



Resultados financieros del 1er trimestre de 2014 y *Business Update*



Soluciones pensando en ti

12 de Mayo de 2014

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 del 1er trimestre de 2014

Daniel Martinez
CFO



Soluciones pensando en ti

Sólido inicio de 2014

FUERTE MEJORA FINANCIERA

- En línea para alcanzar las previsiones de 2014
- Aceleración de las ventas netas (+18,4%) y EBITDA (+58,7%)
- Mejora del Margen Bruto (68,3% vs 66,4% en 1er trimestre 2013)

EJECUCIÓN EN LAS PLATAFORMAS DE CRECIMIENTO

- Los nuevos productos han crecido un 59% y representan un 43% del total de las ventas
- Aumento sostenido de la cuota de mercado de Eklira® en todas las áreas geográficas clave
- Planificados 29 productos/lanzamientos para 2014

EQUILIBRIO EN INVERSIONES Y OPORTUNIDADES DE NEGOCIO

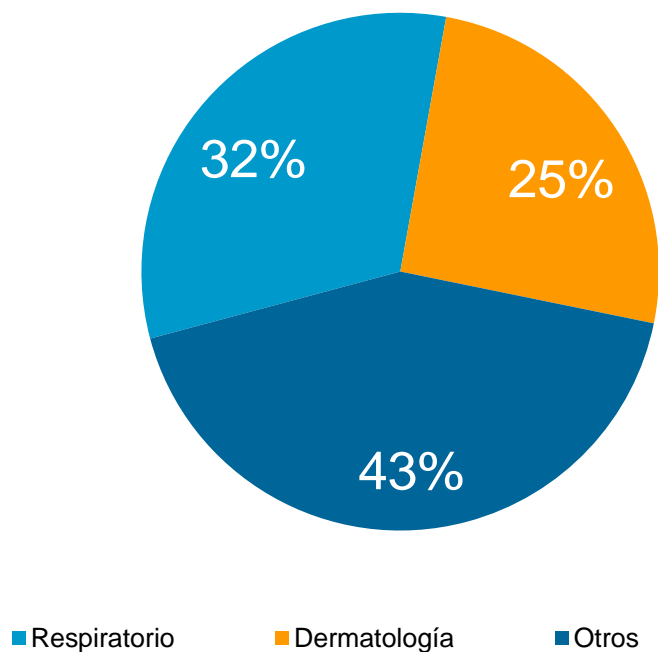
- Los Gastos de I+D sobre ventas disminuyeron de 18,3% en 2013 a un 14% en el primer trimestre de 2014

Destacados financieros del 1er trimestre de 2014

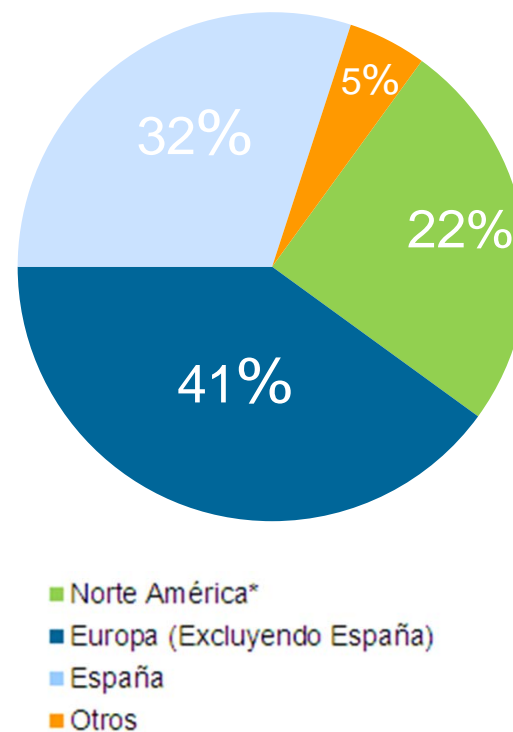
- Aceleración de las ventas en el primer trimestre (+18,4% vs -14,9% en el 1er trimestre de 2013)
- Retorno al crecimiento de los Ingresos totales (+9,7%) a pesar del esperado descenso de los Otros Ingresos
- Importante mejora de Margen Bruto impulsado por los nuevos productos (68.3% vs 64.6%)
- Mejoras importantes en el EBITDA (+58.7%) y EBIT (+194.3%) con unos niveles más razonables de los gastos de I+D (14% vs ventas) y soporte continuado a los nuevos lanzamientos (Gastos generales y de administración : +10%)
- Deuda Neta: **x2.3 Pro Forma EBITDA 2013**

Mayor diversificación terapéutica y geográfica

Por Área Terapéutica



Por Región



* EE.UU, Canadá, México

Cuenta de Resultados Funcional

€Millones	Mar 2014	Mar 2013	% var	
Ingresos totales	217,6	198,3	9,7%	
Ventas netas	201,6	170,3	18,4%	(A)
Otros ingresos	16,0	28,0	(42,9%)	(B)
Coste de ventas	(64,1)	(60,3)	6,3%	
Margen bruto	137,6	110,0	25,1%	
% sobre ventas	68,3%	64,6%		(C)
I+D	(28,2)	(28,3)	(0,4%)	
% sobre ventas	(14,0%)	(16,6%)		
Gastos generales y de administración	(115,4)	(104,9)	10,0%	(D)
% sobre ventas	(57,2%)	(61,6%)		
Otros gastos	0,3	(1,3)	(123,1%)	
% of sales	0,1%	(0,8%)		
EBIT	10,3	3,5	194,3%	
% sobre ventas	5,1%	2,1%		
Amortizaciones	21,6	16,6	30,1%	
% sobre ventas	10,7%	9,7%		
EBITDA	31,9	20,1	58,7%	
% sobre ventas	15,8%	11,8%		
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	0,2	0,0	n.m.	
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(3,8)	(1,0)	n.m.	
Beneficios antes de impuestos	6,7	2,5	168,0%	
Impuestos sobre sociedades	3,9	7,7	(49,4%)	
Resultados neto	10,6	10,2	3,9%	
Resultado neto normalizado	10,6	10,2	3,9%	(E)
Beneficio por acción (€)	0,06 €	0,06 €		
Beneficio normalizado por acción (€)	0,06 €	0,06 €		

- A.** Aceleración de las ventas impulsada por la integración de Aqua y por Eklira®
- B.** Disminución esperada debido a la menor contribución de los socios en I+D y menos ingresos por hitos e ingresos diferidos
- C.** Importante mejora vs 2013 llevada a cabo por el crecimiento de los productos propios
- D.** Efecto temporal, se espera que sea similar a 2013 a final del ejercicio
- E.** Crecimiento menor debido a efectos estacionales

Balance

Redondeado a millones de €	Marzo 2014	% of BS	Diciembre 2013
Fondo de comercio	336,0	18,8%	336,2
Activos intangibles	588,0	32,9%	595,1
Inmovilizado material	159,9	8,9%	161,3
Activos financieros no corrientes	22,9	1,3%	23,3
Otros activos no corrientes	324,9	18,2%	322,1
Total Activos no corrientes	1.431,7	80,1%	1.438,0
Existencias	103,7	5,8%	97,7
Deudores comerciales	123,4	6,9%	99,5
Caja y Equivalentes	85,4	4,8%	89,2
Otros activos corrientes	43,4	2,4%	48,3
Total Activos corrientes	355,9	19,9%	334,7
Total Activos	1.787,6		1.772,7
Patrimonio Neto	897,8	50,2%	888,3
Deuda con entidades de crédito	315,4	17,6%	281,4
Pasivos no corrientes	235,2	13,2%	232,4
Pasivos corrientes	339,2	19,0%	370,6
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.787,6		1.772,7

A. Principalmente por las ventas de Eklira® a socios comerciales

B. Los Fondos Propios representan el 50% del total del activo

C. Bonos emitidos menos gastos asociados

D. Descenso debido a las salidas de caja por la Reestructuración durante el 1er trimestre

Bonos Corporativos emitidos con éxito

- Los Bonos Corporativos fueron emitidos por un principal total de €325 millones pagaderos en el año 2021
- Los bonos devengan un interés anual del 4.625% pagadero semestralmente
- Los bonos fueron sobre suscritos 15 veces

Cotización bonos 9 de Mayo	
Precio	102.6
Rendimiento	4.075%

Agencia de Valoración	
Standard & Poor's	BB-
Moody's	Ba3

Evolución del Flujo de Caja

Redondeado a millones de €	Marzo 2014	Marzo 2013
Beneficio antes de impuestos	6,7	2,5
Amortizaciones	21,6	16,6
Cambios de capital circulante	(29,3)	(34,6)
Pagos por reestructuración	(20,0)	0,0
Otros ajustes	8,0	7,9
Flujo de caja de actividades operativas (I)	(13,0)	(7,6)
Ingresos financieros	0,1	0,1
Inversiones	(12,9)	(7,9)
Desinversiones	1,4	0,2
Pagos a proveedores de inmovilizado	(13,2)	0,0
Flujos de caja de actividades de inversión (II)	(24,6)	(7,6)
Gastos financieros	(4,2)	(1,2)
Incremento deuda / (disminución)	38,0	0,0
Flujo de caja de actividades financieras	33,8	(1,2)
Flujo de caja generado durante el periodo	(3,8)	(16,4)
Flujo de caja generado durante el periodo (III) = (I) + (II)	(37,6)	(15,2)
Flujo de caja Normalizado	(17,6)	(15,2)

- A. Pago de la provisión por Reestructuración
- B. CAPEX esperado a final del ejercicio 2014 de € 35 MM
- C. Bonos emitidos y préstamo bancario puente existente el año pasado
- D. Excluyendo partidas no recurrentes (pagos por reestructuración)

Plataformas de crecimiento

Steve Lewington
Senior Director Global Marketing
& Medical Affairs



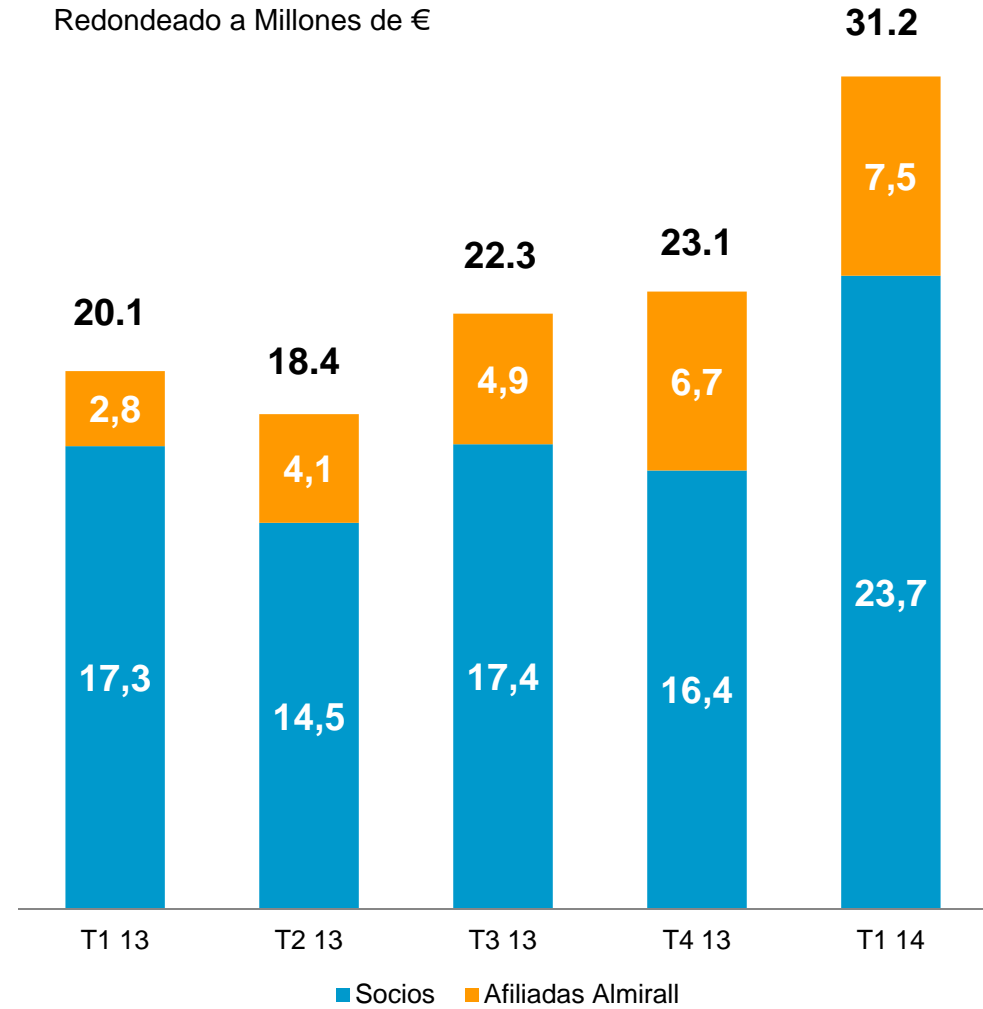
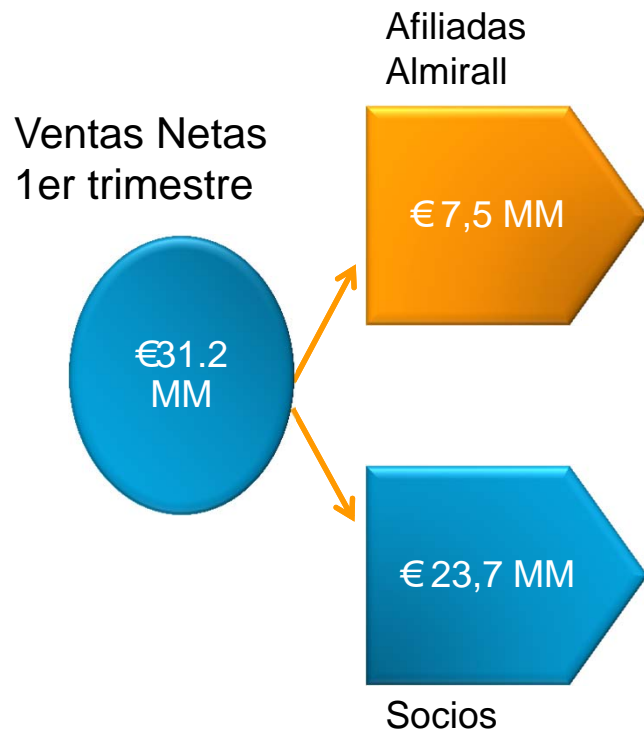
Soluciones pensando en ti

Cuatro plataformas de crecimiento con potencial transformacional



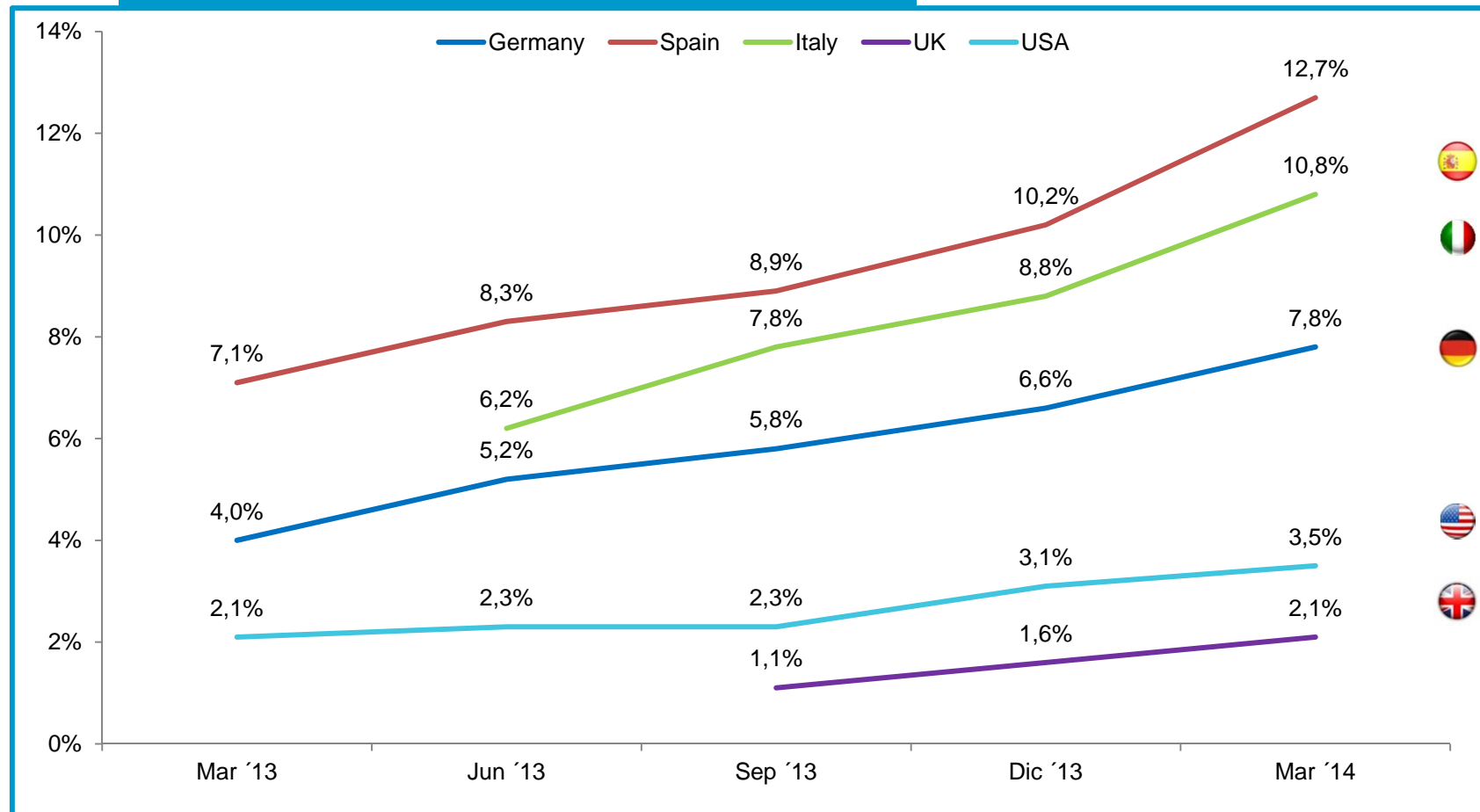
Eklira[®] /Bretaris[®] /Tudorza[™]: crecimiento en ventas

Redondeado a Millones de €



Eklira[®] /Bretaris[®]/Tudorza[™] crecimiento en cuota de mercado

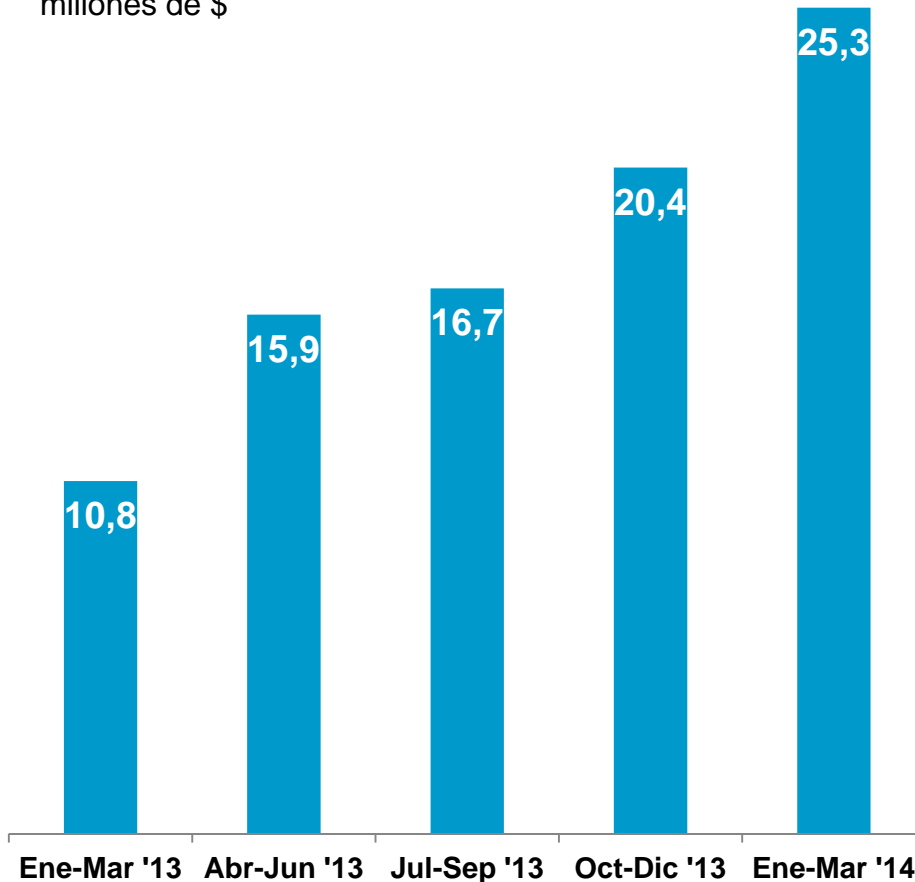
Cuota de mercado entre los LAMA (en valores)*



* Fuente : IMS

Ventas de Tudorza™ en constante crecimiento en EE.UU

Ventas reportadas por Forest en millones de \$



- Incremento del 24% respecto al trimestre anterior
- Tudorza™ tiene acceso no restringido a 7 de los 10 principales planes de Medicare Part D
- Disponible sin restricciones para el 70% de los pacientes, incluyendo tanto Part D como Comercial

Situación de Eklira® en otras geografías clave



Japón



Corea del Sur



Australia

Situación actual

Fase III completada
Presentación a registro realizada

Presentación a registro realizada

Aprobado en el 1er trimestre de 2014

Próximos pasos

Respuesta regulatoria se espera en el 1er trimestre del 2015

Respuesta regulatoria se espera en el 3er trimestre del 2014

Lanzamiento esperado en el 3er trimestre de 2014

Socio comercial



Combinación de Aclidinio para el segmento LAMA/LABA de alto potencial



- Respuesta regulatoria de la EMA sobre Aclidinio + formoterol esperada para el 4º trimestre
- Combinación presentada a registro en Canadá en el 1er trimestre
- Probable reunión con la FDA en el 3er trimestre (Type-C)



American Thoracic Society

May, 16-21, 2014











San Diego, USA

Almirall presentará 25 abstracts de 5 Moléculas de su I+D Respiratorio

- Acclidium Combination - 12 (Fase III)
- Abediterol / ICS - 7 (Fase II)
- MABA Program - 2 (Fase Pre-clínica)
- Inhaled Pan-JAK inhibitor - 2 (Fase Pre-clínica)
- Acclidinium mono - 2 (Fase IV)

Ejecución comercial de Constella®




Disponible para pacientes		Planeado para el 2014	
 Reino Unido	 Italia	 6	Nuevos lanzamientos
 Dinamarca	 Austria		
 Finlandia	 Suiza		
 Noruega	 Islandia		
 Suecia			

- Lanzado en Italia en el 1er trimestre
- Aprobado en México (bajo la marca 'Linzess'), se espera lanzarlo a mediados de 2014
- Procedimiento de arbitraje iniciado en Alemania

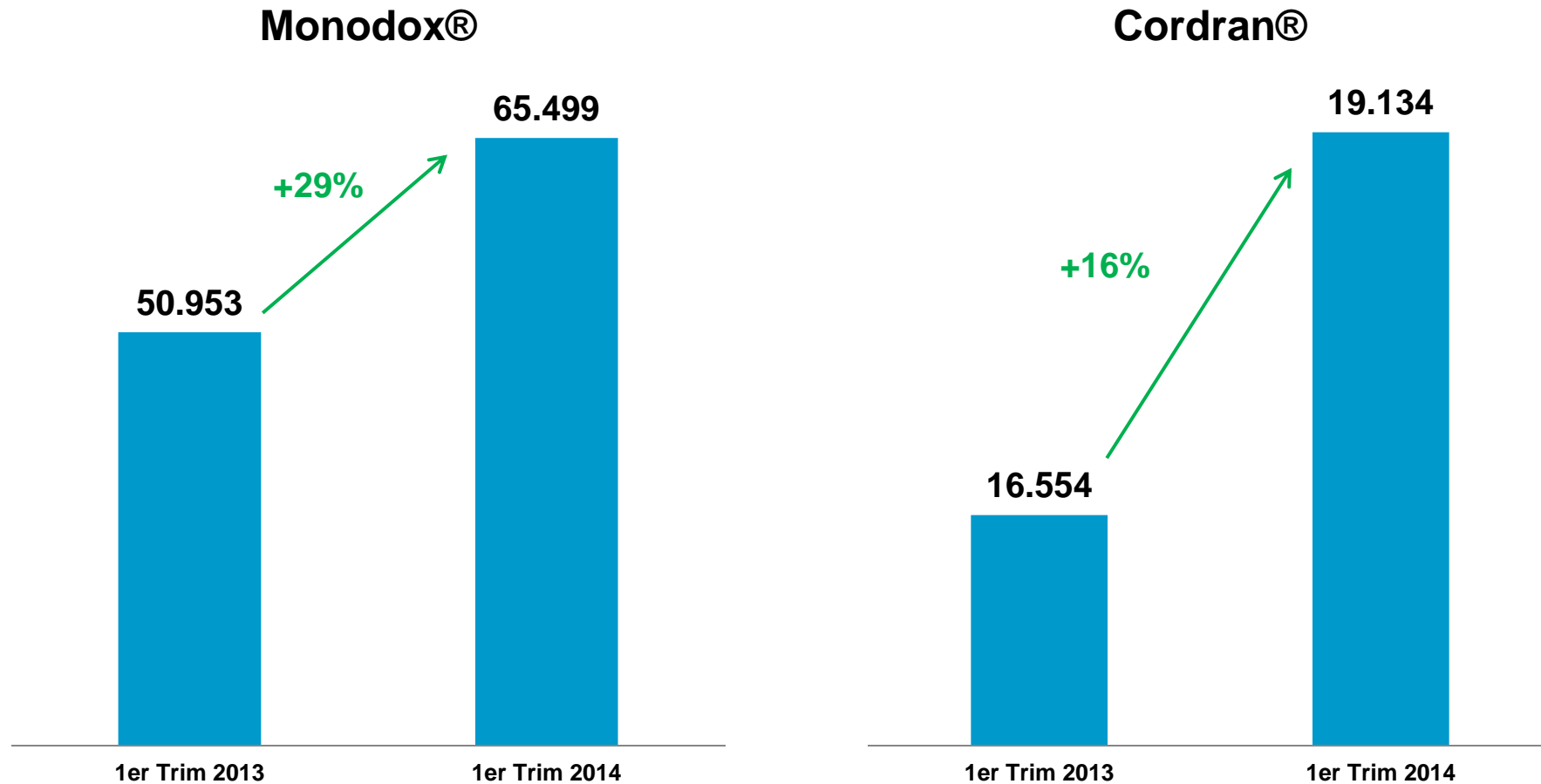
Ejecución comercial de Sativex® en Europa



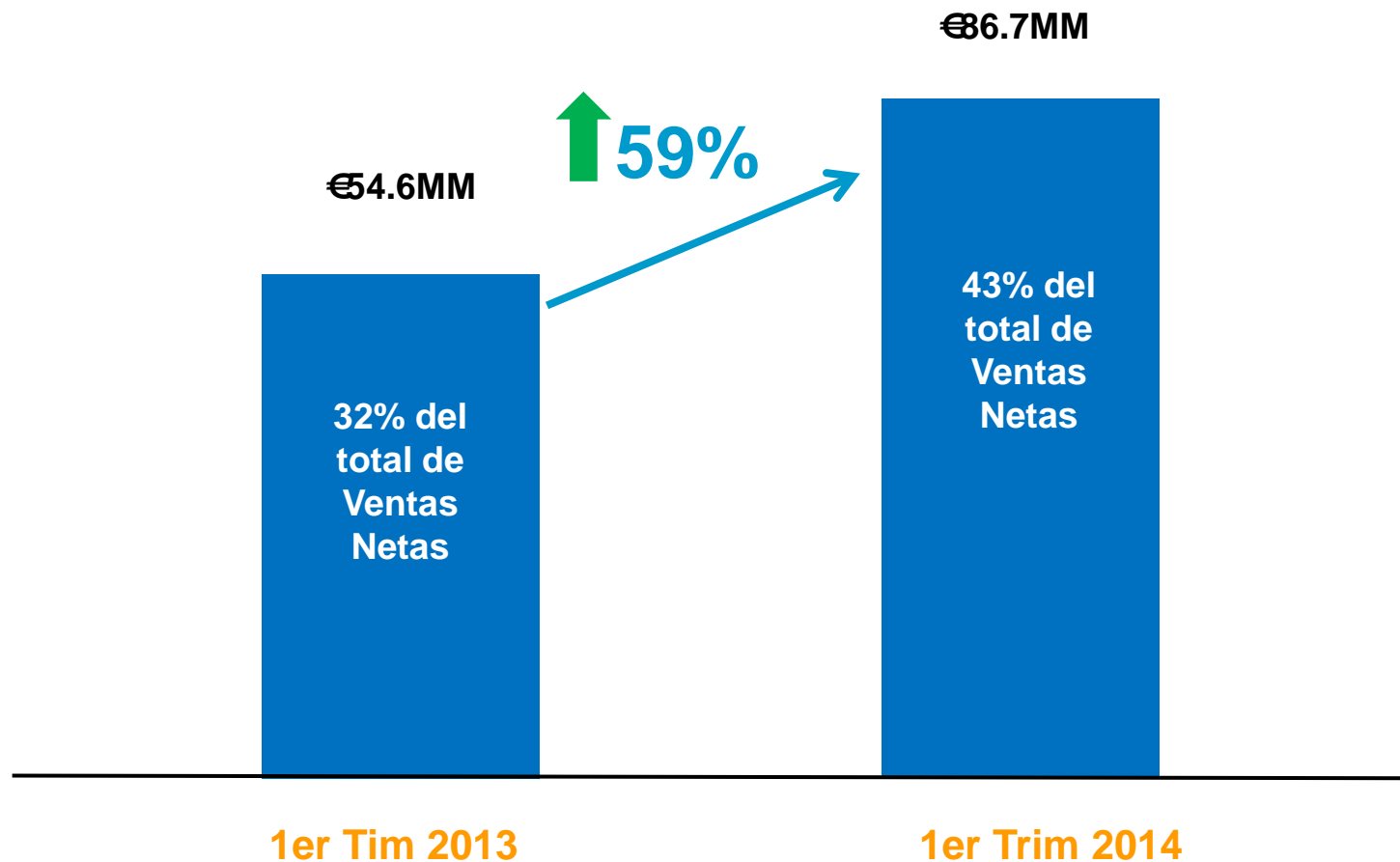
Disponible para pacientes		Planeado para el 2014	
 España	 Alemania		Nuevos Lanzamientos
 Dinamarca	 Noruega		
 Austria	 Suecia		
 Polonia	 Italia		
 Finlandia	 Islandia		

- Tendencia positiva de Sativex® :  58% 1er Trim 2014 vs 1er Trim 2013 (en volumen)
- El despliegue paneuropeo continúa en 2014 para espasticidad en esclerosis múltiple
- Resultados preliminares de los estudios de fase III para dolor oncológico previstos para finales de 2014

Crecimiento en prescripciones de los principales productos de Aqua



Cuatro plataformas de crecimiento están impulsando la aceleración en ventas



* Eklira®, Sativex®, Constella® y franquicia Dermatológica

Perspectivas y previsiones 2014

Daniel Martínez, CFO



Soluciones pensando en ti

Resumiendo el 1er trimestre

- Aceleración de las ventas y crecimiento del EBITDA conducida por Eklira® y Aqua
- Mejora sostenida del Margen Bruto
- Emisión exitosa de los Bonos Corporativos
- Planificados 29 productos/lanzamientos para 2014
- Importantes noticias de I+D y regulatorio en los próximos 18 meses
- En línea para lograr los objetivos anuales

Apéndices

Calendario de noticias



American Thoracic Society
Congreso
Mayo 17-21
San Diego

LAS 40464 Aclidinio +
Formoterol EPOC
Probable FDA reunión type C

LAS 40464 Aclidinio +
Formoterol EPOC
Respuesta regulatoria EMA

Elkira: respuesta regulatoria
en Japón
Licenciado a Kyorin

European Respiratory Society
Congreso
Septiembre 6-10
Munich

Elkira: respuesta regulatoria
en Corea del Sur
Licenciado a Daewoong

LAS 41008 Psoriasis
Resultados preliminares
Fase III

Resultados Semestrales
Julio 28

Sativex CB agonista dolor
oncológico
Resultados preliminares
Fase III

Resultados anuales
Finales de Febrero

United European
Gastroenterology week
Congreso
Octubre 24-28
Barcelona

Resultados 3er trimestre
Noviembre 10



Dolor



Respiratorio



Dermatología



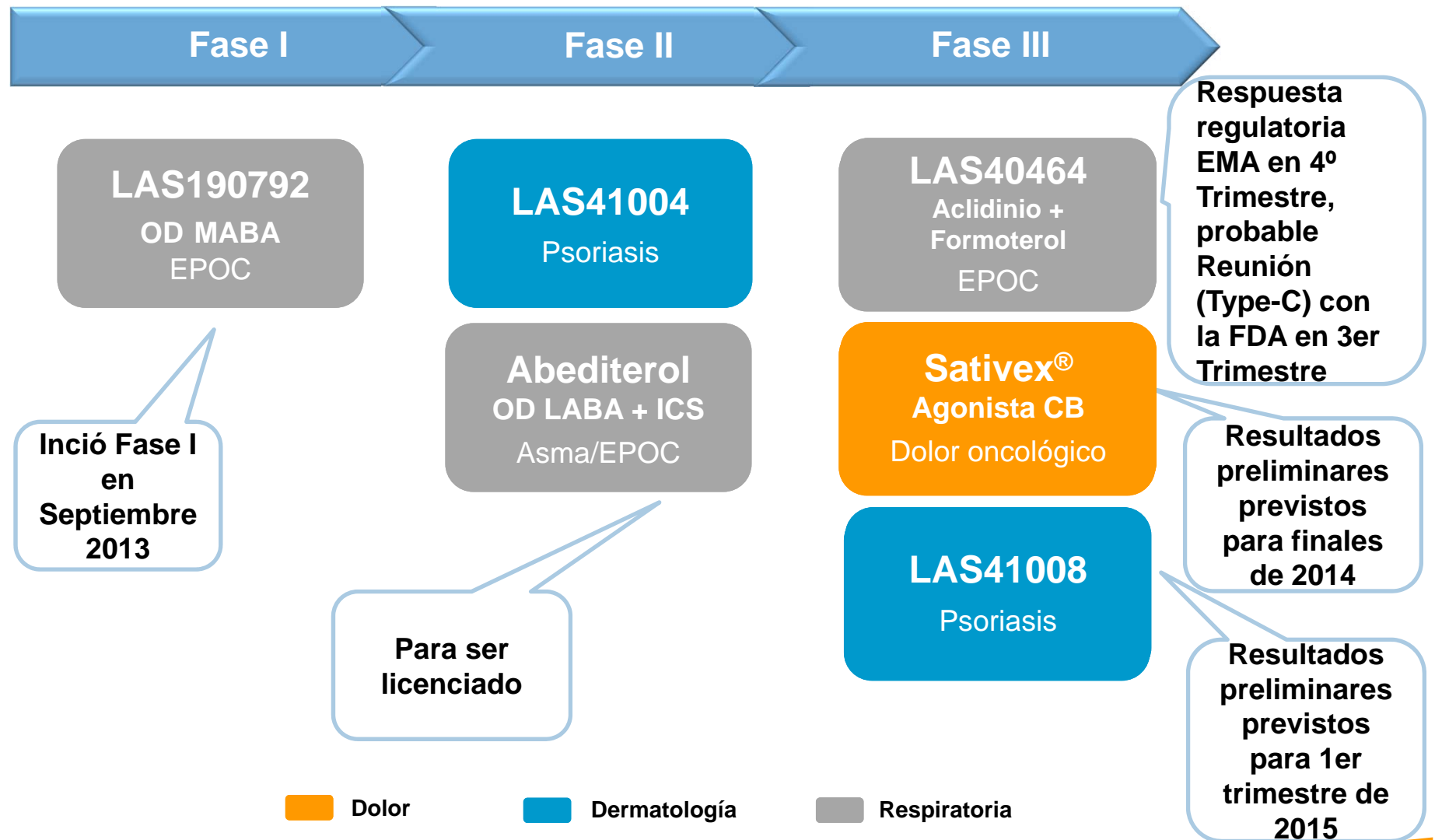
Resultados Financieros



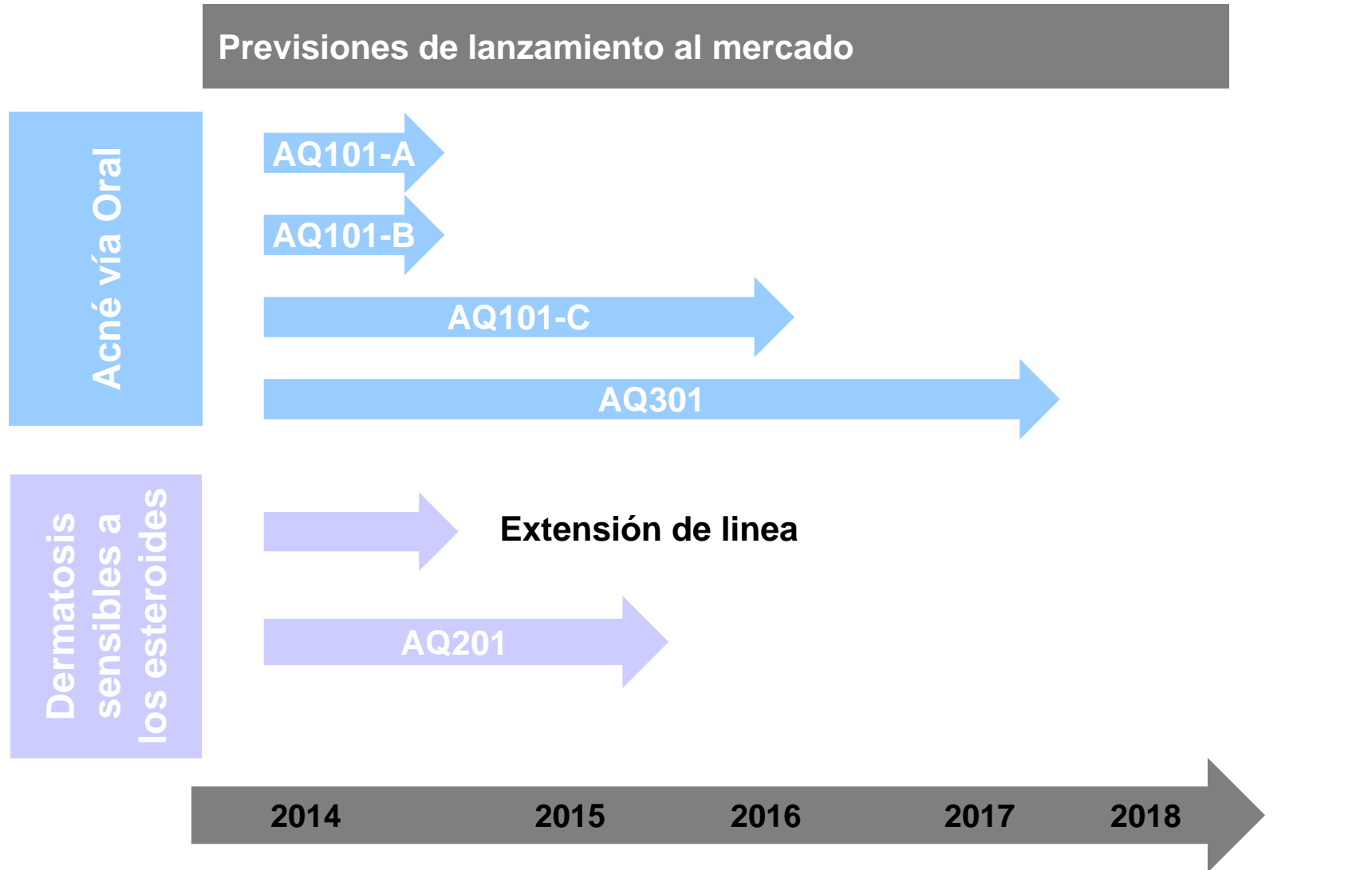
Congresos Científicos Clave

Cartera de I+D con potencial significativo

Proyectos preclínicos no incluidos



Pipeline de Aqua



Detalle de Otros Ingresos

Incluye:
 € 1.8 MM vinculados a pagos iniciales y por hitos alcanzados (Eklira®)

redondeado a millones de €	YTD Mar 2014	YTD Mar 2013	% var
Ingresos por acuerdos de codesarrollo	2,6	16,8	(84,5%)
Ingresos por acuerdos de copromoción	2,3	3,9	(41,0%)
Colaboración en promoción de productos	1,3	1,2	8,3%
Otros	9,8	6,1	60,7%
Total Otros Ingresos	16,0	28,0	(42,8%)

Incluye ingresos de co-promoción
 y acuerdos de distribución

Incluye € 6.4 MM de capitalización de
 la extensión de líneas de aclidinio y
royalties de los *partners*

Ventas netas por geografía y área terapéutica

Por geografía

redondeado a millones de €	YTD Mar 2014	YTD Mar 2013	% var YTD
España	64,5	68,8	(6,6%)
Europa	81,9	68,4	16,5%
América (EE.UU, Canadá y México)	44,7	23,5	47,4%
Otros	10,5	9,6	8,6%
Total Ventas Netas	201,6	170,3	15,6%

Por principal área terapéutica

redondeado a millones de €	YTD Mar 2014	YTD Mar 2013	% Var YTD
Respiratoria	64,5	55,3	16,8%
Dermatología	51,1	32,8	56,0%
Gastrointestinal y Metabolismo	30,9	32,8	(5,9%)
Sistema Nervioso Central	25,0	23,1	8,6%
Osteomuscular	12,4	9,8	26,2%
Cardiovascular	10,0	10,1	(0,4%)
Urología	4,3	4,3	0,1%
Otras especialidades terapéuticas	3,4	2,3	48,9%
Total Ventas Netas	201,6	170,3	18,4%

Desglose del negocio base

● Productos propios
● Productos licenciados

€redondeado en millones		YTD Mar 2014	YTD Mar 2013	% Var
Eklira® and others (acridinium bromide)	●	31,2	20,1	55,2%
Ebastel® and others (ebastine)	●	20,6	21,0	(1,9%)
Almogran® and others (almotriptan)	●	16,2	15,6	3,8%
Tesavel® & Efficib® (sitagliptin)	●	11,0	11,1	(0,9%)
Plusvent® (salmeterol & fluticasone)	●	10,5	12,2	(13,9%)
Monodox® (doxycycline hyclate)	●	10,3	-	n.d.
Airtal® and others (aceclofenac)	●	8,8	6,5	35,4%
Solaraze® (diclofenac sodium) & Actikerall® (5-FU/SA)	●	8,1	7,4	9,5%
Decoderm® and others (flupredniden)	●	6,1	5,2	17,3%
Parapres® (candesartan cilexetile)	●	4,8	5,4	(11,1%)
Almax® (almagate)	●	4,6	4,1	12,2%
Balneum® (urea oil)	●	4,4	5,0	(12,0%)
Pantopan® (pantoprazole)	●	4,3	3,7	16,2%
Cordran® (flurandrenolide)	●	4,2	-	n.d.
Elecor® (eplerenone)	●	3,6	2,7	33,3%
Other	● ●	53,0	50,3	5,4%
Total Ventas Netas		201,7	170,3	18,4%

n.d.: no divulgado

Guía financiera 2014

Cuenta de Resultados	Tendencia	Contexto
Ventas Netas*	Crecimiento entre 14 y 19%	Impulsadas por las plataformas de crecimiento y la consolidación de Aqua
Ingresos totales**	Crecimiento porcentual de un dígito sencillo entre medio y alto	Debido al descenso de Otros Ingresos
I+D	14% de las ventas netas	Volviendo a niveles más normales
Gastos generales y de administración	Similar a niveles de 2013	Consolidación de Aqua y ahorros y disciplina en costes
Resultado Neto normalizado*	Crecimiento significativo respecto al 2013	Gastos financieros: Oscilando alrededor de €22-27MM

*En tipos de cambio constantes

** Ventas Netas + Otros ingresos

Para más información, contacten con:

Jordi Molina

Relaciones con Inversores

Tel. +34 93 291 3087

jordi.molina@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com



Soluciones pensando en ti