



# Resultados Financieros 1er Trimestre de 2011



Soluciones pensando en ti

10 de mayo 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 resultados financieros del 1er trimestre de 2011

- 1er trimestre en línea con las previsiones para alcanzar objetivos anuales.
- Menores ventas atribuibles en parte a distintos niveles de precios en la comparativa interanual.
- Los ahorros y la disciplina de costes son una prioridad en 2011 (Gastos Generales y de Administración: -1,1%).
- Posición Neta de Caja positiva (Deuda Neta: € -0,7 MM).
- Mejora del Flujo de Caja Libre (+26%).

(redondeado a millones de €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	% Variación
Ventas Netas	212,7	242,6	-12,3%
EBIT	37,9	62,9	-39,7%
EBITDA	53,3	78,2	-31,8%
Resultado Neto	30,6	51,0	-40,0%

# Otros destacados

## Desarrollo Corporativo

- Acuerdo con Kyorin para bromuro de aclidinio en Japón.
- Acuerdo con Nycomed para roflumilast en España.

## Nuevos Productos

- Sativex<sup>®</sup> lanzado en España. Recomendación positiva en otros 6 países.
- Lanzamiento de roflumilast previsto para el 4<sup>o</sup> trimestre de 2011.
- Lanzamiento de Actikerall<sup>®</sup> (LAS41005) en Alemania y Reino Unido previsto para mediados de 2011.
- Evolución de Silodyx<sup>®</sup> y Conbriza<sup>®</sup> según lo previsto.

## Gobierno Corporativo

- Celebrada Junta General Ordinaria. Aprobadas CCAA 2010 y dividendo de € 0,29.
- Eduardo Sanchiz designado nuevo Consejero Delegado a partir del 1 de julio.

# Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	% Variación
<b>Ventas Netas</b>	212,7	242,6	(12,3%)
<b>Margen Bruto</b>	132,9	154,8	(14,1%)
% sobre ventas	62,5%	63,8%	
<b>Otros ingresos</b>	23,7	29,5	(19,7%)
<b>I+D</b>	(34,8)	(36,5)	(4,7%)
% sobre ventas	(16,4%)	(15,0%)	
<b>Gastos Generales y de Administración</b>	(84,1)	(85,0)	(1,1%)
% sobre ventas	(39,6%)	(35,0%)	
<b>Otros gastos</b>	0,2	0,1	100,0%
% sobre ventas	0,1%	0,0%	
<b>EBIT</b>	37,7	62,9	(39,7%)
% sobre ventas	17,8%	25,9%	
<b>Amortizaciones</b>	15,4	15,3	0,7%
% sobre ventas	7,2%	6,3%	
<b>EBITDA</b>	53,3	78,2	(31,8%)
% sobre ventas	25,1%	32,2%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	0,2	(0,2)	(200,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(3,8)	(3,0)	26,7%
Impuesto sobre Sociedades	(3,7)	(8,7)	(57,5%)
<b>Resultado Neto</b>	30,6	51,0	(40,0%)
<b>Resultado Neto Normalizado</b>	30,6	51,0	(40,0%)
Beneficio por acción (€) <sup>(1)</sup>	0,18 €	0,31 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) <sup>(1)</sup>	0,28 €	0,31 €	
<b>Empleados a fin del periodo</b>	2.791	3.066	(9,0%)

1er Trim. 2010 no afectado por las reformas sanitarias en España.

Menores ventas atribuibles en parte a distintos niveles de precios en la comparativa interanual en España.

Margen Bruto mejorado con respecto al margen anual de 2010 (61,9%).

Declive temporal debido al calendario de estudios clínicos. Se espera un incremento de dígito sencillo porcentual alto en 2011.

Ahorros y disciplina de costes, una prioridad durante 2011.

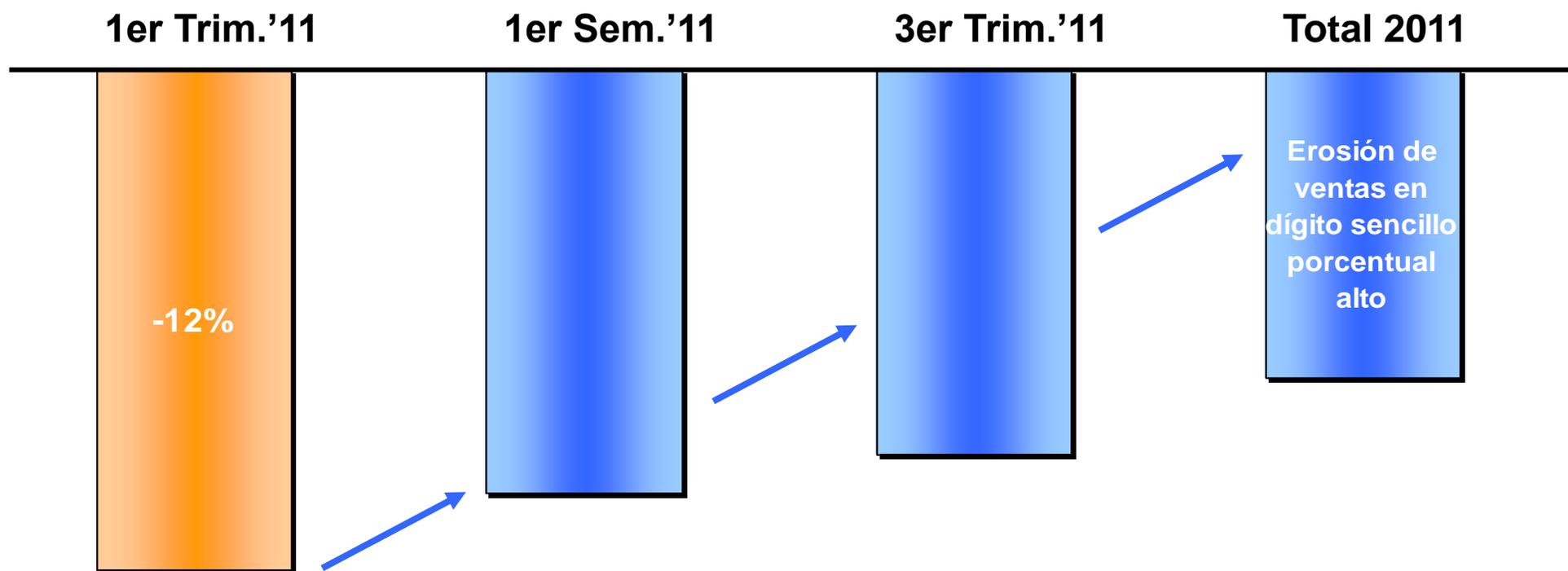
EBIT y EBITDA retroceden ante menores ventas.

Se espera una erosión de doble dígito medio porcentual (*mid teens*) a finales de año.

<sup>(1)</sup> Número de acciones al final del periodo

# Previsiones de ventas 2011 reiteradas

Distintos niveles de precios en los medicamentos en la comparativa interanual



✓ Se espera una progresiva mejora en la comparativa interanual hasta alcanzar las previsiones de ventas anuales.

# Detalle de Otros Ingresos

Incluye ingresos por Actonel<sup>®</sup> y Conbriza<sup>®</sup>.

(redondeado a millones de €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010
Ingresos por acuerdos de copromoción	2,9	5,6
Colaboraciones en promoción de productos	6,3	6,3
Ingresos por acuerdos de codesarrollo	13,5	16,2
Otros	0,9	1,4
<b>Total</b>	<b>23,7</b>	<b>29,5</b>

Incluye:  
€ 8,8 MM de costes de codesarrollo  
€ 4,5 MM de amortización de *downpayments*

# Balance de situación

(redondeado a millones de €)	Marzo 2011	% sobre el total	Diciembre 2010
Fondo de comercio	271,7	17,8%	271,9
Activos intangibles	377,9	24,7%	382,8
Inmovilizado material	150,0	9,8%	154,8
Activos financieros no corrientes	11,5	0,8%	10,2
Otros activos no corrientes	190,2	12,4%	189,0
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>1.001,3</b>	<b>65,5%</b>	<b>1.008,7</b>
Existencias	94,4	6,2%	87,9
Deudores comerciales	105,1	6,9%	103,8
Caja y Equivalentes	303,8	19,9%	312,9
Otros activos corrientes	24,5	1,6%	23,4
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>527,8</b>	<b>34,5%</b>	<b>528,0</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.529,1</b>		<b>1.536,7</b>
Patrimonio Neto	851,3	55,7%	819,3
Deuda con entidades de crédito	265,2	17,3%	297,5
Pasivos no corrientes	206,2	13,5%	206,8
Pasivos corrientes	206,4	13,5%	213,1
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.529,1</b>		<b>1.536,7</b>

Deuda Neta a 31  
de marzo de 2011:

€ -0,7 MM \*

(posición neta de  
caja positiva)

Patrimonio Neto representa  
el 56% del Activo Total.

Cancelación de deuda en el  
1er trimestre de € 30 MM.

\* Deuda Neta = € 265,2 MM Deuda Financiera - € 303,8 MM Caja y Equivalentes + € 37,9 MM Oblig. Prest. Retiro

# Flujo de Caja

(redondeado a millones de €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>34,3</b>	<b>59,7</b>
Amortizaciones	15,4	15,3
Cambios de Capital Circulante	(21,3)	(25,3)
Otros Ajustes	3,1	(28,4)
<b>Flujo de Caja de Actividades Operativas (I)</b>	<b>31,5</b>	<b>21,3</b>
Ingresos Financieros	1,8	0,4
Inversiones	(5,7)	(2,4)
Desinversiones	0,2	0,0
Otros Flujos de Caja	(2,1)	1,1
<b>Flujo de Caja de Actividades de Inversión (II)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(0,9)</b>
Gastos Financieros	(3,8)	(4,4)
Incremento Deuda / (Disminución)	(30,3)	(32,5)
Otros Flujos de Caja	(0,7)	2,0
<b>Flujo de Caja de Actividades Financieras</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(34,9)</b>
<b>Flujo de Caja generado durante el período</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(14,5)</b>
<b>Flujo de Caja Libre (III) = (I) + (II)</b>	<b>25,7</b>	<b>20,4</b>

Debido al calendario de pagos del Impuesto de Sociedades.

Incremento en el CAPEX principalmente vinculado al lanzamiento de Sativex®.

Reducción de deuda de € 30 MM.

# Ventas por Geografía

(redondeado a millones de €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	% Variación	% sobre ventas
España	118,5	137,8	(14,0%)	55,7%
Resto de Europa	73,7	73,7	0,1%	34,6%
África, América y Asia (AAA)	16,9	23,0	(26,3%)	7,9%
Ventas Corporativas	3,5	8,2	(56,6%)	1,6%
<b>Total</b>	<b>212,7</b>	<b>242,6</b>	<b>(12,3%)</b>	<b>100,0%</b>

## Destacados

- Las ventas de 2010 en España no se vieron impactadas por las reformas sanitarias, principalmente hasta junio de 2010.
- Evolución estable de las filiales durante el primer trimestre.
- Evolución de AAA afectada por menores ventas en Japón (efecto temporal).

# Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos licenciados

(redondeado a millones de €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	% Variación	Presencia	
				España	Interna- cional
<span style="color: orange;">●</span> Ebastel <sup>®</sup> y otros (ebastina)	30,8	34,8	(11,5%)	✓	✓
<span style="color: orange;">●</span> Almogran <sup>®</sup> y otros (almotriptán)	16,3	15,4	5,8%	✓	✓
<span style="color: blue;">●</span> Plusvent <sup>®</sup> (salmeterol y fluticasona)	15,4	15,9	(3,1%)	✓	
<span style="color: blue;">●</span> Prevencor <sup>®</sup> (atorvastatina)	13,2	22,7	(41,9%)	✓	
<span style="color: blue;">●</span> Esertia <sup>®</sup> (escitalopram)	12,4	17,6	(29,5%)	✓	
<span style="color: blue;">●</span> Parapres <sup>®</sup> (candesartán cilexetilo)	11,8	12,3	(4,1%)	✓	
<span style="color: orange;">●</span> Airtal <sup>®</sup> y otros (aceclofenaco)	8,8	11,5	(23,5%)	✓	✓
<span style="color: blue;">●</span> Tesavel <sup>®</sup> (sitagliptina) + Efficib <sup>®</sup> (sitagliptina+metformina)	8,2	4,8	70,8%	✓	
<span style="color: blue;">●</span> Opiren <sup>®</sup> (lansoprazol)	7,1	9,0	(21,1%)	✓	
<span style="color: orange;">●</span> Solaraze <sup>®</sup> (diclofenaco sódico)	5,4	5,3	1,9%		✓
<span style="color: blue;">●</span> Dobupal <sup>®</sup> (venlafaxina)	5,2	8,5	(38,8%)	✓	
<span style="color: orange;">●</span> Balneum <sup>®</sup> (aceite de soja)	5,0	5,0	0,0%	✓	✓
<span style="color: blue;">●</span> Pantopan <sup>®</sup> (pantoprazol)	4,6	4,7	(2,1%)		✓
<span style="color: orange;">●</span> Decoderm <sup>®</sup> y otros (fluprednidenol)	4,2	4,2	0,0%		✓
<span style="color: orange;">●</span> Almax <sup>®</sup> y otros (almagato)	4,0	5,1	(21,6%)	✓	✓
<span style="color: blue;">●</span> Otros	60,0	66,0	(9,1%)	✓	✓
<b>Total</b>	<b>212,7</b>	<b>242,6</b>	<b>(12,3%)</b>		

# Ventas Netas por Área Terapéutica

(redondeado a millones €)	31 Mar 2011	31 Mar 2010	% Variación
Respiratoria	49,4	53,4	(7,5%)
Gastrointestinal*	39,4	38,7	1,8%
Sistema Nervioso Central	39,0	46,3	(15,8%)
Cardiovascular	32,3	43,4	(25,6%)
Dermatología	28,2	28,8	(2,1%)
Osteomuscular	15,1	18,1	(16,6%)
Urología	5,0	4,3	16,3%
Otras	4,4	9,8	(55,1%)
<b>Total</b>	<b>212,7</b>	<b>242,6</b>	<b>(12,3%)</b>

## Destacados

- Evolución positiva en gastrointestinal y urología.
- Cardiovascular y respiratoria han perdido impulso debido a la evolución de Prevecor® y Ebastel®.

\* Incluye Conducto alimentario y Metabolismo

# Lanzamiento de nuevos productos

Últimos 9 mese

Previstos en 2011

Marca	Compuesto	Indicación	Países	
<b>Toctino®</b>	Alitretinoína	Eczema crónico severo de manos	Austria e Italia	✓
<b>Silodyx®</b>	Silodosina	Hiperplasia benigna de próstata	España	✓
<b>Conbriza®</b>	Bazedoxifeno	Osteoporosis	España	✓
<b>Sativex®</b>	Tetrahidrocannabinol / cannabidiol	Espasticidad en esclerosis múltiple	España	✓
<b>Sativex®</b>	Tetrahidrocannabinol / cannabidiol	Espasticidad en esclerosis múltiple	Alemania, Dinamarca y Suecia	
<b>Solaraze®</b>	Diclofenaco sódico	Queratosis actínica	España	
(No divulgada)	Roflumilast	Enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC)	España	
<b>Actikerall®</b>	LAS41005	Queratosis actínica hiperqueratósica	Alemania y Reino Unido	
<b>Toctino®</b>	Alitretinoína	Eczema crónico severo de manos	Despliegue europeo	

# Presentaciones en la ATS (I)

Denver, 13-18 de mayo de 2011



## Bromuro de aclidinio

**Domingo, 15 de mayo** – Se presentarán los siguientes estudios:

- *Safety And Tolerability Of Twice Daily Acridinium Bromide In COPD Patients: **ACCORD COPD I.***
- *Safety And Pharmacokinetics Of Multiple Doses Of Acridinium Bromide Administered Twice Daily In Healthy Volunteers.*
- *Improvements In Quality Of Life And Dyspnea In COPD Patients With Twice-Daily Acridinium.*
- *Acridinium Bromide In Patients With Chronic Obstructive Pulmonary Disease: Efficacy And Safety Results From **ATTAIN.***
- *Twice-Daily Acridinium Bromide In COPD Patients: Nighttime Symptoms And Rescue Medication Use In **ACCORD COPD I.***
- *Functional Profile Of Acridinium Bromide In Isolated Human Bronchi And Left Atria.*

# Presentaciones en la ATS (II)

Denver, 13-18 de mayo de 2011



## Bromuro de aclidinio

**Lunes, 16 de mayo** – Se presentarán los siguientes estudios:

- *Aclidinium Partially Prevents Human Lung Fibroblast Activation In Vitro.*
- *Effects Of Aclidinium Bromide On Respiratory Function In Guinea Pigs Exposed To Cigarette Smoke For 6 Months.*
- *Effects Of Aclidinium Bromide On Airway Remodeling In Guinea Pigs Exposed To Cigarette Smoke For 6 Months.*
- *Cigarette Smoke-Induced Fibroblast Activation Is Attenuated By Aclidinium In Vitro.*

# Dos registros clave en 2011

## Bromuro de aclidinio

- Bien posicionado para ser el 2º LAMA en el mercado de la EPOC.
- Innovador inhalador Genuair®.
- Solicitud de registro prevista para mediados de 2011 (Europa y EEUU).
- Presentación de datos adicionales a la ATS y ERS.
- La combinación aclidinio + formoterol iniciará fase III en la segunda mitad de 2011.

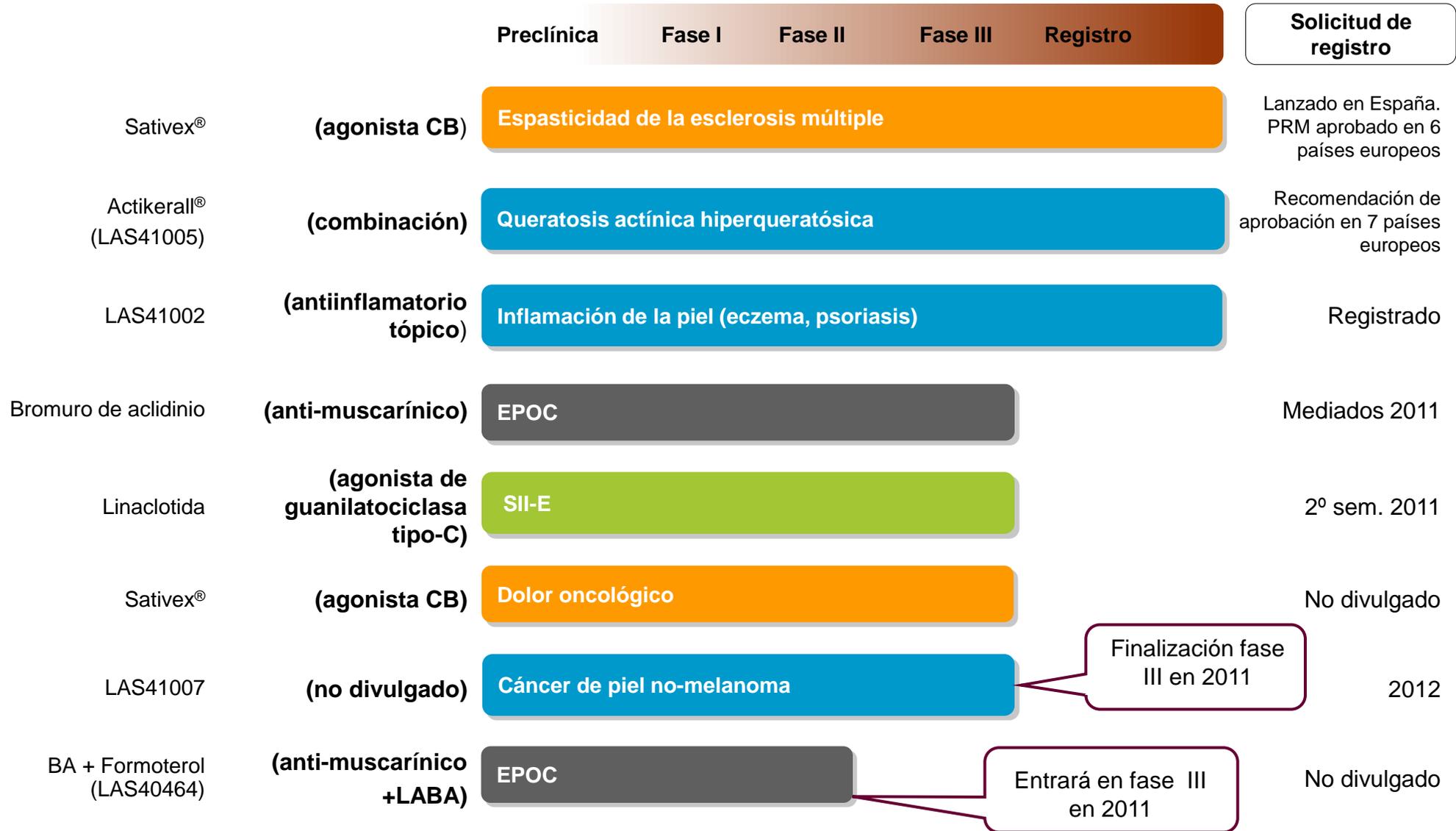
## Linaclotida

- 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, incluyendo las variables a 26 semanas.
- Almirall prevé registrar en Europa en la segunda mitad de 2011.
- Datos adicionales a presentar en el congreso UEGW.

ATS: American Thoracic Society, en sus siglas en inglés. | 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)

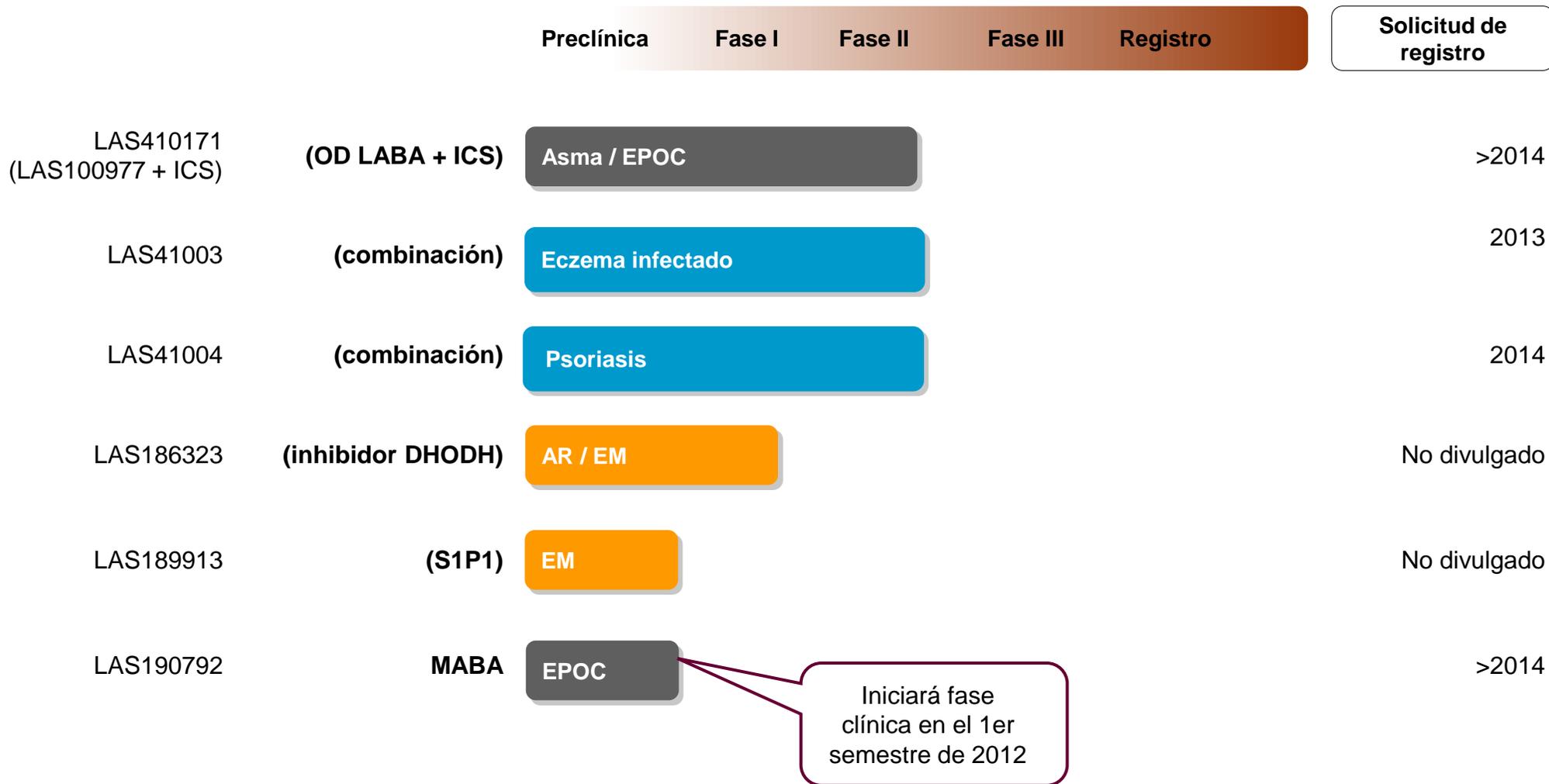
■ Autoinmune  
■ Dermatología  
■ Gastrointestinal  
■ Respiratoria



PRM: procedimiento de reconocimiento mutuo | EPOC: enfermedad pulmonar obstructiva crónica  
 SII-E: síndrome del intestino irritable con estreñimiento | BA: bromuro de aclidinio

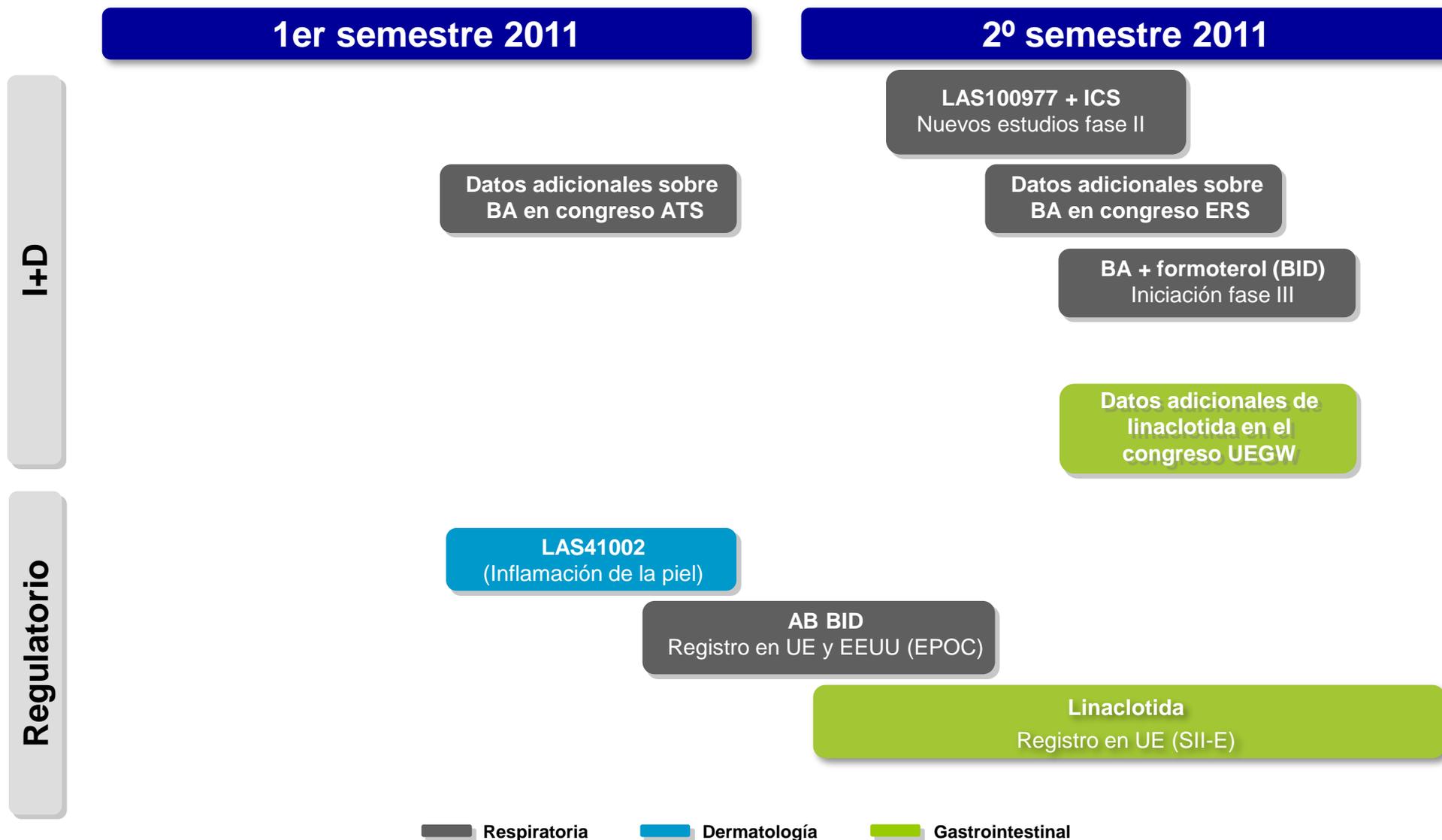
# Pipeline con potencial significativo (II)

- 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 en 2011



BA: bromuro de aclidinio | BID: dos veces al día  
SII-E: síndrome del intestino irritable con estreñimiento

# Previsiones 2011 confirmadas

Salvo circunstancias imprevistas

## Previsiones

## Tendencias

Ventas Netas

- Erosión % de dígito sencillo alto

- Impacto anual de las reformas de 2010.

I+D

- Incremento % de dígito alto

- Necesidad de invertir en el *pipeline* para fomentar el crecimiento a largo plazo.

Gastos  
Generales y de  
Administración

- Erosión % de dígito sencillo

- La disciplina de costes será una prioridad en 2011.

Resultado Neto  
Normalizado

- Erosión % de *mid teens*

- Erosión de ventas y mayores gastos de I+D.

✓ Estas previsiones no incluyen nuevos proyectos de desarrollo corporativo.

# Objetivos para 2011

## Operaciones

- Lanzamiento de Sativex® en Dinamarca, Alemania y Suecia.
- Despliegue de Toctino®.
- Lanzamiento de Solaraze® en España.
- Lanzamiento del Actikerall® en Alemania y Reino Unido.
- Mejoras 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

- Dos registros en 2011: aclidinio y linaclotida.
- La combinación de aclidinio + formoterol entrará en fase III en 2011.
- LAS100977 (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](mailto:jordi.molina@almirall.com)**

**O visiten nuestra web: [www.almirall.com](http://www.almirall.com)**



Soluciones pensando en ti