



Soluciones pensando en ti

Resultados Financieros 1er semestre de 2011

28 de julio 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.

Resumen de los resultados del 1er semestre de 2011

- Mejora en la tendencia de las ventas respecto al 1er trimestre (-9% vs. -12%).
- Los ahorros y la disciplina de costes continúan siendo una prioridad para 2011 (Gastos Generales y de Administración: -2,3%).
- Deuda Neta de € 21,8 MM tras la distribución del dividendo (x 0,1 EBITDA 2010).
- Generación de Flujo de Caja Libre estable (€ 56,7 MM).
- Previsiones de 2011 en evaluación.

(redondeado a millones de €)	30 Jun 2011	30 Jun 2010	% Variación
Ventas Netas	426,5	469,0	(9,1%)
EBIT	80,1	104,7	(23,5%)
EBITDA	111,2	135,3	(17,8%)
Resultado Neto Normalizado	68,6	87,4	(21,5%)

Otros destacados (I)

Desarrollo Corporativo

- Acuerdo con Kyorin para bromuro de aclidinio en Japón.
- Acuerdo con Nycomed para roflumilast en España.
- Negociaciones en curso para licenciar el bromuro de aclidinio en Europa.

Nuevos Productos

- Sativex[®] lanzado en España, Alemania y Dinamarca.
- Actikerall[®] lanzado en Alemania y Reino Unido.
- Lanzamiento de roflumilast previsto para el 4º trimestre de 2011.

Otros destacados (II)

Pipeline

- Bromuro de aclidinio monoterapia registrado en EEUU y en Europa.
- Registro europeo de linaclotida en marcha (previsto en la 2ª mitad de 2011).
- Se presentarán datos adicionales de bromuro de aclidinio en el Congreso ERS en septiembre de 2011.

Gobierno Corporativo

- Distribución de dividendo de €0,29* el 1 de junio.
- Eduardo Sanchiz, nuevo Consejero Delegado desde el 1 de julio.
- Jorge Gallardo continua como Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración.
- Daniel Martínez, nuevo Director General Financiero desde el 1 de julio.

* Cifra redondeada

1er semestre 2011: Finanzas



Soluciones pensando en ti

Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	30 Jun 2011	30 Jun 2010	% Variación
Ventas Netas	426,5	469,0	(9,1%)
Margen Bruto	267,9	292,4	(8,4%)
% sobre ventas	62,8%	62,3%	
Otros Ingresos	51,3	61,1	(16,0%)
I+D	(62,8)	(69,4)	(9,5%)
% sobre ventas	(14,7%)	(14,8%)	
Gastos Generales y de Administración	(177,2)	(181,4)	(2,3%)
% sobre ventas	(41,5%)	(38,7%)	
Otros gastos	0,9	2,0	(55,0%)
% sobre ventas	0,2%	0,4%	
EBIT	80,1	104,7	(23,5%)
% sobre ventas	18,8%	22,3%	
Amortizaciones	31,1	30,6	1,6%
% sobre ventas	7,3%	6,5%	
EBITDA	111,2	135,3	(17,8%)
% sobre ventas	26,1%	28,8%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	0,8	(0,1)	n.s.
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(1,2)	(1,0)	20,0%
Ingresos / (Gastos) financieros Netos	(5,2)	(3,0)	73,3%
Impuesto sobre Sociedades	(6,7)	(13,7)	(51,1%)
Resultado Neto	67,8	86,9	(22,0%)
Resultado Neto Normalizado	68,6	87,4	(21,5%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,41 €	0,52 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,41 €	0,53 €	
Empleados a fin del período	2.797	3.031	(7,7%)

(1) Número de acciones al final del período

Según anticipado, tendencia de mejora con respecto a la variación en las ventas del 1er trimestre.

Mejora en el Margen Bruto a pesar de los distintos niveles de precios, impulsado por el crecimiento del negocio internacional.

Declive temporal debido al calendario de estudios clínicos. La fase III de bromuro de aclidinio + formoterol se iniciará en el 2º semestre de 2011.

En línea para alcanzar el objetivo de € 7 MM de ahorro.

Destacados del 2º trimestre de 2011

(redondeado a millones de €)	2º trim. 2011	2º trim. 2010	% Variación
Ventas Netas	213,8	226,4	(5,6%)
Margen Bruto	135,0	137,6	(1,9%)
% sobre ventas	63,1%	60,8%	
Otros Ingresos	27,6	31,6	(12,7%)
I+D	(28,0)	(32,9)	(14,9%)
% sobre ventas	(13,1%)	(14,5%)	
Gastos Generales y de Administración	(93,1)	(96,4)	(3,4%)
% sobre ventas	(43,5%)	(42,6%)	
Otros gastos	0,7	1,9	(63,2%)
% sobre ventas	0,3%	0,8%	
EBIT	42,2	41,8	1,0%
% sobre ventas	19,7%	18,5%	
Amortizaciones	15,7	15,3	2,6%
% sobre ventas	7,3%	6,8%	
EBITDA	57,9	57,1	1,4%
% sobre ventas	27,1%	25,2%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	0,6	0,1	n.s.
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(1,2)	(1,0)	20,0%
Ingresos / (Gastos) financieros Netos	(1,4)	0,0	n.s.
Impuesto sobre Sociedades	(3,0)	(5,0)	(40,0%)
Resultado Neto	37,2	35,9	3,6%
Resultado Neto Normalizado	38,0	36,4	4,4%

Mejora del Margen Bruto en 230bps (a pesar de los distintos niveles de precios) vinculado a mayor proporción de los productos propios (principalmente ebastina).

Aceleración de la disciplina de costes en el 2º trimestre.

Disminución respecto al año anterior vinculada con pérdidas por tipo de cambio.

Detalle de Otros Ingresos

Incluye:

€ 17,2 MM de ingresos por codesarrollo

€ 14,6 MM vinculados a *upfront payments*

(redondeado a millones de €)	30 Jun 2011	30 Jun 2010
Ingresos por acuerdos de codesarrollo	31,8	32,0
Colaboraciones en promoción de productos	11,3	13,7
Ingresos por acuerdos de copromoción	6,1	10,6
Otros	2,2	4,8
Total	51,3	61,1

Incluye ingresos por Actonel[®] y Conbriza[®].

Los ingresos por roflumilast se incluirán en este epígrafe una vez se haya lanzado en el 4^o trimestre.

Balance de situación

(redondeado a millones de €)	Junio 2011	% sobre el total	Diciembre 2010
Fondo de comercio	271,5	17,6%	271,9
Activos intangibles	375,4	24,3%	382,8
Inmovilizado material	147,9	9,6%	154,8
Activos financieros no corrientes	12,2	0,8%	10,2
Otros activos no corrientes	193,0	12,5%	189,0
Total Activos no corrientes	1.000,0	64,8%	1.008,7
Existencias	94,1	6,1%	87,9
Deudores comerciales	118,8	7,7%	103,8
Efectivo y Equivalentes	306,5	19,9%	312,9
Otros activos corrientes	23,7	1,5%	23,4
Total Activos corrientes	543,1	35,2%	528,0
Total Activos	1.543,1		1.536,7
Patrimonio Neto	840,9	54,5%	819,3
Deuda con entidades de crédito	290,6	18,8%	297,5
Pasivos no corrientes	195,1	12,6%	206,8
Pasivos corrientes	216,5	14,0%	213,1
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.543,1		1.536,7

Deuda Neta a 30 de junio de 2011:

€21,8 MM *

x 0,1 EBITDA 2010

Incremento temporal debido a la estacionalidad de las ventas.

El Patrimonio Neto representa cerca del 55% del Activo Total.

* Deuda Neta = € 290,6 MM Deuda Financiera – € 306,5 MM Efectivo y Equivalentes + € 37,7 MM Oblig. Prest. Retiro

Flujo de Caja

(redondeado a millones de €)	30 Jun 2011	30 Jun 2010
Beneficio antes de Impuestos	74,5	100,6
Amortizaciones	31,1	30,6
Cambios de Capital Circulante	(24,1)	(9,2)
Otros Ajustes	(9,2)	(33,6)
Flujo de Caja de Actividades Operativas (I)	72,3	88,4
Ingresos Financieros	3,8	1,2
Inversiones	(18,0)	(12,2)
Desinversiones	0,4	0,6
Otros Flujos de Caja	(1,8)	3,4
Flujo de Caja de Actividades de Inversión (II)	(15,6)	(7,0)
Gastos Financieros	(7,7)	(8,6)
Distribución de dividendo	(47,4)	(55,1)
Incremento Deuda / (Disminución)	(3,9)	(36,3)
Otros Flujos de Caja	(4,1)	1,8
Flujo de Caja de Actividades Financieras	(63,1)	(98,2)
Flujo de Caja generado durante el período	(6,4)	(16,8)
Flujo de Caja Libre (III) = (I) + (II)	56,7	81,4

Debido al incremento esperado en Deudores Comerciales.

Debido al calendario de pagos del Impuesto de Sociedades.

Incremento en el CAPEX principalmente vinculado a proyectos de desarrollo corporativo.

Dividendo de € 0,29* distribuido en junio.

* Cifra redondeada

1er semestre 2011: Operaciones



Soluciones pensando en ti

Ventas por Geografía

(redondeado a millones de €)	30 Jun 2011	30 Jun 2010	% Variación	% sobre ventas
España	221,6	262,9	(15,7%)	52,0%
Resto de Europa	156,4	151,4	3,3%	36,7%
África, América y Asia (AAA)	39,5	38,3	3,1%	9,3%
Ventas Corporativas	9,0	16,3	(45,0%)	2,1%
Total Ventas Netas	426,5	469,0	(9,1%)	100,0%

Destacados

- Las ventas internacionales representan ahora el 48% del total.
- Mayor crecimiento en el Resto de Europa con respecto al 1er trimestre (3,3% vs. 0,1%).
- Crecimiento recuperado en AAA con respecto al 1er trimestre, debido al aumento de las ventas en Japón y Norteamérica.
- 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 Jun 2011	30 Jun 2010	% Variación	Presencia	
				España	Internacional
● Ebastel [®] y otros (<i>ebastina</i>)	70,1	68,8	1,9%	✓	✓
● Almogran [®] y otros (<i>almotriptán</i>)	31,9	28,3	12,7%	✓	✓
● Plusvent [®] (<i>salmeterol y fluticasona</i>)	29,5	29,9	(1,3%)	✓	
● Parapres [®] (<i>candesartán cilexetilo</i>)	24,3	22,8	6,5%	✓	
● Prevencor [®] (<i>atorvastatina</i>)	22,4	41,4	(45,8%)	✓	
● Esertia [®] (<i>escitalopram</i>)	21,3	34,3	(37,9%)	✓	
● Tesavel [®] (<i>sitagliptina</i>) + Efficib [®] (<i>sitagliptina+metformina</i>)	17,6	10,6	66,0%	✓	
● Airtal [®] y otros (<i>aceclofenaco</i>)	16,5	20,6	(20,0%)	✓	✓
● Opiren [®] (<i>lansoprazol</i>)	13,7	16,9	(18,9%)	✓	
● Solaraze [®] (<i>diclofenaco sódico</i>)	11,9	11,5	3,5%		✓
● Dobupal [®] (<i>venlafaxina</i>)	9,9	15,9	(37,7%)	✓	
● Balneum [®] (<i>aceite de soja</i>)	9,6	9,5	1,1%	✓	✓
● Pantopan [®] (<i>pantoprazol</i>)	9,2	9,2	0,0%		✓
● Almax [®] y otros (<i>almagato</i>)	9,2	10,5	(12,4%)	✓	✓
● Decoderm [®] y otros (<i>fluprednidenol</i>)	8,7	8,6	1,2%		✓
● Otros	120,6	130,4	(7,5%)	✓	✓
Total	426,5	469,0	(9,1%)		

Ventas Netas por Área Terapéutica

(redondeado a millones de €)	30 Jun 2011	30 Jun 2010	% Variación
Respiratoria	104,2	103,7	0,5%
Gastrointestinal*	81,2	76,6	6,1%
Sistema Nervioso Central (SNC)	72,2	87,5	(17,4%)
Cardiovascular	61,4	80,5	(23,7%)
Dermatología	58,4	60,0	(2,7%)
Osteomuscular	28,9	33,4	(13,5%)
Urología	10,2	8,3	23,0%
Otras	10,0	19,1	(47,6%)
Total Ventas Netas	426,5	469,0	(9,1%)

Destacados

- Mejora significativa de la franquicia respiratoria con respecto al 1er trimestre, impulsada por la recuperación de Ebastel[®].
- Evolución positiva en gastrointestinal y urología (liderada por Efficib[®] y Silodyx[®]).
- Retroceso de las áreas cardiovascular y SNC debido a la tendencia en Prevencor[®] y Esertia[®], respectivamente.

* Incluye Conducto alimentario y Metabolismo

Lanzamiento de nuevos productos

Últimos 12 meses

Previstos 2º sem. 2011

Marca	Compuesto	Indicación	Países	
Toctino®	Alitretinoína	Eczema crónico severo de manos	Austria e Italia	✓
Silodyx®	Silodosina	Hiperplasia benigna de próstata	España	✓
Conbriza®	Bazedoxifeno	Osteoporosis	España	✓
Sativex®	Tetrahidrocannabinol / cannabidiol	Espasticidad en esclerosis múltiple	España, Alemania, Dinamarca	✓
Actikerall®	Fluorouracilo y ácido salicílico	Queratosis actínica hiperqueratósica	Alemania y Reino Unido	✓
Sativex®	Tetrahidrocannabinol / cannabidiol	Espasticidad en esclerosis múltiple	Suecia	
Solaraze®	Diclofenaco sódico	Queratosis actínica	España	
(Undisclosed)	Roflumilast	Enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC)	España	
Toctino®	Alitretinoína	Eczema crónico severo de manos	Despliegue europeo	

1er semestre 2011:
I+D



Soluciones pensando en ti

Dos registros clave en 2011

Bromuro de aclidinio

- Bien posicionado para ser el 2º LAMA en el mercado de la EPOC.
- Innovador inhalador Genuair®.
- Bromuro de aclidinio monoterapia registrado en EEUU y en Europa.
- La combinación aclidinio + formoterol iniciará la fase III en la segunda mitad de 2011.
- Presentación de datos adicionales en el congreso de la ERS.

Linaclotida

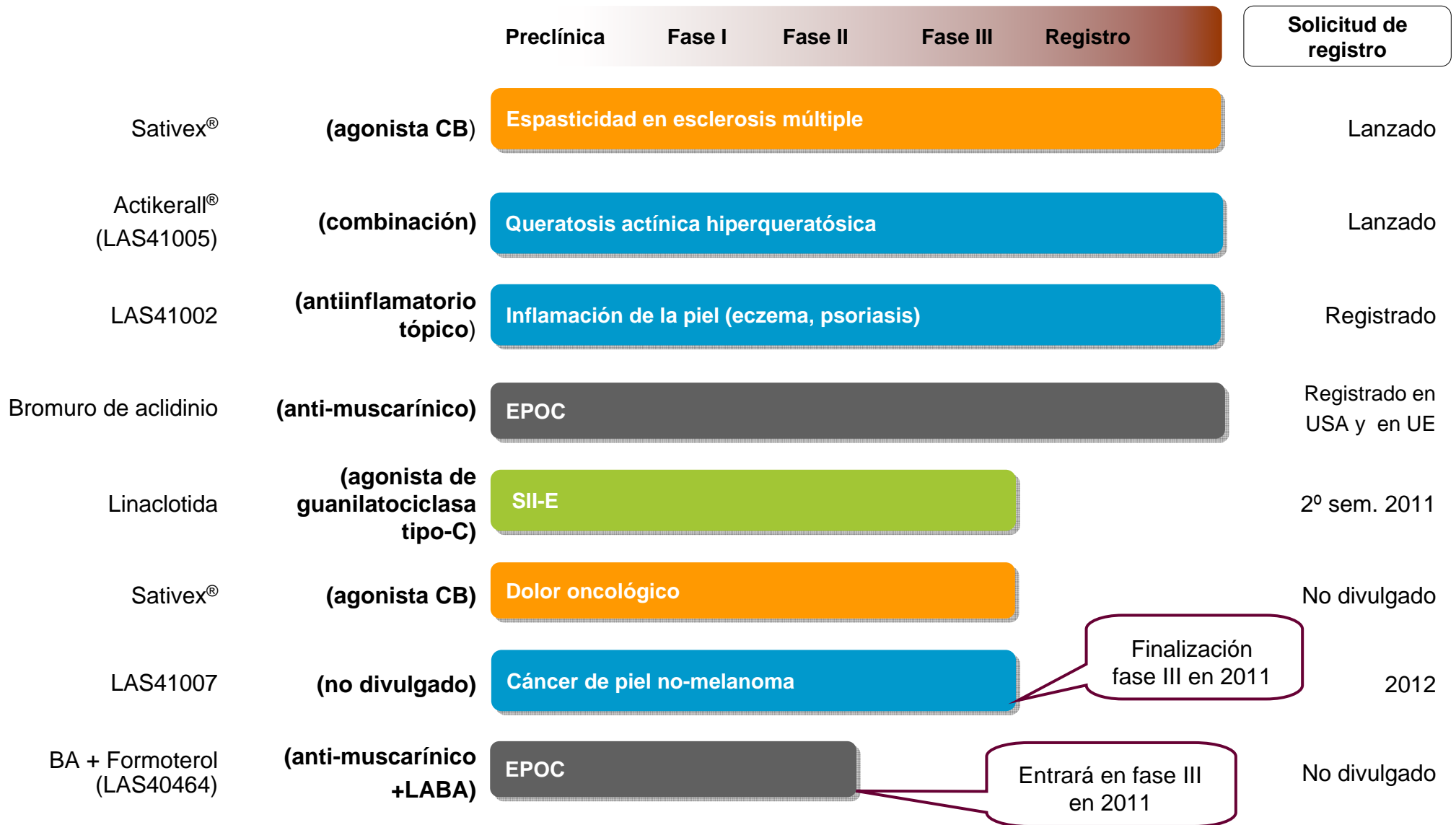
- Tratamiento *first-in-class* desarrollado para el SII-E.
- Hasta la fecha no existe ningún fármaco aprobado por la EMA para esta indicación.
- Alcanzadas las variables primarias y todas las secundarias principales requeridas por la EMA.
- Almirall prevé registrar en Europa en la segunda mitad de 2011.
- Datos adicionales a presentar en el congreso UEGW.

ERS: European Respiratory Society, en sus siglas en inglés. | EMA: Agencia Europea del Medicamento
SII-E: Síndrome de intestino irritable con estreñimiento | UEGW: United European Gastroenterology Week, en sus siglas en inglés.

Pipeline con potencial significativo (I)

Autoinmune
Dermatología




Gastrointestinal
Respiratoria

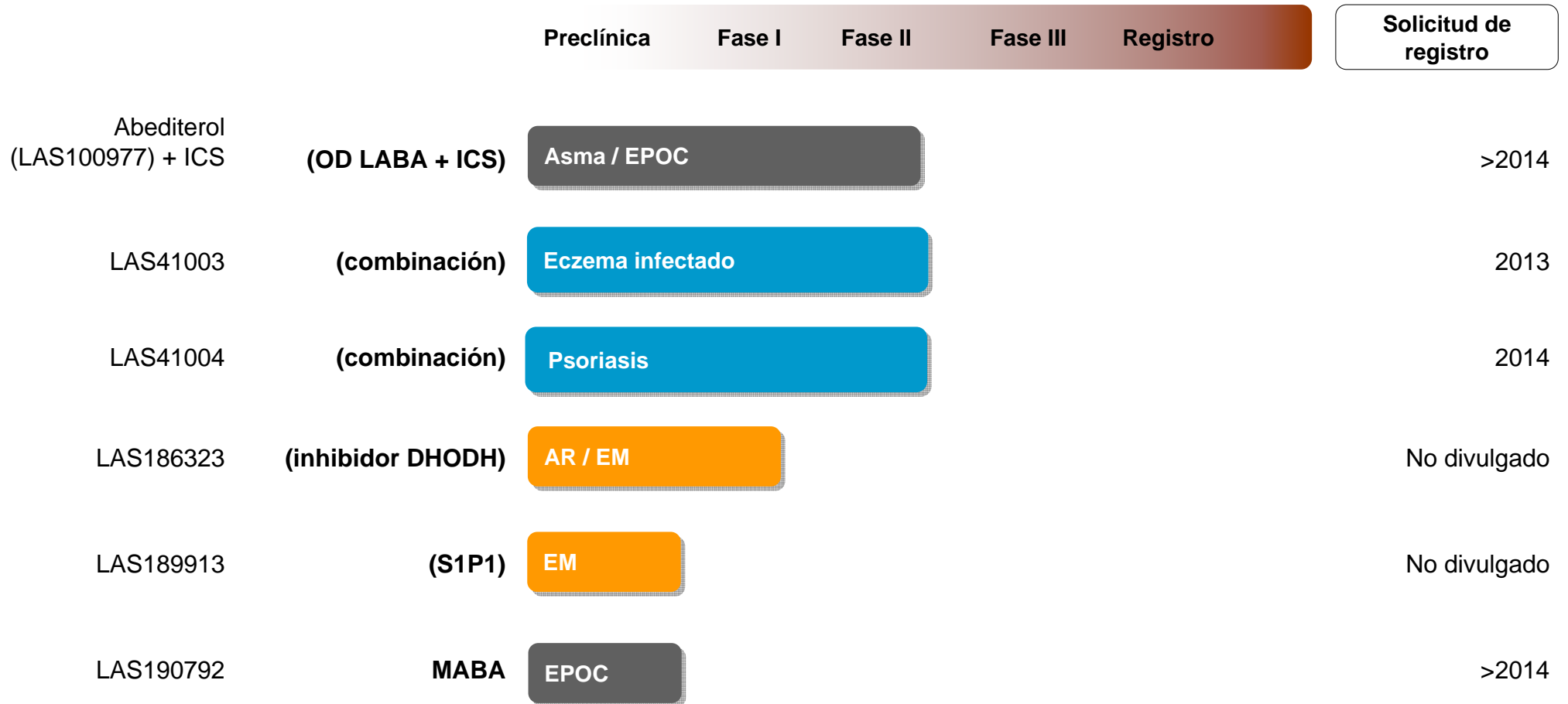


EPOC: enfermedad pulmonar obstructiva crónica

SII-E: síndrome del intestino irritable con estreñimiento | BA: bromuro de aclidinio

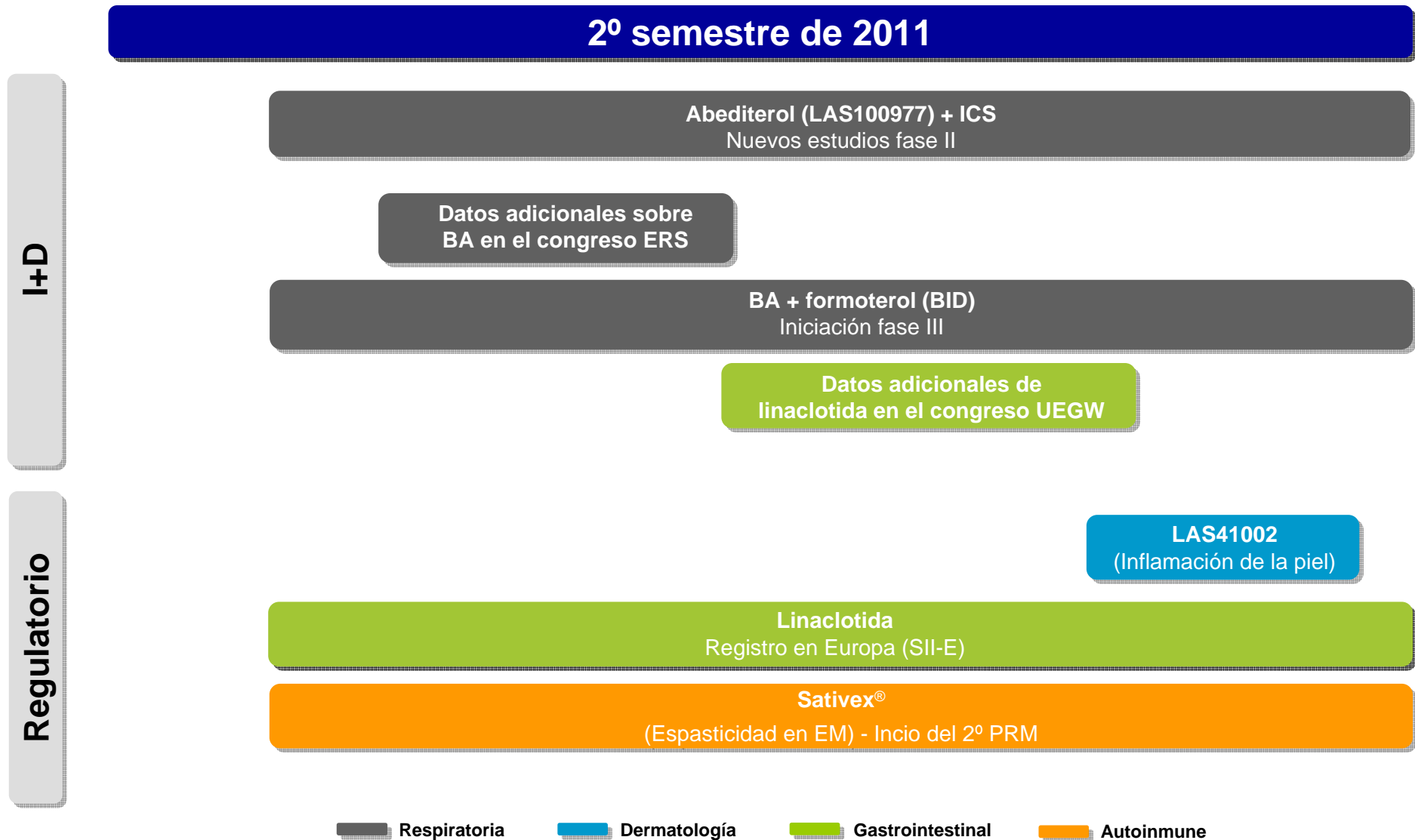
Pipeline con potencial significativo (II)

-  Autoinmune
-  Dermatología
-  Respiratoria



OD LABA: Once Daily Long Acting Beta Agonist, en sus siglas en inglés | ICS: corticoesteroide inhalado | EPOC: enfermedad pulmonar obstructiva crónica
 AR: artritis reumatoide | EM: esclerosis múltiple | MABA: Muscarinic Antagonist Beta Agonist, en sus siglas en inglés

Calendario de noticias 2º semestre 2011



BA: bromuro de acilidinio | BID: dos veces al día | EM: esclerosis múltiple | PRM: Procedimiento de Reconocimiento Mutuo
SII-E: síndrome del intestino irritable con estreñimiento

Previsiones 2011



Soluciones pensando en ti

Previsiones 2011 en evaluación

- Nuevas reformas en el sector farmacéutico en España anunciadas el pasado 21 de julio.
- Conversaciones en curso entre Farmaindustria y el Gobierno.
- Fecha de implementación incierta.

Proyección para el 2º semestre de 2011

Operaciones

- Lanzamiento de Sativex® en Suecia.
- Lanzamiento de Solaraze® en España.
- Lanzamiento de roflumilast en España.
- Despliegue de Toctino®.
- Mejoras continuas en productividad.

Desarrollo Corporativo

- *Partnering* del bromuro de aclidinio en Europa.
- Búsqueda de licencias en áreas terapéuticas estratégicas.
- Búsqueda de oportunidades de adquisición.

I+D y Regulatorio

- Registro de la linaclotida.
- La combinación de aclidinio + formoterol entrará en fase III en 2011.
- Abediterol (OD LABA) + ICS progresa en fase II.
- Desarrollo del MABA*.

* MABA: Muscarinic Antagonist Beta Agonist, en sus siglas en inglés

Para más información, contacten con:
Jordi Molina, Jefe de Relación con Inversores
Tel. +34 93 291 3087
jordi.molina@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Soluciones pensando en ti