



Soluciones pensando en ti

Resultados Financieros 1er Trimestre 2010

13 de mayo de 2010

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 2010

- Ventas en línea con lo esperado (-1,0%) y Resultado Neto Normalizado mejor de lo anticipado (+3,0%).
- Prioridad 2010: disciplina de costes y generación de ahorros (Gastos Generales y de Administración: -12,2% en el 1er trimestre 2010).
- Deuda Neta reducida a x 0,09 EBITDA 2009.
- Generación de Caja recurrente.
- Previsiones de 2010 confirmadas*: - ventas estables a ligeramente decrecientes
- mantener Resultado Neto Normalizado

(redondeado a millones de €)	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009	% Variación
Ventas Netas	242,6	245,0	-1,0%
EBIT	62,9	63,3	-0,6%
EBITDA	78,2	79,2	-1,3%
Resultado Neto Normalizado	51,0	49,5	3,0%

* Pendiente de la valoración del anuncio hecho el 12 de mayo por el Gobierno.

Almirall de un vistazo

Sólidos fundamentales y potencial transformacional

- **Sólidos fundamentales financieros**

- Resultados del 1er trimestre de 2010 en línea con lo previsto.
- Sólido balance con capacidad de endeudamiento.
- Política de dividendo inalterada: 35-40%*.

- **Sólida evolución del negocio base**

- Catálogo de productos bien diversificado.
- Sólida trayectoria en Desarrollo Corporativo (potencial no incluido en las previsiones).
- Dos lanzamientos esperados en 2010 (silodosina y Sativex[®]).

- **Pipeline transformacional avanzando**

- Aprobación de Sativex[®] esperada en el segundo trimestre.
- LAS100977 (OD LABA) avanza a fase IIb.
- Próximos catalizadores: fase III de Eklira[®] y linaclotida.

Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009	% Variación
Ventas Netas	242,6	245,0	(1,0%)
Margen Bruto	154,8	161,5	(4,1%)
<i>% sobre ventas</i>	63,8%	65,9%	
Otros Ingresos	29,5	31,7	(6,9%)
I+D	(36,5)	(33,4)	9,3%
<i>% sobre ventas</i>	(15,0%)	(13,6%)	
Gastos Generales y de Administración	(85,0)	(96,8)	(12,2%)
<i>% sobre ventas</i>	(35,0%)	(39,5%)	
Otros gastos	0,1	0,3	(66,7%)
<i>% sobre ventas</i>	0,0%	0,1%	
EBIT	62,9	63,3	(0,6%)
<i>% sobre ventas</i>	25,9%	25,8%	
Amortizaciones	15,3	15,9	(3,8%)
<i>% sobre ventas</i>	6,3%	6,5%	
EBITDA	78,2	79,2	(1,3%)
<i>% sobre ventas</i>	32,2%	32,3%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	(0,2)	19,9	(101,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(3,0)	(5,5)	(45,5%)
Impuesto sobre Sociedades	(8,7)	(14,0)	(37,9%)
Resultado Neto	51,0	63,8	(20,1%)
Resultado Neto Normalizado	51,0	49,5	3,0%
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,31 €	0,38 €	
Beneficio Normalizado por acción (€)	0,31 €	0,30 €	
Empleados a fin del periodo	3.066	3.286	(6,7%)

En línea con las previsiones.

Debido a gastos de desarrollo de Eklira®.

Disciplina de costes y generación de ahorros en 2010.

Evolución estable de EBIT y EBITDA en línea con las ventas.

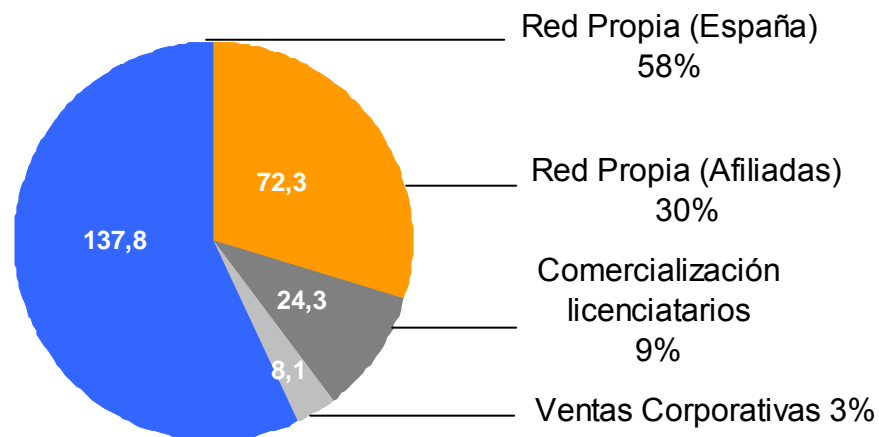
Variación debida a los ingresos extraordinarios de € 20 mill. en el 1er trimestre de 2009.

Por encima de las previsiones.

(1) Número de acciones al final del periodo

Ventas Netas por Negocio

Ventas redondeadas a millones de €



Crecimiento ventas vs 1er Trimestre 2009

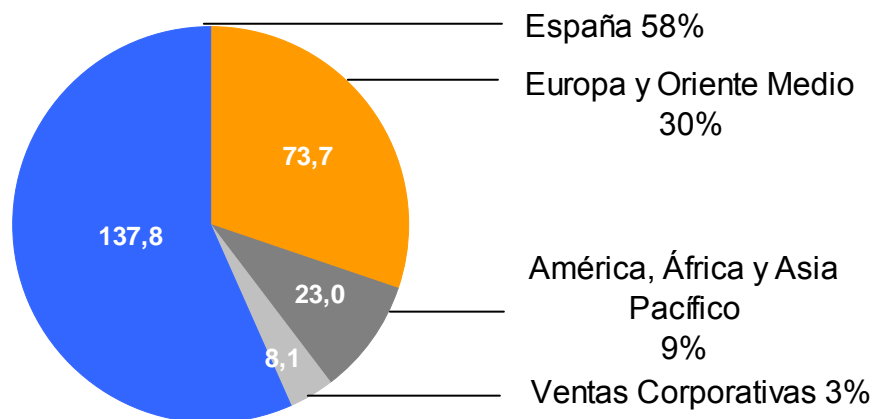
Red Propia (España)	0,5%
Red Propia (Afiliadas)	5,3%
Comercialización licenciatarios	(14,3%)
Ventas Corporativas	(24,2%)
Total	(1,0%)

Destacados

- Crecimiento robusto de afiliadas, evolución estable en España.
- Menores ventas de *partners* vinculadas al comportamiento de la ebastina en Japón.
- La reducción gradual en la fabricación a terceros se refleja en la evolución de las ventas corporativas.

Ventas Netas por Área Geográfica

Ventas redondeadas a millones de €



Crecimiento ventas vs 1er Trimestre 2009

España	0,5%
Europa y Oriente Medio	4,9%
América, África y Asia Pacífico	(14,4%)
Ventas Corporativas	(24,2%)
Total	(1,0%)

Destacados

- Ventas en España lideradas por Esertia®, Plusvent®, Tesavel® y Efficib®.
- Ventas europeas impulsadas por afiliadas clave de Francia, Alemania, Italia y Reino Unido.
- Las ventas de América, África y Asia Pacífico se vieron condicionadas por menores ventas de ebastina en Japón.

Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos licenciados

(redondeado a millones de €)	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009	% Variación	Presencia	
				España	Interna- cional
● Ebastel [®] y otros (<i>ebastina</i>)	35,4	39,6	(10,6%)	✓	✓
● Prevenor [®] (<i>atorvastatina</i>)	23,0	28,5	(19,3%)	✓	
● Esertia [®] (<i>escitalopram</i>)	17,9	15,0	19,3%	✓	
● Plusvent [®] (<i>salmeterol y fluticasona</i>)	16,1	15,8	1,9%	✓	
● Almogran [®] (<i>almotriptán</i>)	15,6	14,8	5,4%	✓	✓
● Parapres [®] (<i>candesartán cilexetilo</i>)	12,5	10,8	15,7%	✓	
● Airtal [®] y otros (<i>aceclofenaco</i>)	11,7	11,4	2,6%	✓	✓
● Opiren [®] (<i>lansoprazol</i>)	9,1	9,0	1,1%	✓	
● Dobupal [®] (<i>venlafaxina</i>)	8,6	8,7	(1,1%)	✓	
● Solaraze [®] (<i>diclofenaco sódico</i>)	5,4	4,8	12,5%		✓
● Almax [®] (<i>almagato</i>)	5,2	5,3	(1,9%)	✓	✓
● Balneum [®] (<i>aceite de soja</i>)	5,0	5,0	0,0%		✓
● Tesavel [®] (<i>sitagliptina</i>) + Efficib [®] (<i>sitagliptina+metformin</i>)	4,9	0,7	>100%	✓	
● Pantopan [®] (<i>pantoprazol</i>)	4,7	5,1	(7,8%)		✓
● Cidine [®] y otros (<i>cinitaprida</i>)	4,2	3,6	16,7%	✓	✓
● Otros	63,3	66,9	(5,4%)	✓	✓
Total	242,6	245,0	(1,0%)		

Ventas Netas por Área Terapéutica principal

(redondeado a millones de €)	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009	% Variación
Cardiovascular	44,0	47,1	(6,6%)
Respiratoria	54,3	58,6	(7,4%)
Sistema Nervioso Central	46,9	42,8	9,5%
Gastrointestinal	39,0	34,7	12,6%
Dermatología	29,3	27,5	6,4%
Osteomuscular	18,3	18,9	(3,0%)
Urología	4,4	5,6	(21,0%)
Otras especialidades terapéuticas	6,4	9,7	(23,7%)
Total	242,6	244,9	(1,0%)

Destacados

- Evolución positiva en Sistema Nervioso Central, Gastrointestinal y Dermatología.
- Las áreas Cardiovascular y Respiratoria han perdido su impulso debido a las tendencias de Prevecor® y Ebastel®.

Balance

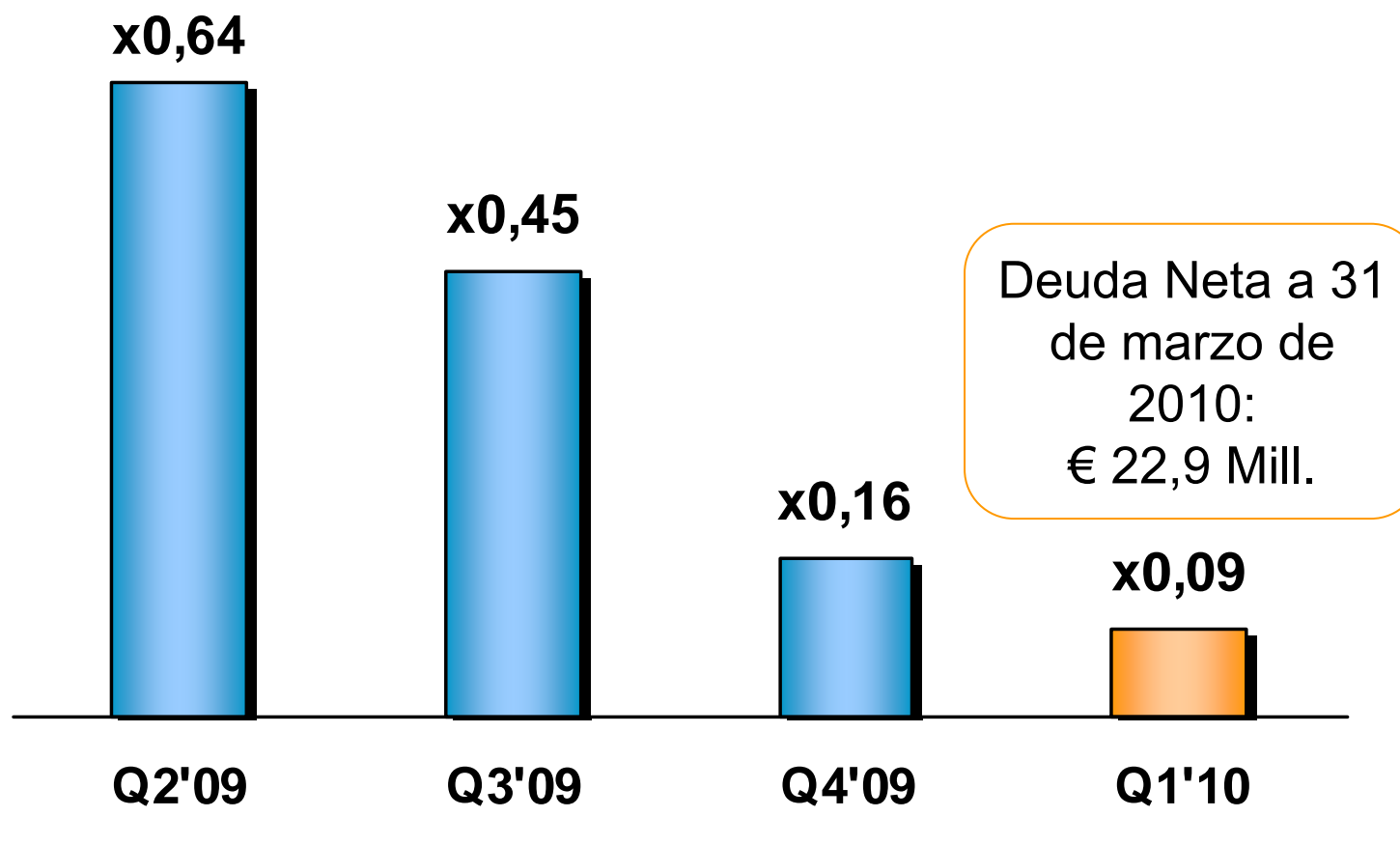
(redondeado a millones de €)	Marzo 2010	% sobre el total	Diciembre 2009
Fondo de comercio	272,5	18,5%	272,7
Activos intangibles	345,1	23,4%	352,8
Inmovilizado material	163,9	11,1%	169,1
Activos financieros no corrientes	10,8	0,7%	10,8
Otros activos no corrientes	172,4	11,7%	173,6
Total Activos no corrientes	964,7	65,4%	979,0
Existencias	100,3	6,8%	97,7
Deudores comerciales	138,4	9,4%	120,4
Caja y Equivalentes	245,2	16,6%	259,7
Otros activos corrientes	25,8	1,7%	26,2
Total Activos corrientes	509,7	34,6%	504,0
Total Activos	1.474,4		1.483,0
Patrimonio Neto	804,1	54,5%	751,0
Deuda con entidades de crédito	233,1	15,8%	265,7
Pasivos no corrientes	223,8	15,2%	228,4
Pasivos corrientes	213,4	14,5%	237,9
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.474,4		1.483,0

Aumento temporal en Deudores comerciales. Efecto estacional durante la primera parte del año.

El Patrimonio Neto representa hoy cerca del 55% del Activo Total.

Cancelación de deuda de € 30 Mill. durante el primer trimestre de 2010, Q1 2010 conlleva una Deuda Neta de € 22,9 Mill. (x 0,09 EBITDA 2009).

Deuda Neta vs EBITDA 2009



Posición de Caja positiva esperada durante 2010*

Flujo de Caja

(redondeado a millones de €)	31 Marzo 2010	31 Marzo 2009
Beneficio antes de Impuestos	59,7	77,8
Amortizaciones	15,3	15,9
Cambios de Capital Circulante	(25,3)	(48,5)
Otros Ajustes	(28,4)	4,8
Cash Flow de Actividades Operativas (I)	21,3	50,0
Ingresos Financieros	0,4	1,0
Inversiones	(2,4)	(12,2)
Desinversiones	0,0	19,1
Otros Flujos de Caja	1,1	(0,6)
Cash Flow de Actividades de Inversión (II)	(0,9)	7,3
Gastos Financieros	(4,4)	(5,1)
Distribución de dividendos	0,0	0,0
Incremento Deuda / (Disminución)	(32,5)	(24,9)
Otros Flujos de Caja	2,0	(3,4)
Cash Flow de Actividades Financieras	(34,9)	(33,4)
Cash Flow generado durante el período	(14,5)	23,9
Free Cash Flow (III) = (I) + (II)	20,4	57,3

Mejoras estacionales en el Capital Circulante.

Principalmente vinculado a la desinversión de 13 productos no estratégicos en el 1er trimestre de 2009.

Disciplina en las inversiones de mantenimiento.

Incluye la cancelación de € 32 Mill. de Deuda en el 1er trimestre de 2010.

Acerca de Sativex®

Modulador del sistema endocannabinoide



- Almirall ostenta los derechos comerciales paneuropeos (excepto Reino Unido).
- Se espera obtener la aprobación regulatoria española para la espasticidad en esclerosis múltiple durante el 2º trimestre.
- Tras la aprobación regulatoria descentralizada (España y Reino Unido), el dossier de registro se presentará también para su aprobación en otros países europeos bajo el procedimiento de reconocimiento mutuo.
- Está previsto que la indicación de dolor oncológico progrese a fase III.

Acerca de Silodyx®

Silodosina, un nuevo enfoque para las necesidades de los pacientes de HBP*

- Acuerdo de co-marketing con Recordati en España.
- El producto se comercializará bajo la marca Silodyx® para el tratamiento de la hiperplasia benigna de próstata.
- El acuerdo permite a Almirall reforzar su negocio base para los próximos años, así como fortalecer su portfolio en el área urológica.
- Autorización de comercialización concedida en marzo de 2010.
- A la espera de la fijación de precio y reembolso, se espera que contribuya a las ventas de 2010.

Presentaciones en la Conferencia Internacional ATS* (I)

Nueva Orleans (EEUU), 14-19 de mayo de 2010



Eklira® (bromuro de aclidinio)

Martes, 18 de mayo - Se presentarán los siguientes resultados:

- Eficacia y seguridad del bromuro de aclidinio 400 µg dos veces al día comparado con placebo y tiotropio en pacientes con EPOC moderada o grave (#F77, Magnussen, H).
- El bromuro de aclidinio mejora la capacidad de esfuerzo, la disnea y la capacidad inspiratoria en pacientes con EPOC moderada o grave (#F65, Maltais, F).
- Seguridad y tolerabilidad del bromuro de aclidinio administrado por vía intravenosa y biodisponibilidad absoluta del bromuro de aclidinio inhalado en sujetos sanos (#F101, Ortiz, S).
- Farmacocinética del bromuro de aclidinio 200 µg y 400 µg en pacientes jóvenes y de edad avanzada con enfermedad pulmonar obstructiva crónica (#F83, de la Motte, S).
- Metabolismo y eliminación del bromuro de aclidinio tras la administración intravenosa de bromuro de aclidinio marcado con [¹⁴C] en sujetos sanos (#F100, Flach, S).
- Además de lo expuesto anteriormente, se presentarán dos estudios preclínicos para la caracterización del perfil de aclidinio por comparación con glicopirrolato. (#A55, #F85).

Presentaciones en la Conferencia Internacional ATS* (II)

Nueva Orleans (EEUU), 14-19 de mayo de 2010



Genuair®

Martes, 18 de mayo - Se presentarán tres pósters en los que se evalúa:

- La fiabilidad de las características técnicas del inhalador (#1710).
- La estabilidad de Eklira® (bromuro de aclidinio) en el inhalador en distintas condiciones de conservación (#1733).
- La aerodinámica y el tamaño de las partículas del bromuro de aclidinio administrado en dicho inhalador (#1739).

LAS100977 (OD LABA)

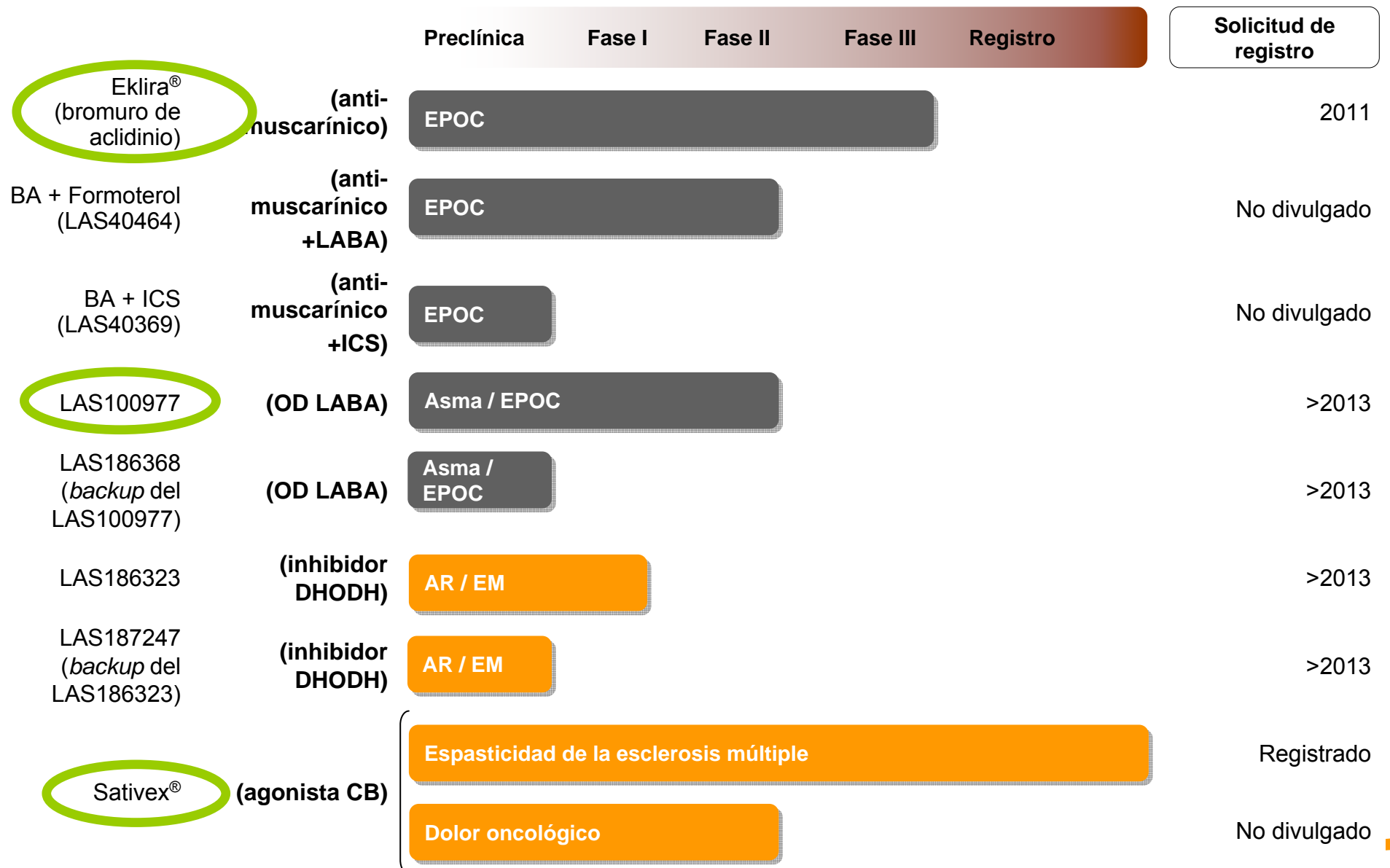
Miércoles, 19 de mayo Se presentarán los dos pósters clínicos que se indican a continuación:

- Eficacia y seguridad de dosis únicas inhaladas de LAS100977, un nuevo B2-agonista de acción prolongada en pacientes con asma persistente (#221 Beier, J).
- Las dosis únicas de LAS100977, un nuevo B2-agonista de acción prolongada, muestran una elevada actividad y larga duración en sujetos sanos (#E31, Wolfgang, T).
- Por otro lado, también se presentan dos estudios preclínicos en los que se evalúa la potencia, selectividad y duración de la acción del LAS100977. (#E43, Aparici, M y #E44 Miralpeix, M).

Pipeline con potencial significativo (I)

(la parte derecha de cada barra horizontal representa la fase de desarrollo a 13 de mayo de 2010)

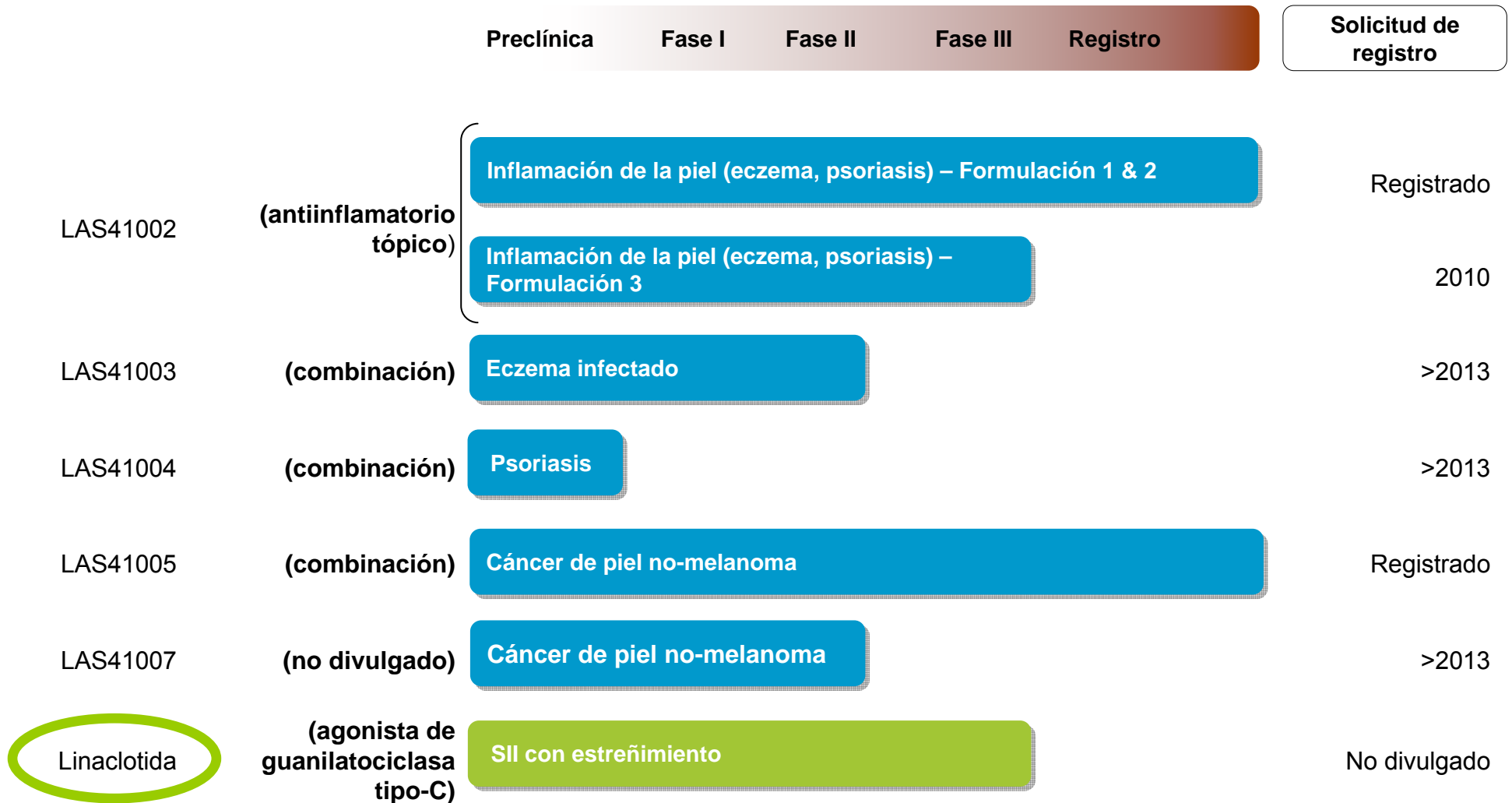
Respiratoria
Autoinmune



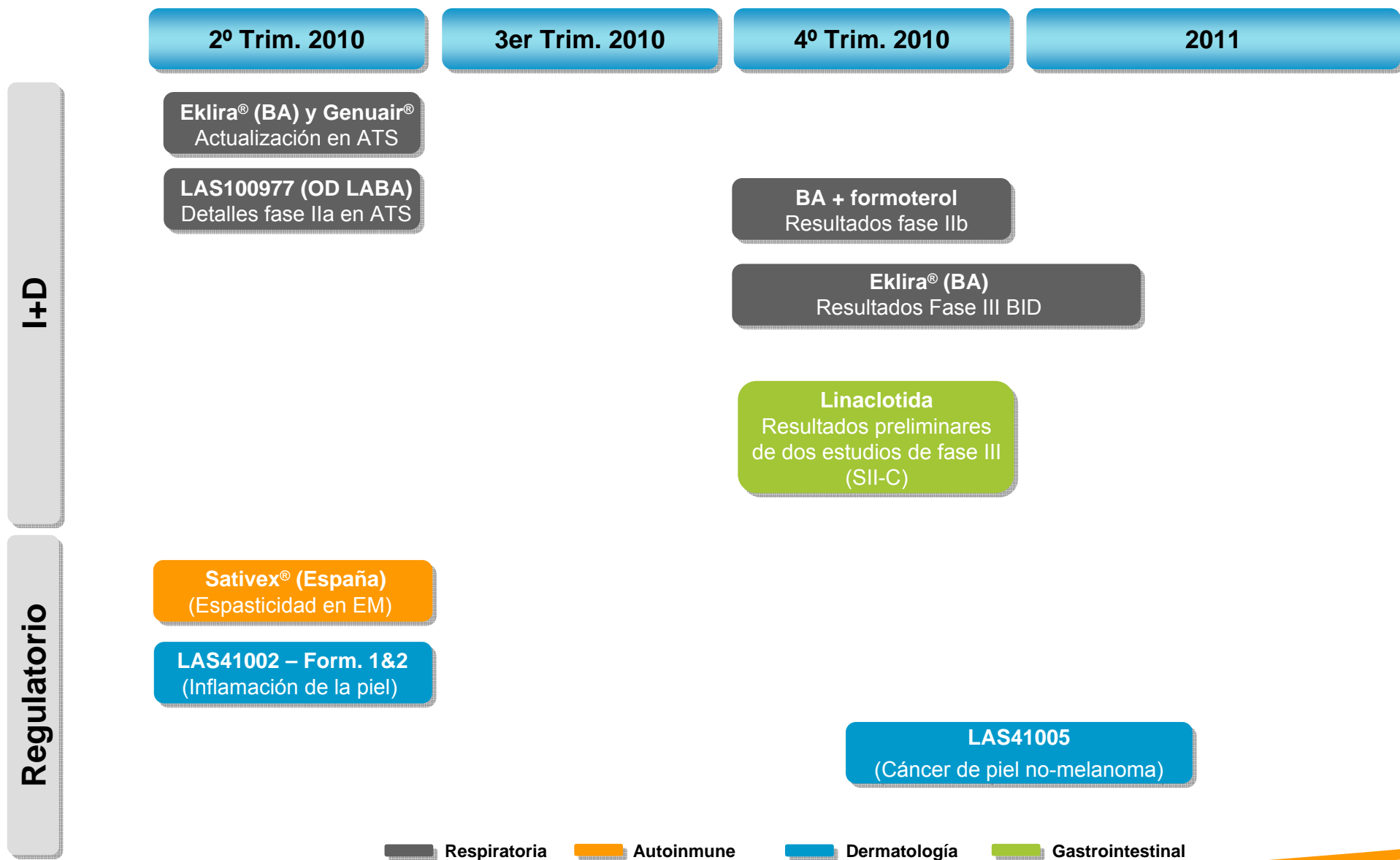
Pipeline con potencial significativo (II)

(la parte derecha de cada barra horizontal representa la fase de desarrollo a 13 de mayo de 2010)

■ Dermatología
■ Gastrointestinal



Calendario de noticias 2010



Respiratoria
 Autoinmune
 Dermatología
 Gastrointestinal

Perspectivas para 2010

Perspectivas Financieras 2010 reiteradas*

- Estabilidad en ventas a ligeramente decrecientes.
- Esfuerzos de contención de costes en curso (excepto los de I+D).
- Objetivo: mantener el resultado normalizado.

Desarrollo Corporativo: *partnering* y *pipeline*

- *Partnering* para los principales productos del *pipeline* (Eklira[®] y LAS100977-OD LABA).
- Búsqueda de nuevas oportunidades de *license-in*.
- Continuar con la evaluación selectiva de adquisiciones.

* Pendiente de la valoración del anuncio hecho el 12 de mayo por el Gobierno.

Principales factores de crecimiento potencial

- Franquicia Eklira[®]: en un mercado de la Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica de US\$ 12,2 millardos en expansión*.
- Linaclotida: oportunidad paneuropea *first-in-class* (sin otros tratamientos disponibles).
- Sativex[®]: su aprobación se espera en el 2º trimestre.
- El despliegue de la franquicia dermatológica en marcha reforzará el negocio base.

* Las estimaciones de la Organización Mundial de la Salud muestran que la EPOC se convertirá en el año 2030 en la tercera causa principal de muerte en todo el mundo.

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