



Soluciones pensando en ti

Resultados 2010

28 de febrero 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 del año

Principales hitos 2010



Soluciones pensando en ti

Destacados 2010

Sentando las bases de crecimiento sostenible a largo plazo

Resultados en línea con las previsiones

Avances en el *pipeline*

- Positiva finalización Fase III de bromuro de acldinio monoterapia y linaclotida. Registros en 2011.
- Tres proyectos iniciando Fase III.

Entorno difícil

- La erosión de precios ha mermado las ventas.
- Dos reformas legislativas sanitarias en España.

Optimización de costes

- Reducción del 6% en Gastos Generales y de Administración.
- Ahorros adicionales de €7MM en 2011 y de €25MM a partir de 2012.

Nuevos productos

- Lanzamiento de Toctino[®], Silodyx[®] y Conbriza[®].
- Excelente evolución de Tesavel[®] y Efficib[®].

Resumen – Resultados financieros 2010

- Ventas (-4,7%) y Resultado Neto Normalizado (-5,9%) en línea con las previsiones.
- Importantes ahorros: -6,0% en Gastos Generales y de Administración.
- Impulso a los gastos de I+D (+19,8%) para hacer progresar el *pipeline*.
- La deuda neta se sitúa en 0,10xEBITDA 2010 y proporciona flexibilidad estratégica.
- Sólida generación de *Free Cash Flow* (€ 89,6 MM).

(redondeado a millones de €)	2010	2009	% variacion
Ventas Netas	882,4	925,5	(4,7%)
EBIT	154,4	179,1	(13,8%)
EBITDA	216,3	243,9	(11,3%)
Resultado Neto Normalizado	136,7	145,3	(5,9%)

Ejes estratégicos orientados al crecimiento a largo plazo

	2007	2010
1 Crecer internacionalmente		
• % sobre ventas	34%	44%
2 Fomentar I+D propia		
• Proyectos en desarrollo clínico	8	12
• Proyectos en Fase III / Registro	5	7
3 Liderazgo en España		
• Mayor compañía farmacéutica española	✓	✓
• Incluida en el Top 5	✓	✓

Propuesta de dividendo a la Junta General de €0,29

Prioridad a la retribución al accionista

	2009	2010
Resultado Neto	€ 151,5	€ 118,6
BPA	€ 0,91	€ 0,71
DPA	€ 0,33*	€ 0,29*
Distribución dividendo	36%	40%

✓ Dividendo en el límite superior de la política de retribución al accionista (35-40%)

* Cifra redondeada

Finanzas 2010



Soluciones pensando en ti

Destacados Finanzas 2010

Objetivos financieros alcanzados, en línea con las previsiones

	PREVISIONES	RESULTADO	
Ventas	Reducción de dígito sencillo medio	-4,7%	✓
Resultado Neto Normalizado		-5,9%	✓

- ✓ Deuda Neta reducida a 0,10xEBITDA 2010
- ✓ Sólida generación de *Free Cash Flow*: € 89,6 MM
- ✓ Propuesta de dividendo a la Junta General: € 0,29*

* Cifra redondeada.

Cuenta de resultados funcional

(redondeado a millones de €)	2010	2009	% variación
Ventas Netas	882,4	925,5	(4,7%)
Margen Bruto	546,2	580,9	(6,0%)
% sobre ventas	61,9%	62,8%	
Otros ingresos	119,7	107,8	11,0%
I+D	(144,9)	(121,0)	19,8%
% sobre ventas	(16,4%)	(13,1%)	
Gastos Generales y de Administración	(363,5)	(386,8)	(6,0%)
% sobre ventas	(41,2%)	(41,8%)	
Otros gastos	(3,1)	(1,8)	72,2%
% sobre ventas	(0,4%)	(0,2%)	
EBIT	154,4	179,1	(13,8%)
% sobre ventas	17,5%	19,4%	
Amortizaciones	61,9	64,8	(4,5%)
% sobre ventas	7,0%	7,0%	
EBITDA	216,3	243,9	(11,3%)
% sobre ventas	24,5%	26,4%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	(0,5)	19,0	(102,6%)
Costes de reestructuración	(11,6)	(8,5)	36,5%
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(14,0)	(1,0)	n.s.
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(9,1)	(17,1)	(46,8%)
Impuesto sobre Sociedades	(0,6)	(20,0)	(97,0%)
Resultado Neto	118,6	151,5	(21,7%)
Resultado Neto Normalizado	136,7	145,3	(5,9%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,71 €	0,91 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,82 €	0,87 €	
Empleados a fin del periodo	2.831	3.125	(9,4%)

En línea con las previsiones. Erosión debida a las reformas legislativas y a la competencia de genéricos.

Debido a mayores gastos de desarrollo de bromuro de acilidinio y del LAS100977 (OD LABA).

Disciplina de costes y generación de ahorros también un objetivo para 2011.

La evolución del EBIT hubiera sido estable de no haberse incrementado los gastos de I+D en 2010.

Ingreso extraordinario por la desinversión de 13 productos no estratégicos.

En línea con las previsiones.

⁽¹⁾ Número de acciones al final del periodo

De EBIT a Resultado Neto Normalizado

(redondeado a millones de €)	2010
EBIT	154,4
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	(0,5)
Costes de reestructuración	(11,6)
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(14,0)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(9,1)
Impuesto sobre Sociedades	(0,6)
Resultado Neto	118,6
Resultado Neto Normalizado	136,7

Incluye costes de reestructuración no recurrentes vinculados a la optimización de la red comercial y de *back-office*.

En línea con nuestra estrategia de optimización de activos y debido a las presiones de precios y medidas de austeridad aprobadas en Europa.

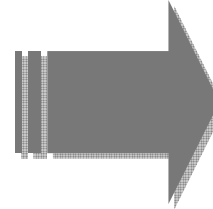
Resultado Neto Normalizado definido como Resultado Neto restando elementos no recurrentes ajustados fiscalmente.

Eficiencias y mejoras de productividad

Optimización estructura comercial

Racionalización del *back-office*

Centralización de servicios de las filiales



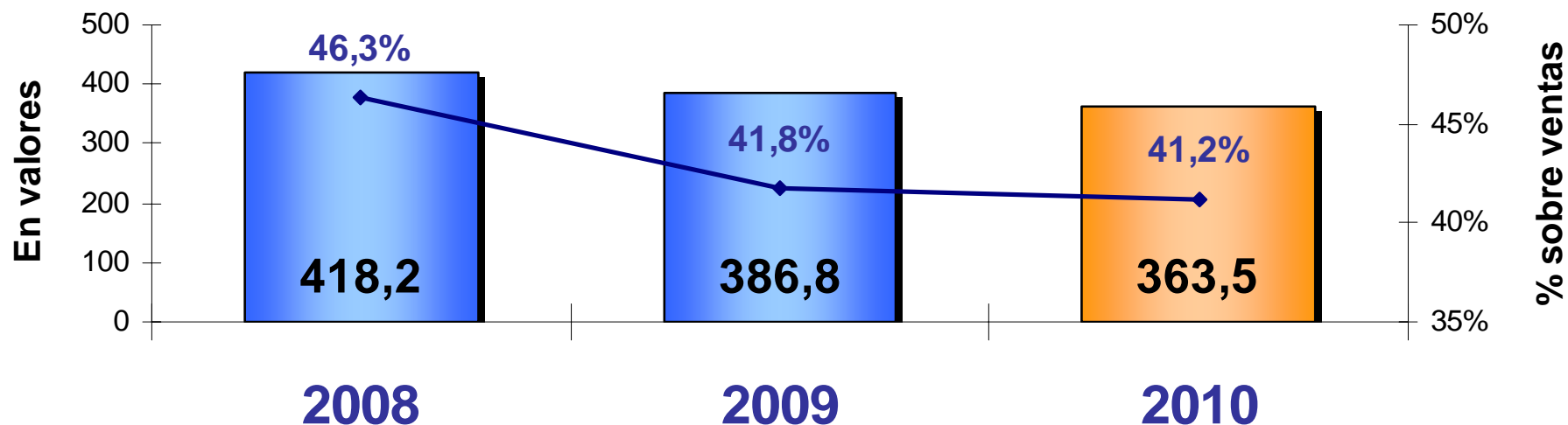
Se prevé generar ahorros de
€7 MM en 2011,
€25 MM a partir de 2012

Representan un ahorro equivalente al 15% del EBIT de 2010

Mejoras continuas de productividad

Gastos Generales y de Administración

(redondeado a millones de €)



- ✓ Mejoras continuas de productividad desde la OPV.
- ✓ Se prevén ahorros de €7 MM en 2011 y de €25 MM a partir de 2012.

Balance sólido con potencial de apalancamiento

(redondeado a millones de €)	Diciembre 2010	% sobre el total	Diciembre 2009
Fondo de comercio	271,9	17,7%	272,7
Activos intangibles	382,8	24,9%	352,8
Inmovilizado material	154,8	10,1%	169,1
Activos financieros no corrientes	10,2	0,7%	10,8
Otros activos no corrientes	189,0	12,3%	173,6
Total Activos no corrientes	1.008,7	65,6%	979,0
Existencias	87,9	5,7%	97,7
Deudores comerciales	103,8	6,8%	120,4
Caja y Equivalentes	312,9	20,4%	259,7
Otros activos corrientes	23,4	1,5%	26,2
Total Activos corrientes	528,0	34,4%	504,0
Total Activos	1.536,7		1.483,0
Patrimonio Neto	819,3	53,3%	751,0
Deuda con entidades de crédito	297,5	19,4%	265,7
Pasivos no corrientes	206,8	13,5%	228,4
Pasivos corrientes	213,1	13,9%	237,9
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.536,7		1.483,0

Incluye proyectos de desarrollo corporativo.

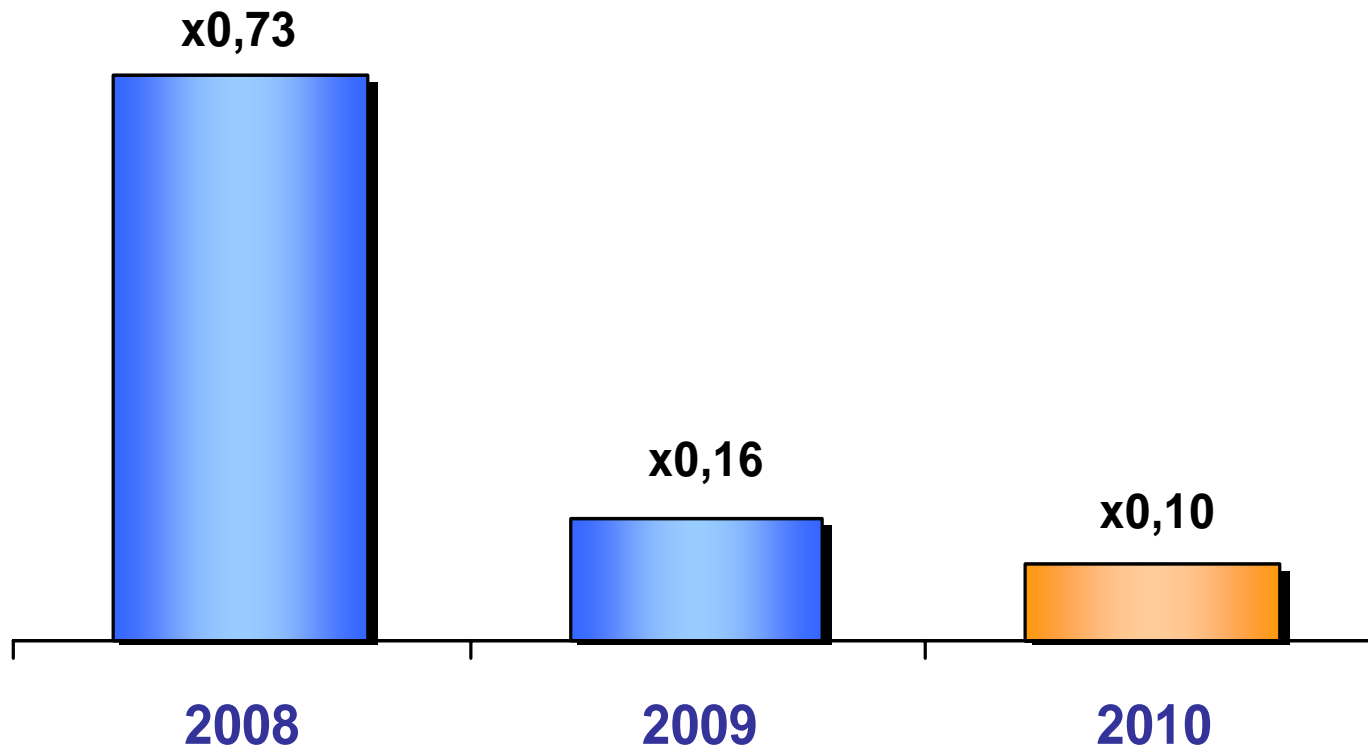
Mejoras relevantes en Inventarios y Deudores comerciales.

Patrimonio Neto reforzado desde 2009.

Aumento temporal de la deuda vinculado a proyectos de desarrollo corporativo.

Evolución de la Deuda Neta vs. EBITDA

Nuestra capacidad de apalancamiento proporciona flexibilidad estratégica



Deuda Financiera		Caja y Equivalentes		Obligaciones prestaciones por retiro		Deuda Neta en 2010
€297,5	-	€312,9	+	€37,4	=	€22

(redondeado a millones de €)

Sólida generación de caja

(redondeado a millones de €)	2010	2009
Beneficio antes de Impuestos	119,2	171,5
Amortizaciones	61,9	64,8
Cambios de Capital Circulante	21,8	(18,8)
Otros Ajustes	(28,3)	44,1
Flujo de Caja de Actividades Operativas (I)	174,6	261,6
Ingresos Financieros	4,3	2,9
Inversiones	(93,0)	(77,6)
Desinversiones	0,9	19,4
Otros Flujos de Caja	2,8	0,1
Flujo de Caja de Actividades de Inversión (II)	(85,0)	(55,2)
Gastos Financieros	(16,9)	(19,8)
Distribución de dividendos	(55,1)	(52,5)
Incremento Deuda / (Disminución)	36,5	(55,3)
Otros Flujos de Caja	(0,8)	(5,2)
Flujo de Caja de Actividades Financieras	(36,3)	(132,8)
Flujo de Caja generado durante el período	53,3	73,6
Flujo de Caja Libre (III) = (I) + (II)	89,6	206,4

Debido a la evolución positiva de deudores comerciales e inventarios.

Debido al calendario de pagos del Impuesto de Sociedades.

Incluye un ingreso de \$75MM como pago inicial del OD LABA.

Incluye proyectos de desarrollo corporativo.

Incluye cancelación de deuda y nuevo apalancamiento.

Operaciones 2010



Soluciones pensando en ti

Destacados Operaciones 2010

- Erosión en Ventas (-4,7%) afectadas por menores precios y genéricos.
- Crecimiento estable de las ventas internacionales que ahora representan el 44%.
- Crecimiento del 3,2% de las ventas de los 15 principales productos (excluyendo Prevencor®).
- Excelente evolución de Tesavel® y Efficib®.
- Nuevos lanzamientos:
 - ✓ Silodyx® (*silodosina*).
 - ✓ Toctino® (*alitretinoína*).
 - ✓ Conbriza® (*bazedoxifeno*).
 - ✓ Sativex® aprobado en España.
- Implementación de eficiencias y optimización de activos:
 - ✓ Racionalización de la estructura de ventas.
 - ✓ Concentración de las capacidades de producción.

Ventas por Geografía

(redondeado a millones de €)	2010	2009	% variación	% sobre ventas
España	495,3	536,0	(7,6%)	56,1%
Europa y Oriente Medio	288,7	284,1	1,6%	32,7%
América, África y Asia Pacífico	70,5	69,6	1,2%	8,0%
Ventas Corporativas	27,9	35,7	(21,9%)	3,2%
Total	882,4	925,5	(4,7%)	100,0%

Destacados

- Ventas estables en España excluyendo Prevencor®.
- Crecimiento estable del negocio internacional, que ahora representa el 44% del total.
- La reducción gradual en la fabricación a terceros reflejada en la evolución de las ventas corporativas.

Ventas por Área Terapéutica

(redondeado a millones de €)	2010	2009	% variación	% sobre ventas
Respiratoria	189,8	185,6	2,3%	21,5%
Sistema Nervioso Central	163,3	169,2	(3,5%)	18,5%
Gastrointestinal	161,5	145,1	11,3%	18,3%
Cardiovascular	154,4	188,3	(18,0%)	17,5%
Dermatología	123,8	115,1	7,6%	14,0%
Osteomuscular	64,4	71,9	(10,4%)	7,3%
Urológica	17,9	19,6	(8,7%)	2,0%
Otras áreas terapéuticas	7,2	30,7	(76,5%)	0,8%
Total	882,4	925,5	(4,7%)	100,0%

Destacados

- Almirall continua creciendo en áreas terapéuticas de interés estratégico (Gastrointestinal, Dermatología y Respiratoria).
- Cardiovascular ha perdido impulso debido a la evolución del Prevecor[®], pero crece un 6,8% excluyendo este producto.

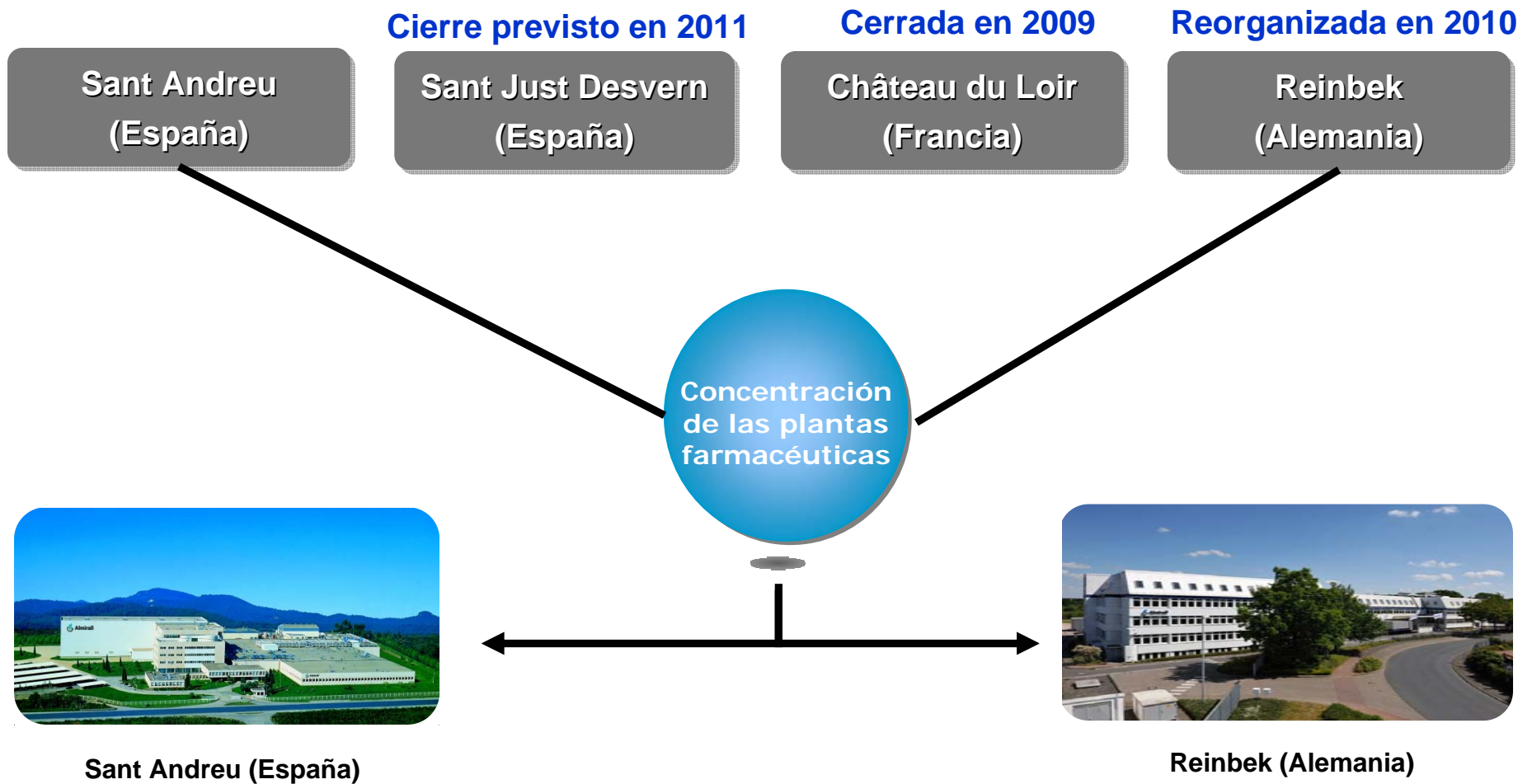
Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos licenciados

(redondeado a millones de €)	2010	2009	% var.	Presencia	
				España	Interna- cional
● Ebastel [®] y otros (ebastina)	119,5	114,4	4,5%	✓	✓
● Prevencor [®] (atorvastatina)	73,8	112,8	(34,6%)	✓	
● Esertia [®] (escitalopram)	64,4	65,4	(1,5%)	✓	
● Plusvent [®] (salmeterol + fluticasona)	60,3	60,1	0,3%	✓	
● Almogran [®] (almotriptán)	49,0	51,8	(5,4%)	✓	✓
● Parapres [®] (candesartán cilexetilo)	48,3	44,0	9,8%	✓	
● Airtal [®] y otros (aceclofenaco)	39,6	43,1	(8,1%)	✓	✓
● Opiren [®] (lansoprazol)	34,4	34,9	(1,4%)	✓	
● Dobupal [®] (venlafaxina)	30,6	34,5	(11,3%)	✓	
● Tesavel [®] (sitagliptina) + Efficib [®] (sitagliptina+metformina)	25,9	10,5	146,7%	✓	
● Solaraze [®] (diclofenaco sódico)	25,7	24,3	5,8%		✓
● Almax [®] (almagato)	23,5	22,6	4,0%	✓	✓
● Balneum [®] (aceite de soja)	18,7	17,0	10,0%	✓	✓
● Pantopan [®] (pantoprazol)	18,6	20,1	(7,5%)		✓
● Decoderm Tri [®] (flupredniden)	15,3	13,3	15,0%		✓
● Otros	234,9	256,7	(8,5%)	✓	✓
Total	882,4	925,5	(4,7%)		

Eficiencias y mejoras de productividad

Optimización de la capacidad productiva de 4 centros a 2



Actualización de lanzamientos

Reforzando el negocio base

Silodyx[®]

Conbriza[®]

Toctino[®]

Sativex[®]

Compuesto	Silodosina	Bazedoxifeno	Alitretinoína	Tetrahidrocannabinol / Cannabidiol
Indicación	Hiperplasia benigna de próstata	Osteoporosis	Eczema crónico severo de manos	Espasticidad en esclerosis múltiple
Derechos comerciales de Almirall	España	España	10 países europeos y México	Europa (excepto Reino Unido)
Actualización	Lanzado en el 3er trimestre	Lanzado en el 3er trimestre	Lanzado en Austria en el 3er trimestre, en Italia en el 4º trimestre	Aprobado en España. Procedimiento de reconocimiento mutuo en marcha en otros países europeos.

I+D 2010



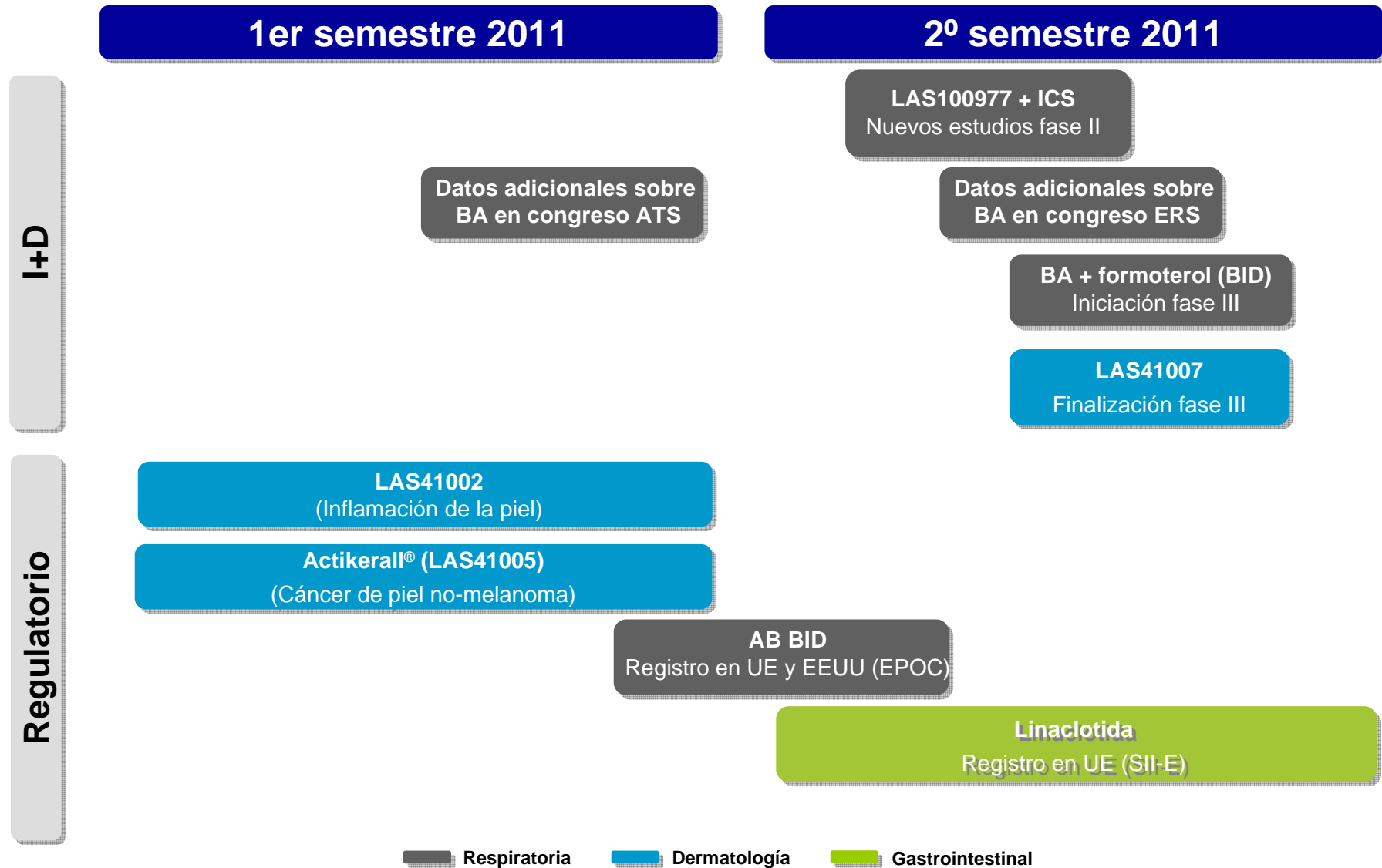
Soluciones pensando en ti

Destacados I+D 2010

- Positiva finalización Fase III de bromuro de aclidinio monoterapia y de linaclotida. Registros planeados en 2011.
- Finalización positiva de la fase IIb de bromuro de aclidinio + formoterol. Inicio de la fase III previsto en 2011.
- *Pipeline* respiratorio reforzado con un nuevo proyecto: MABA* en fase preclínica de desarrollo.
- Sativex® ha iniciado la fase III en la indicación de dolor oncológico.
- Tras consultas regulatorias, el LAS100977 + ICS proseguirá la fase II durante 2011.
- El LAS41007 ha iniciado la fase III para cáncer de piel no-melanoma.

* 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

Tres proyectos iniciando fase III

	Indicación	Fecha de inicio	Compuesto
BA + formoterol	EPOC	2º semestre de 2011	LAMA + LABA
Sativex®	Dolor oncológico	4º trim. 2010	Tetrahydrocannabinol / Cannabidiol
LAS41007	Cáncer de piel no-melanoma	4º trim. 2010	No divulgado

BA: bromuro de aclidinio | LAMA: long acting muscarinic antagonist, en sus siglas en inglés | LABA: long acting beta-agonist, en sus siglas en inglés

Registros previstos en 2011: bromuro de aclidinio

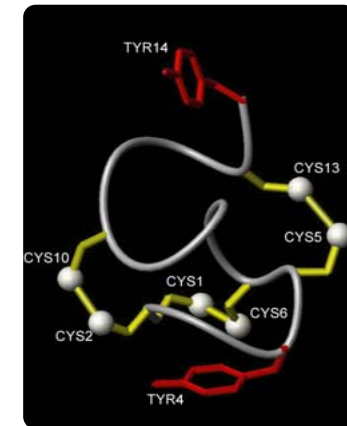
- La finalización positiva de la fase III mostró una eficacia competitiva y buena tolerabilidad.
- Bien posicionado para ser el 2º LAMA en el mercado.
- Innovador inhalador Genuair®.
- Mercado de la EPOC en expansión con necesidades no cubiertas.
- Solicitud de registro prevista para mediados de 2011 (Europa y EEUU).
- Presentación de datos adicionales del bromuro de aclidinio en los congresos de la ATS (*American Thoracic Society*) y la ERS (*European Respiratory Society*) en mayo y septiembre de 2011, respectivamente.



Registros previstos en 2011: linaclotida

Tratamiento *first-in-class* desarrollado para el SII-E

- El Síndrome de Intestino Irritable (SII) es un trastorno funcional gastrointestinal caracterizado por el dolor abdominal acompañado de hábitos deposicionales alterados.
- No existe hasta la fecha ningún fármaco aprobado por la Agencia Europea del Medicamento para esta indicación.
- En 2010, finalizaron positivamente dos estudios pivotaes de fase III.
- Se alcanzaron ambas variables principales requeridas por la Agencia Europea del Medicamento, siendo la respuesta estadísticamente significativa, clínicamente relevante y sostenida en los pacientes tratados con linaclotida.
- Asimismo, se alcanzó una mejora significativa en todas las variables secundarias, incluyendo el grado de alivio del SII a las 26 semanas.
- Almirall prevé presentar la solicitud de registro en Europa en el segundo semestre de 2011.



Construyendo una franquicia respiratoria entorno al inhalador Genuair®

- El bromuro de aclidinio listo para registro en EEUU y Europa.
- La combinación de aclidinio + formoterol inicia fase III.
- La combinación OD LABA + ICS progresa en fase II.
- Preparando el MABA* para entrar en fase I.



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

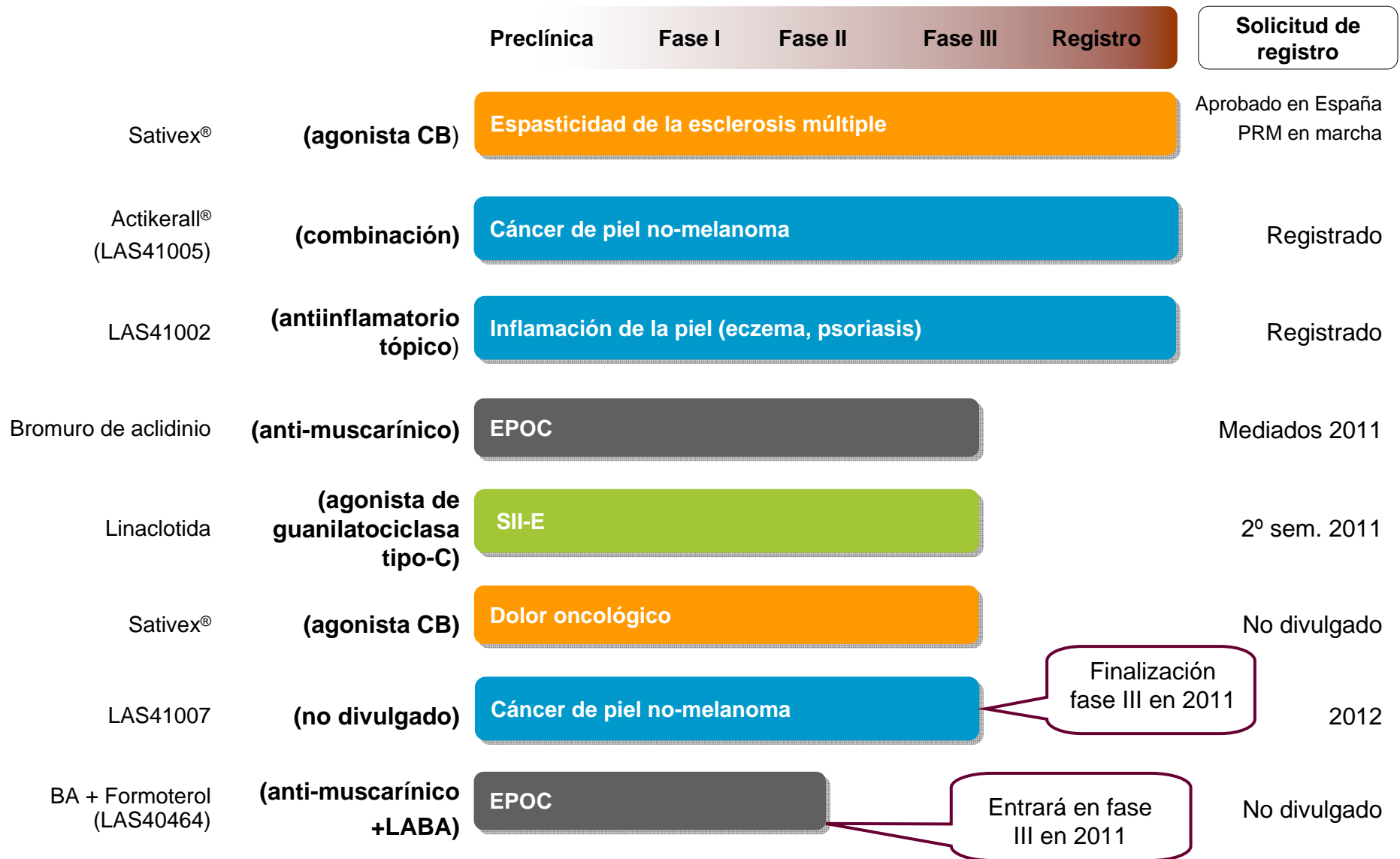
Construyendo una franquicia dermatológica

- A la espera de respuesta regulatoria de Actikerall® (LAS41005) para el cáncer de piel no-melanoma.
- A la espera de respuesta regulatoria del LAS41002 para la inflamación de la piel.
- Prevista la finalización de la fase III del LAS41007 para el cáncer de piel no-melanoma en la segunda mitad de 2011.
- El LAS41003 (eczema infectado) y el LAS41004 (psoriasis) han iniciado fase II durante 2010.

- ✓ **Fuerte consonancia entre I+D y un área terapéutica de interés estratégico en crecimiento.**

Pipeline con potencial significativo (I)

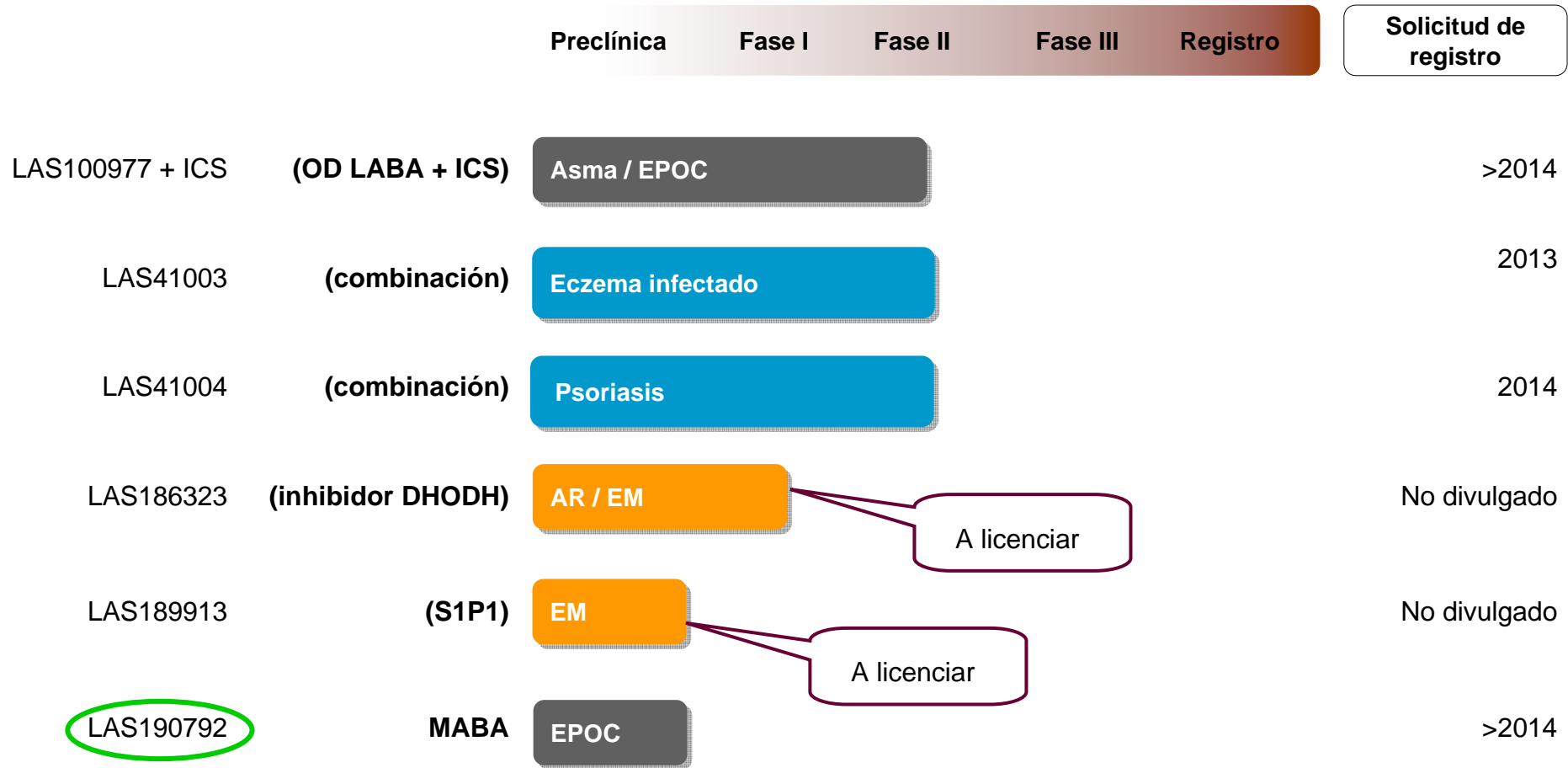
■ Autoinmune
■ Dermatología
■ Gastrointestinal
■ Respiratoria



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

Previsiones 2011



Soluciones pensando en ti

Previsiones 2011

Salvo circunstancias imprevistas

Ventas Netas

I+D

**Gastos
Generales y de
Administración**

**Resultado Neto
Normalizado**

Previsiones

- Erosión % de dígito sencillo alto
- Incremento % de dígito alto
- Erosión % de dígito sencillo
- Erosión % de *mid teens*

Tendencias

- Impacto anual de las reformas de 2010.
- Necesidad de invertir en el *pipeline* para fomentar el crecimiento a largo plazo.
- La disciplina de costes será una prioridad en 2011.
- Erosión de ventas y mayores gastos de I+D.

✓ **Estas previsiones no incluyen nuevos proyectos de desarrollo corporativo.**

Proyección para los próximos 12 meses

Operaciones

- Lanzamiento de Sativex® en España, Dinamarca, Alemania y Suecia.
- *Roll out* de Toctino®.
- Lanzamiento de Solaraze® en España.
- Lanzamiento del LAS41005 (Actikerall®).
- Mejoras en productividad.

Desarrollo Corporativo

- *Partnering* del bromuro de aclidinio en Europa y otras geografías clave.
- 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

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Soluciones pensando en ti