



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

Informe de gestión
(Periodo terminado el
30 de junio de 2016)

ÍNDICE

1. *Resumen del semestre. Hitos principales.*
2. *Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada*
3. *Desarrollo Corporativo*
4. *Tendencias para el 2016*
5. *Balance consolidado. Situación financiera*
6. *Factores de riesgo*
7. *Hechos posteriores*

1. Resumen del semestre. Hitos principales

El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por el crecimiento de la franquicia dermatológica, impulsada principalmente por el negocio en Estados Unidos a través de nuestra filial Aqua Pharmaceuticals. La franquicia para el tratamiento oral del acné se ha convertido en la más vendida del Grupo, impulsando a su vez el crecimiento de las ventas de Dermatología en un 13% (y representado un 43% del total de Cifra de negocios del Grupo).

Los principales hitos del primer semestre del ejercicio 2016 se corresponden con los acuerdos de desarrollo corporativo descritos en la Nota 3 del presente informe de gestión consolidado relacionados con las adquisiciones de Poli Group y ThermiGen.

Por último, el 1 de junio el Grupo hizo efectivo el pago del dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2015, por un montante de 33 millones de euros (0,19 euros por acción).

2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

- El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado a 388,3 millones de euros incremento de un 8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de la contribución de los nuevos negocios.
- En relación con el mix de productos cabe incidir que el crecimiento en nuestra área de Dermatología respecto al mismo periodo del ejercicio comparativo (concretamente un 13%) hace que, al 30 de junio de 2016, ésta represente un 43% del importe neto del importe neto de la cifra de negocios (40% durante los 6 primeros meses del ejercicio anterior).
- El mix de producto ha impulsado el Margen bruto, con una mejora respecto al mismo periodo del ejercicio 2015.
- Durante el primer semestre del ejercicio 2016 el epígrafe de “Otros ingresos” recoge, entre otros, los ingresos derivados del acuerdo alcanzado en el ejercicio 2014 con AstraZeneca UK Limited.
- En relación a los epígrafes de “gastos de personal”, “Amortizaciones” y “Otros gastos de explotación” estos se han visto incrementados como consecuencia de los nuevos negocios adquiridos.
- La enajenación de nuestra filial en México, así como los acuerdos de licenciar de forma perpetua un determinado portfolio de productos de Almirall en ese país (ver nota 3 de este informe de gestión consolidado), ha supuesto un resultado positivo de aproximadamente 31 millones de euros registrados en el epígrafe de “Resultados netos por enajenación de activos.
- Como consecuencia de lo indicado anteriormente el resultado antes de impuestos del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 ha ascendido a 96,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 35% respecto al mismo periodo del ejercicio 2015.

3. Desarrollo Corporativo

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

- El 5 de febrero de 2016, una vez satisfechos todos los requisitos regulatorios y de antimonopolio, se completó la adquisición del 100% del capital social de Poli Group Holding, S.r.l., la sociedad holding de Poli Group, grupo que comprende tres empresas operativas (Taurus Pharma, GmbH, Polichem, S.a. y Polichem S.r.l.).

Esta adquisición se ha realizado por el importe y las condiciones indicadas en la Nota 7 de las notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos.

Los productos de Poli Group se comercializan en 70 países, siendo Europa y Asia el foco del grupo adquirido. En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, Poli Group generó unas ventas netas de aproximadamente 85 millones de euros. Poli Group dispone de una cartera diversificada de medicamentos propios bien establecidos, enfocados en Dermatología y complementados con una cartera potente de productos ginecológicos y respiratorios, siendo estos últimos promocionados a través de distribuidores.

- El 9 de febrero de 2016 se realizó, por un importe aproximado de \$78 millones, la adquisición del 100% del capital social de ThermiGen LLC, una compañía privada de tecnología médica estética con sede en Dallas (TX) que lidera el desarrollo y producción de sistemas de energía regulada por termistores para cirugía plástica y aplicaciones dermatológicas estéticas.

El portfolio de productos de ThermiGen está basado en la "ciencia de Calor", usando la tecnología SmarTip para permitir a los médicos el uso de la temperatura como parámetro para tratar una variedad de condiciones estéticas de tejidos blandos y nerviosos. Esta tecnología se usa para diferentes procedimientos no invasivos y mínimamente invasivos y ofrece un potencial significativo para su uso en múltiples indicaciones.

ThermiGen se centra en la distribución mundial de sus productos y durante el ejercicio 2015 registró \$27 millones de ingresos y espera cerrar el ejercicio 2016 en torno a los \$60 millones de facturación.

- El 19 de mayo de 2016 la Sociedad dependiente Thermigen LLC (Thermi) ha firmado con Sinclair Pharma plc (Sinclair) un acuerdo estratégico para la comercialización exclusiva en Estados Unidos durante 4 años de Silhouette Instalift™.

El acuerdo implica una importante inversión en el lanzamiento y comercialización de Silhouette Instalift™ de Sinclair, fondos que serán aportados por la compañía con sede en UK. Además, Sinclair tendrá una opción anual, tras el tercer año, para repatriar los derechos, compensando a Thermi según corresponda.

Silhouette Instalift™, que será lanzado en los próximos meses, es un nuevo producto aprobado por la FDA (la Agencia de Alimentos y Medicamentos estadounidense), consistente en una tecnología de suspensión cuya sutura es totalmente reabsorbible, indicada para elevar y fijar el tercio medio facial. Desarrollada para proporcionar una mejora estética natural mediante el reposicionamiento de los tejidos existentes, InstaLift™ ofrece una solución segura y eficaz para revertir la flacidez facial sin cirugía.

- Almirall, S.A. decidió en marzo de 2016 traspasar el 100% de los instrumentos de patrimonio de, hasta entonces, su filial en México al Grupo Grünenthal por aproximadamente 28 millones de euros. A su vez se acordó licenciar de forma perpetua, un portfolio de productos de Almirall, para ser distribuidos en México, por un importe adicional de 20 millones de euros.

La citada operación ha supuesto un resultado positivo de aproximadamente 31 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de 6 meses terminados el 30 de junio de 2016. Por otro lado cabe destacar que a fecha del presente informe de gestión consolidado únicamente se encuentra pendiente de cobro 10 millones de euros cuya previsión es que se materialicen durante el ejercicio 2017.

4. Tendencias para el 2016

Para el ejercicio 2016, el Grupo anticipa crecimiento en Ingresos Totales en el entorno porcentual de un dígito alto respecto a las cifras de cierre del ejercicio 2015. Establece mismo crecimiento para las magnitudes de Ingresos de explotación, Importe neto de la cifra de negocios y EBITDA¹, es decir, en el entorno porcentual de un dígito alto de incremento respecto al ejercicio anterior. Estas cifras serán superiores a las de 2015, entre otros, gracias al aumento de perímetro tras las operaciones de crecimiento inorgánico llevado a cabo durante el ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2016 seguiremos consolidando el modelo especializado, reforzando nuestra presencia como empresa global líder en dermatología con un interés fuerte en áreas de especialidades. Seguiremos destinando los recursos obtenidos con la transacción con AstraZeneca a la adquisición de otros activos en crecimiento, para complementar la visión a largo plazo del Grupo y para seguir invirtiendo en I+D.

Las cifras presentadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales están en línea con dichas previsiones.

5. Balance consolidado. Situación financiera

Tal y como se indica en las Notas 7, 8 y 9 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados tanto los epígrafes de “Fondo de comercio” como el de “Inmovilizado intangible” se incrementan sustancialmente como consecuencia de las adquisiciones de Poli Group y Thermigen LLC.

La posición de “Activos por impuesto diferido” incluye mayoritariamente los créditos fiscales atribuibles en su mayor parte a la deducción por actividades de I+D, cuyo aprovechamiento efectivo se producirá en años posteriores.

A pesar de haber incurrido en pagos significativos por las adquisiciones de los negocios indicados, Almirall presenta una posición de caja de 466 millones de euros.

La Deuda financiera no corriente incluye los Bonos corporativos emitidos a finales de Marzo de 2014, descontados por la parte de los costes de emisión que no han sido traspasados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Patrimonio Neto representa ahora un 56,6% del total de la cifra de activos consolidados.

¹ Calculado como el beneficio de explotación más los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de “Amortizaciones”, “Variación neta de provisiones”, “Resultados netos por enajenación de activos” y “Otros beneficios / (Pérdidas) de gestión corriente”.

6. Factores de riesgo

1. Reducción de precios, limitaciones en volumen o dificultades de aprobación o reembolso de nuevos productos por decisiones de las Autoridades Sanitarias que afectan a la comercialización de algunos productos.
2. Retrasos en la implementación de la nueva estrategia enfocada al crecimiento en el área dermatológica y otras especialidades.
3. Entradas de genéricos que generen una reducción del precio y/o pérdida de cuota de mercado de algunos productos.
4. El entorno competitivo dificulta el crecimiento de los nuevos productos.
5. Indefinición actual del panorama político y económico en el ámbito nacional (formación de gobierno) e internacional (incertidumbre derivada de la salida del Reino Unido de la Unión europea así como por la desaceleración económica global).

7. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores al cierre dignos de mención.