex® mostró eficacia a largo plazo y mejora en los síntomas en pacientes con espasticidad moderada a severa debido a esclerosis múltiple que no han respondido adecuadamente a otros medicamentos para la espasticidad.

“...Sativex® reduce la gravedad de los síntomas y mejora la calidad de vida y el estado funcional de los pacientes (...), lo que significa que pueden desarrollar tareas cotidianas con mayor facilidad. Además, también es importante destacar que la experiencia clínica ha demostrado que el perfil de tolerabilidad de este medicamento es adecuado, con pocos eventos adversos relevantes.”

Profesor H.P. Hartung, Catedrático de Neurología en la Universidad de Heinrich-Heine, Dusseldorf

Plataformas de crecimiento de Almirall

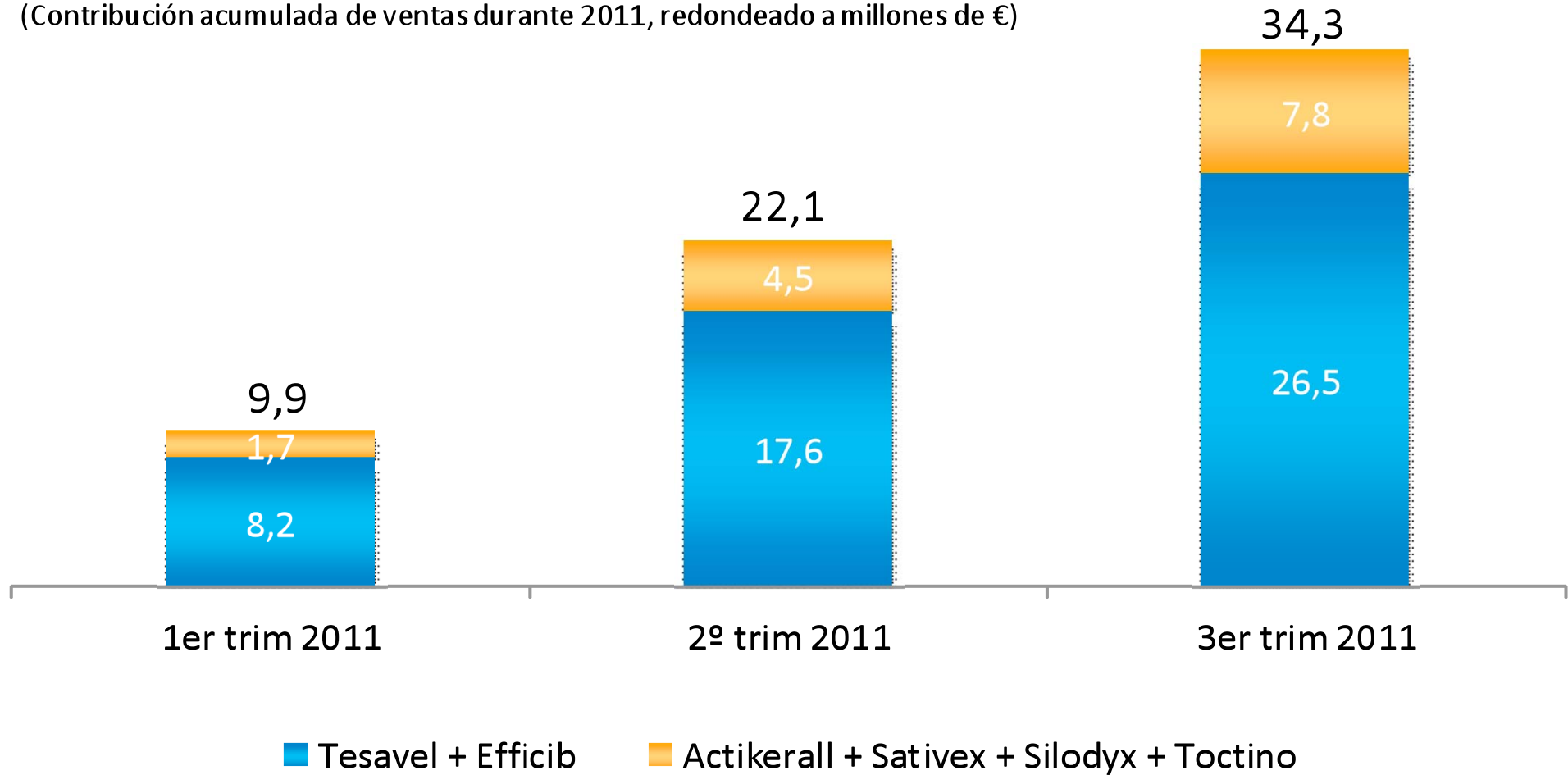


Soluciones pensando en ti

Nuevo ciclo de productos en crecimiento

Contribución de nuevos productos: € 34 millones a 30 de septiembre

(Contribución acumulada de ventas durante 2011, redondeado a millones de €)



Bromuro de aclidinio, una opción de tratamiento efectivo

Datos clave de la EPOC

- La EPOC afecta a 210 millones de personas en todo el mundo y se prevé que sea a tercera causa de muerte en 2020.
- El mercado global de la EPOC asciende a \$ 8,6 millardos y continúa en expansión.
- Los LAMA son el principal tratamiento en la EPOC y están creciendo a doble dígito en los países clave.
- Existen aún importantes necesidades no cubiertas en el tratamiento de la EPOC: detener la progresión de la enfermedad, un control de síntomas de 24h, mejorar el control de las exacerbaciones, perfiles de seguridad más favorables y el uso de inhaladores más sencillos.
- El bromuro de aclidinio ha mostrado ser una opción de tratamiento efectivo para pacientes con EPOC y podría satisfacer algunas de las necesidades no cubiertas.

Diferencias del aclidinio vs. terapias existentes

- Máxima eficacia desde el primer día de tratamiento, sostenida en el tiempo.
- 24h de control de síntomas: mañana, tarde y noche.
- Broncodilatación nocturna superior a tiotropio.
- Mejoras clínicas relevantes en la calidad de vida y menor uso de medicación de rescate.
- Reducción de la tasa de exacerbaciones y mejoras en la tolerancia al ejercicio.
- Buena tolerabilidad, baja incidencia de efectos secundarios (similares a placebo).
- Novedoso inhalador, preferido por los pacientes y fácil de utilizar.

Genuair®: dispositivo superior de inhalación

Diseño de Almirall para atender las necesidades no cubiertas de los pacientes

¿Qué hace que nuestro inhalador sea diferente?

- ✓ **Dispositivo multidosis listo para usar (pre-cargado).**
- ✓ **Simple proceso de inhalación en 2 pasos: pulsar e inhalar.**
- ✓ **Diferentes signos muestran una inhalación correcta: ventana de control y un “clic”.**
- ✓ **Dispositivo preferido* por todo tipo de pacientes.**



* Vs HandiHaler, Diskus, Turbohaler, Respimat y Aerolizer

Linaclotida (I)

Datos clave de SII-E

- El SII es una condición muy prevalente que afecta al 11,5% de la población europea.
- Se trata de una condición multifactorial sin causa orgánica atribuible a los síntomas abdominales e intestinales sufridos.
- Se estima que un tercio de los pacientes con SII padecen SII-E.
- La calidad de vida de los pacientes con SII está más deteriorada que en los casos de pacientes con asma o migraña.
- El nivel de satisfacción con las actuales opciones terapéuticas (antiespasmódicos, laxantes) es baja.

Linaclotida (II)

Perfil del compuesto

- Nuevo compuesto *first-in-class* para el tratamiento del SII-E.
- Cápsula oral de toma diaria única.
- Actúa localmente en el tracto gastrointestinal y es mínimamente absorbido.
- Ensayos clínicos con cerca de 1.600 pacientes con SII-E avalan su eficacia sostenida y buen perfil de seguridad.
- Se ha presentado a registro en Europa en septiembre de 2011 para el tratamiento del SII-E moderado a severo.
- Almirall ostenta derechos comerciales en Europa.

Sativex® (I)

Datos clave del producto



- Sativex® es una opción terapéutica *first-in-class* indicada para pacientes con espasticidad debida a esclerosis múltiple que no han mostrado respuesta adecuada con los tratamientos disponibles hasta la fecha.
- En Europa hay cerca de 700.000 pacientes con esclerosis múltiple, el 80% de los cuales están afectados por la espasticidad (rigidez muscular).
- Se estima que menos de un tercio de los pacientes con espasticidad debida a esclerosis múltiple recibe tratamiento.
- Sativex® representa la primera novedad terapéutica en los últimos 10 años para estos pacientes.
- El producto está teniendo una aceptación positiva por parte de pacientes y médicos en los países donde está disponible. El lanzamiento del producto en Alemania ha sido muy positivo.

Sativex® (II)

Situación del producto



Comercializados por Almirall en 2011

Alemania

España

Dinamarca

Lanzamientos esperados en 2012

Suecia

Austria

República Checa

Italia

- ✓ Segunda fase del PRM planeada antes de final de año.
- ✓ Fase III en marcha para dolor oncológico.
- ✓ Se espera que se sitúe entre los 15 productos principales en 2012.

Resumen de las plataformas de crecimiento

Bromuro de acilidinio

- Monoterapia presentada a registro en Europa y EEUU.
- Bien posicionado para ser el 2º LAMA en el mercado de la EPOC.
- Conversaciones en marcha para un acuerdo europeo.

Linaclotida

- Presentada a registro para SII-E en Europa.
- Tratamiento *first-in-class* con eficacia y seguridad contrastada.
- No hay ningún producto para SII-E aprobado por la EMA hasta la fecha.

Sativex®

- Lanzado por Almirall en tres países europeos durante 2011.
- Cuatro nuevos lanzamientos previstos para 2012.
- Fase III en marcha para dolor oncológico.

Consideraciones estratégicas y tendencias a medio plazo



Soluciones pensando en ti

Logros desde la salida a bolsa (I)

Internacionalización y fortalecimiento de la cartera de I+D

	2007	e2011
Ventas Internacionales <i>% sobre el total</i>	€ 271 MM 34%	c. € 390 MM c. 50%
Filiales	7	12
Gastos I+D <i>% sobre ventas</i>	€ 122 MM 15%	€ 140-150 MM 17-18%
Proyectos en fase III o posterior	2	9

(cifras redondeadas)

Logros desde la salida a bolsa (II)

Hitos en Desarrollo Corporativo

13 acuerdos clave

2 adquisiciones



8 acuerdos *license-in*



3 acuerdos *license-out*

con

- ✓ Criterios financieros disciplinados
- ✓ Integraciones de éxito
- ✓ Balance no apalancado

Objetivos estratégicos

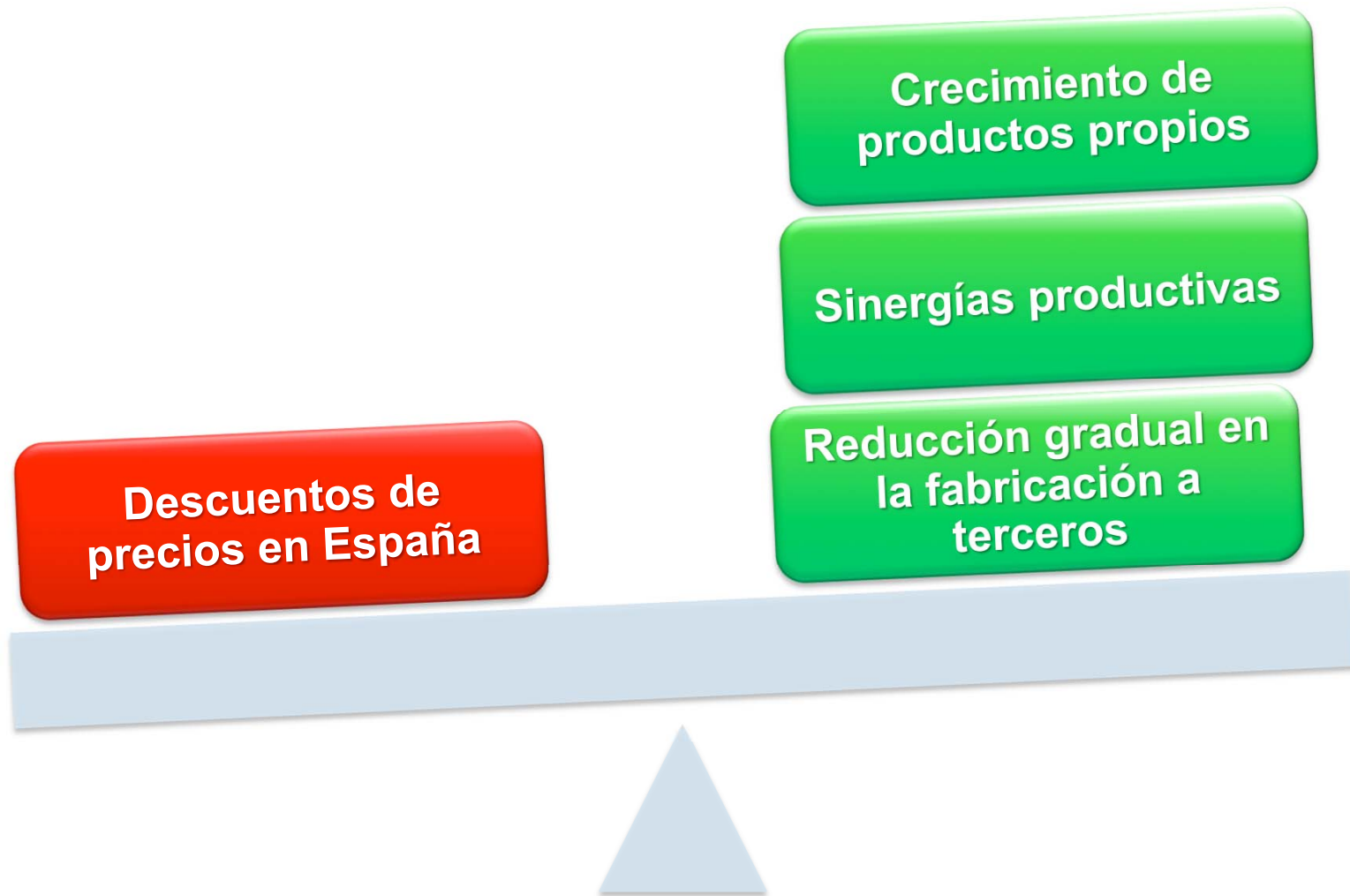
- ✓ Internacionalización
- ✓ Diversificar riesgos de I+D
- ✓ Nuevo ciclo de lanzamientos

**Contribución a las
ventas a 30 de
septiembre 2011**

22%

Evolución relativamente estable del Margen Bruto

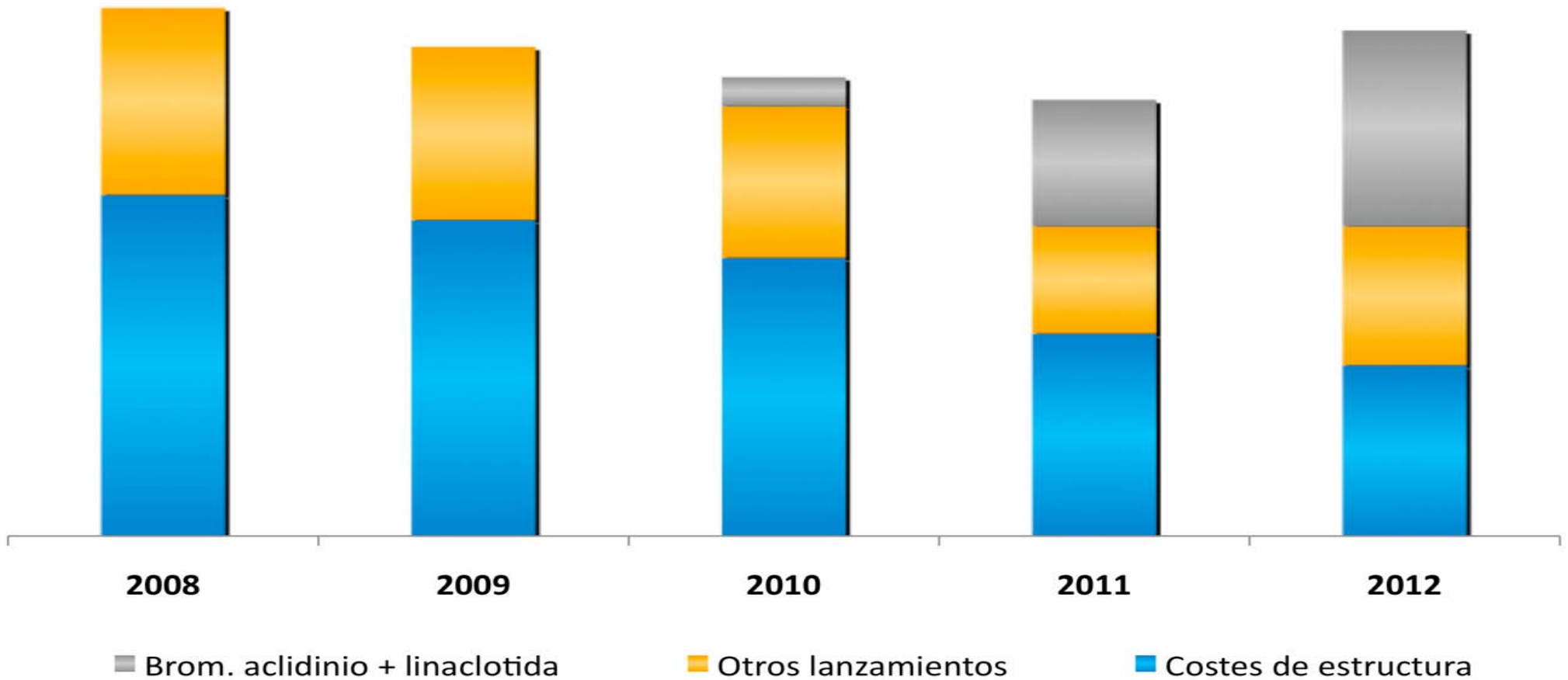
Perspectivas de medio plazo



Evolución en Gastos Generales y de Administración

Impulsando nuevos lanzamientos con disciplina de costes

(Las proporciones son sólo indicativas)



Hipótesis de las previsiones 2012-14

Basadas en el marco legislativo actual

- Otros Ingresos: incremento significativo con respecto a 2011.
- Gastos de I+D sostenidos con respecto a 2011.
- Gastos Generales y de Administración: crecientes inversiones comerciales mitigadas por una continua disciplina de costes y acuerdos con terceros.
- Lanzamiento de Sativex® en cuatro países adicionales en 2012.
- Lanzamiento del bromuro de aclidinio y la linaclotida en el primer semestre de 2013.
- Nuevos acuerdos de Desarrollo Corporativo no incluidos.

Previsiones 2012-14

Salvo circunstancias imprevistas

	2012	2013	2014
Ventas (€ MM)	Tendencia similar que en 2011	Aceleración de ingresos significativa	
Resultado Neto Normalizado (€ MM)	Menor erosión que en 2011	Efecto retardado en los resultados	Crecimiento en los resultados

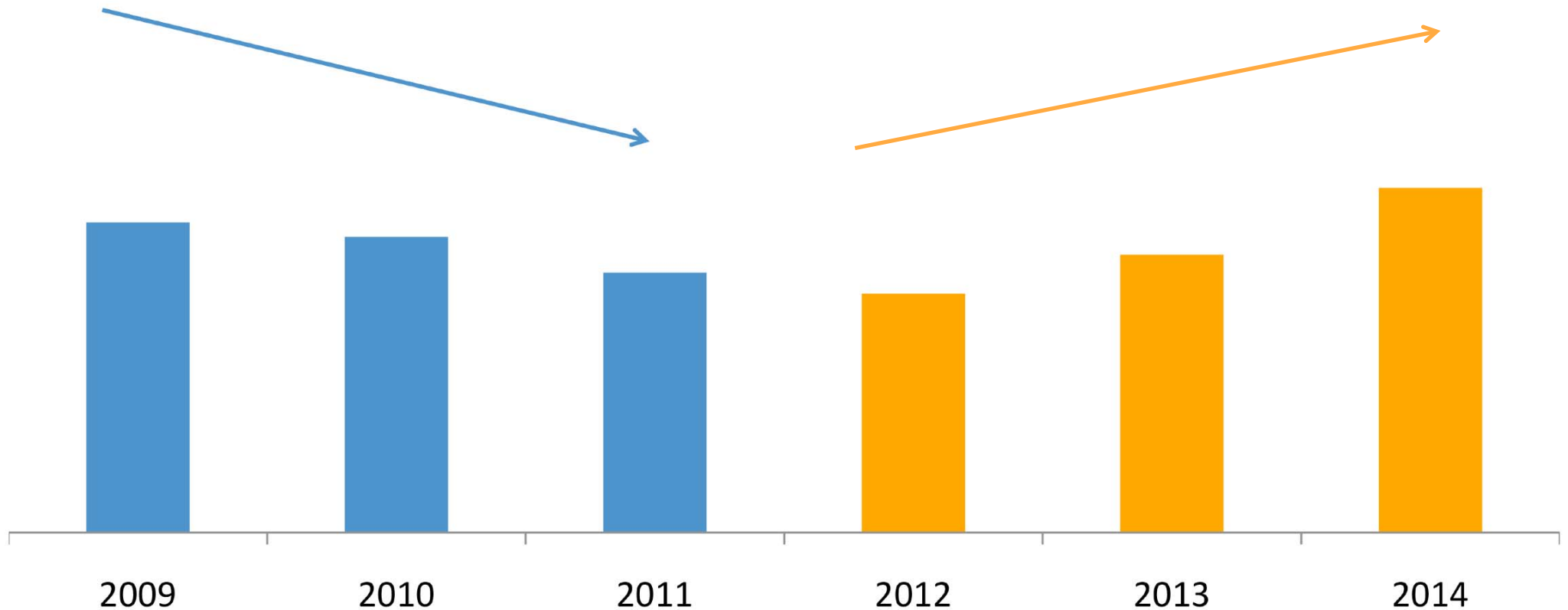
Nuevo ciclo de productos en crecimiento

Evolución de ventas de Almirall, salvo circunstancias imprevistas

(Las proporciones son sólo indicativas)

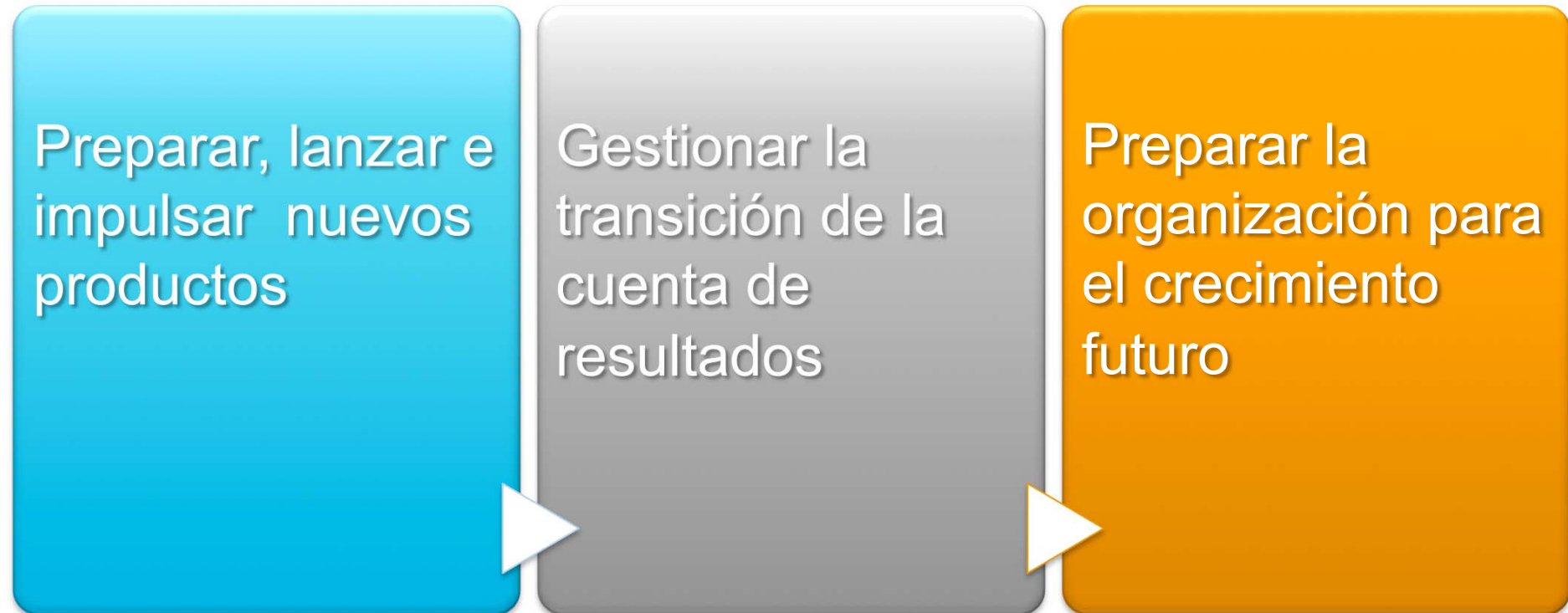
CAGR de ventas: aprox. -8%

CAGR de ventas: doble dígito %



✓ Rejuvenecimiento del catálogo de productos

Prioridades estratégicas



Almirall como inversión



**Compañía
internacional
basada en la I+D
con una cartera de
proyectos con
potencial
significativo**

- Sólidas bases financieras.
- Expansión internacional.
- Potencial de un nuevo ciclo de productos.
- Experiencia en proyectos de Desarrollo Corporativo.
- Balance no apalancado.

Anexos

Destacados del 3er trimestre de 2011

(redondeado a millones de €)	3er trim 2011	3er trim 2010	% Variación
Ventas Netas	165,4	207,5	(20,3%)
Margen Bruto	103,1	124,6	(17,3%)
<i>% sobre ventas</i>	62,3%	60,0%	
Otros Ingresos	25,3	28,6	(11,5%)
I+D	(34,5)	(33,0)	4,5%
<i>% sobre ventas</i>	(20,9%)	(15,9%)	
Gastos Generales y de Administración	(72,8)	(77,6)	(6,2%)
<i>% sobre ventas</i>	(44,0%)	(37,4%)	
Otros Gastos	(0,1)	(0,5)	(80,0%)
<i>% sobre ventas</i>	(0,1%)	(0,2%)	
EBIT	21,0	42,1	(50,1%)
<i>% sobre ventas</i>	12,7%	20,3%	
Amortizaciones	15,8	15,4	2,6%
<i>% sobre ventas</i>	9,6%	7,4%	
EBITDA	36,8	57,5	(36,0%)
<i>% sobre ventas</i>	22,2%	27,7%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	0,2	0,1	100,0%
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(5,8)	0,0	n.s.
Ingresos / (Gastos) financieros netos	1,5	(6,4)	(123,4%)
Impuesto sobre sociedades	4,1	(1,7)	n.s.
Resultado Neto	21,0	34,1	(38,4%)
Resultado Neto Normalizado	25,1	34,5	(27,2%)

Mejora del Margen Bruto en 230pbs (a pesar de la presión en los precios) vinculado a mayores ventas de productos propios.

Aceleración en la disciplina de costes con respecto al 2º trimestre (-3,4%).

Pérdidas por deterioro debidas a la cancelación de proyectos dermatológicos.

Detalles de Otros Ingresos

Incluye ingresos por Actonel® y Conbriza®.
Los ingresos por Libertek® (roflumilast) y Cipralex® (escitalopram) se incluirán en este epígrafe en el 4º trimestre.

Vinculado a la dinámica del mercado nacional.

(redondeado a millones de €)

	30 Sep 2011	30 Sep 2010	% Variación
Ingresos por acuerdos de copromoción	8,1	15,7	(48,1%)
Colaboraciones en promoción de productos	14,6	19,8	(26,3%)
Ingresos por acuerdos de codesarrollo	47,9	48,4	(1,1%)
Otros	5,9	5,8	1,9%
Total	76,6	89,7	(14,7%)

Incluye:
€ 28,5 MM de ingresos por co-desarrollo
€ 19,4 MM vinculados a *upfront payments*

Ventas por Geografía

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	% Variación	% sobre ventas
España	305,2	383,0	(20,3%)	51,6%
Resto de Europa y Oriente Medio	222,8	219,0	1,8%	37,6%
África, América y Asia (AAA)	51,8	52,1	(0,5%)	8,7%
Ventas Corporativas	12,1	22,5	(46,3%)	2,0%
Total	591,9	676,5	(12,5%)	100,0%

Destacados

- Las ventas internacionales alcanzan cerca del 50% del total con mayor peso en ventas procedente de los productos propios.
- La reducción gradual en la fabricación a terceros se refleja en la evolución de las ventas corporativas.

Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos licenciados

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	% Variación	Presencia	
				España	Interna- cional
● Ebastel [®] y otros (<i>ebastina</i>)	90,3	91,7	(1,5%)	✓	✓
● Plusvent [®] (<i>salmeterol y luticasona</i>)	41,4	43,4	(4,8%)	✓	
● Almogran [®] y otros (<i>almotriptán</i>)	40,9	38,0	7,7%	✓	✓
● Parapres [®] (<i>candesartán cilexetilo</i>)	35,8	34,0	5,1%	✓	
● Esertia [®] (<i>escitalopram</i>)	28,0	48,4	(42,3%)	✓	
● Prevencor [®] (<i>atorvastatina</i>)	27,3	61,5	(55,7%)	✓	
● Tesavel [®] (<i>sitagliptina</i>) + Efficib [®] (<i>sitagliptina+metformina</i>)	26,5	16,9	57,2%	✓	
● Airtal [®] y otros (<i>aceclofenaco</i>)	23,1	29,1	(20,4%)	✓	✓
● Solaraze [®] (<i>diclofenaco sódico</i>)	18,8	18,1	4,1%		✓
● Opiren [®] (<i>lansoprazol</i>)	18,8	24,9	(24,4%)	✓	
● Almax [®] y otros (<i>almagato</i>)	13,6	15,9	(14,4%)	✓	✓
● Decoderm [®] y otros (<i>fluprednidenol</i>)	13,5	13,0	3,8%		✓
● Balneum [®] (<i>aceite de soja</i>)	13,5	13,7	(1,5%)	✓	✓
● Pantopan [®] (<i>pantoprazol</i>)	13,2	13,6	(3,2%)		✓
● Dobupal [®] (<i>venlafaxina</i>)	12,7	22,7	(44,1%)	✓	
Otros	174,6	191,6	(8,9%)	✓	✓
Total	591,9	676,5	(12,5%)		

Ventas Netas por Área Terapéutica

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2011	30 Sep 2010	% Variación
Respiratoria	137,3	142,3	(3,5%)
Gastrointestinal*	117,6	115,0	2,3%
Sistema Nervioso Central	95,1	123,0	(22,7%)
Dermatología	88,3	89,7	(1,6%)
Cardiovascular	84,4	119,6	(29,5%)
Osteomuscular	40,7	47,9	(15,0%)
Urología	14,9	12,3	21,0%
Otras	13,6	26,6	(49,0%)
Total Ventas Netas	591,9	676,5	(12,5%)

Destacados

- Evolución positiva en gastrointestinal y urología, liderada por Efficib[®]/Tesavel[®] y Silodyx[®], respectivamente.
- Retroceso de las área cardiovascular y SNC debido a la tendencia en Prevencor[®], y en Esertia[®] y Dobupal[®], respectivamente.

* Incluye Conducto alimentario y Metabolismo

Para más información, contacten con:

Jordi Molina

Relaciones con Inversores y Comunicación Corporativa

Tel. +34 93 291 3087

jordi.molina@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Soluciones pensando en ti