



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

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO (Del período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2011)**

ÍNDICE

- 1. Resumen del semestre. Hitos principales.***
- 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional***
- 3. Desarrollo Corporativo***
- 4. Balance. Situación financiera***
- 5. Personal. Distribución por Centros y Filiales***
- 6. Factores de riesgo***

1. Resumen del semestre. Hitos principales

El primer semestre del ejercicio 2011 está marcado por los distintos niveles de precios con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a las medidas de austeridad introducidas por los diferentes países donde tiene presencia el Grupo durante 2010. Dicha tendencia, se espera que mejore en la segunda mitad del ejercicio.

La cifra neta de negocios se ha visto reducida en un 9,1%, vinculada a las ventas en España, donde las ventas están impactadas por las medidas del Gobierno relativas a los RDL 4/2010 y RDL 8/2010 y a la evolución de Prevencor y Esertia, que se han visto afectado por la competencia de genéricos. El negocio internacional sigue creciendo, y ya representa un 48% de las ventas totales del Grupo, aproximadamente (en comparación al 44% que suponía al cierre del ejercicio 2010). Cabe destacar el lanzamiento de Sativex en España, Alemania y Dinamarca; y Actikerall en el Reino Unido y Alemania. Adicionalmente, durante la segunda mitad del ejercicio se esperan nuevos lanzamientos (roflumilast y Solaraze en España y Sativex en Suecia).

Asimismo, el Grupo sigue comprometido con el I+D mediante el desarrollo de productos propios. Durante el mes de junio, Almirall y Forest anunciaron la presentación del registro del bromuro de aclidinio para el tratamiento de la EPOC en los EEUU, mientras que se espera presentar el registro en la UE en breve.

Debido al mencionado impacto en las ventas, el resultado neto normalizado disminuye con respecto al ejercicio anterior, si bien el margen porcentual sobre ventas mejora gracias al crecimiento del negocio internacional, con una mayor proporción de productos propios. Cabe destacar la mejora de los Gastos Generales y de Administración como consecuencia de las medidas del Grupo para contener costes y optimizar recursos.

En resumen, durante el primer semestre del ejercicio 2011 el Grupo ha trabajado para adaptarse al nuevo entorno y seguir siendo consistente con sus mensajes y objetivos estratégicos: defendiendo su posición de liderazgo en el mercado español, desarrollando su expansión en los mercados internacionales y potenciando la I+D.

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

Cuenta de Resultados Funcional

€Millones	Acum. Jun 2011	Acum. 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%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	0,8	(0,1)	n.m.
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 periodo	2.797	3.031	(7,7%)

⁽¹⁾ Número de acciones al final del periodo

- Las ventas ascienden a 426,5MM€, lo cual supone una disminución del 9,1% 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 crecido un 3,3%, y en America, Asia y Africa un 3,0%. A nivel global Ebastina destaca como el producto más vendido de Almirall, mientras que Efficib & Tesavel (lanzamiento de 2009) es el producto que muestra un mayor crecimiento.
- La partida de otros ingresos disminuye un 16% con respecto al año anterior por los menores ingresos de co-promoción.
- El gasto de I+D disminuye un 9,5% por un efecto temporal en la calendarización de los estudios clínicos, si bien se esperar que sean superiores a los del ejercicio 2010 una vez se inicien dichos estudios. Los gastos generales y de administración se han visto reducidos gracias a la política de contención de costes.

- Como consecuencia de las evoluciones mencionadas en los párrafos anteriores, EBIT y EBITDA disminuyen un 23,5% y 17,8%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El resultado neto total es de 67,8 millones de euros, con una disminución en línea con la del EBIT. El resultado neto normalizado ha disminuido en un 21,5% (ajustando los conceptos no ordinarios)

3. Desarrollo Corporativo

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

- **Kyorin:** Almirall, S.A. y Kyorin Pharmaceutical Co., Ltd. anunciaron el acuerdo a través del cual Almirall cede a Kyorin los derechos exclusivos para desarrollar y comercializar el bromuro de aclidinio en Japón para el tratamiento de la EPOC (Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica).

Kyorin asumirá la responsabilidad del desarrollo, la aprobación regulatoria y la comercialización del bromuro de aclidinio en Japón. El acuerdo también incluye royalties progresivos en función de determinados niveles de ventas

- **Roflumilast:** Almirall y Nycomed han formalizado un acuerdo de co-branding para la comercialización de roflumilast en España. Roflumilast es una tableta de una única toma diaria para pacientes con enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC).

Este inhibidor de la enzima fosfodiesterasa 4 (PDE4) es el primer tratamiento antiinflamatorio oral para la EPOC y refuerza el catálogo de productos respiratorios de Almirall. Se espera iniciar la comercialización del producto en 2011.

4. Balance. Situación financiera

Balance sólido con potencial de endeudamiento

€Millones	Junio 2011	% of BS	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
Caja 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

El balance del Grupo a Junio 2011 refleja lo siguiente:

La posición "Otros activos no corrientes" incluye 168 millones de euros en referencia los créditos fiscales atribuibles en su mayor parte a la deducción por actividades de I+D, cuyo aprovechamiento efectivo se producirá en años posteriores.

Las partidas operativas de deudores y existencias, con un comportamiento estacional vinculado con las operaciones, muestran un incremento que se espera revertir en los próximos meses.

La deuda con entidades de crédito asciende a 290,6 millones de euros y se mantiene en niveles del cierre del ejercicio. El endeudamiento neto, una vez descontada la liquidez e incluyendo las provisiones de pensiones asciende a 21,8 millones de euros, lo que supone un 0,1 sobre el EBITDA correspondiente al ejercicio 2010.

5. Personal. Distribución por Centros y Filiales

Empleados	30/06/2011	30/06/2010	% variación
Comercial			
España	600	704	-14,77%
Francia	193	221	-12,67%
Italia	203	205	-0,98%
Mexico	188	197	-4,57%
Alemania	81	82	-1,22%
Portugal	5	35	-85,71%
Austria	10	10	0,00%
Bélgica	7	30	-76,67%
Reino Unido & Irlanda	41	46	-10,87%
Suiza	8	8	0,00%
Países Nórdicos	5	1	n.m.
Polonia	25	28	-10,71%
Total Área Operativa	1.366	1.567	-12,83%
Industrial España	477	487	-2,05%
Industrial Alemania	108	145	-25,52%
I+D	512	504	1,59%
Desarrollo Corporativo y Finanzas	130	130	0,00%
Internacional	98	74	32,43%
General (RRHH, Legal, Sistemas información...)	106	124	-14,52%
Total	2.797	3.031	-7,72%

Promedio de Empleados	Junio 2011	Junio 2010	% variación
Total promedio de Empleados	2.801	3.074	-9,1%

6. Factores de riesgo

- Aparición de genéricos y/o afectación por precios de referencia de productos comercializados en mercados relevantes, por efecto de regulación adicional o expiración de patentes.
- Reducción de precios u otras medidas que afecten a los márgenes comerciales por efecto de nuevas medidas en el contexto del control de gasto sanitario.
- Baja productividad en I+D, o retrasos/cancelaciones de proyectos relevantes para Almirall.
- Pérdida de oportunidad de crecimiento por la no materialización de acuerdos de licencia.
- Retirada de producto debido a problemas en la actividad de farmacovigilancia.