



Soluciones pensando en ti

3er Trimestre 2008 Resultados Financieros y Actualización de Negocio

12 Noviembre 2008

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.

Sólidos resultados financieros en el 3er Trimestre de 2008

En línea para alcanzar los objetivos financieros anuales

- Las Ventas Netas presentan un crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior **(+16,1%)**
- Sólido resultado en Otros Ingresos **(+32,6%)** y EBITDA **(+36,5%)**.
- Crecimiento en Resultado Neto **(+5,3%)** y Resultado Neto Normalizado **(+6,4%)**.
- Sólida generación de *Cash Flow* de Actividades Operativas **(€193,7 millones)**.

Miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	% Variación
Ventas Netas	685.195	590.348	16,1%
Otros Ingresos	123.553	93.147	32,6%
EBITDA	217.413	159.231	36,5%
Resultado Neto	132.637	125.929	5,3%
Resultado Neto Normalizado	134.026	125.929	6,4%
Empleados a fin del periodo	3.406	3.319	2,6%

Sólidos fundamentos de negocio y estructura financiera

- Crecimiento en ventas previsto para 2009 y 2010.
- Lanzamiento de dos nuevos productos en 2009 que refuerzan el negocio base: Tesavel[®] (sitagliptina), Astucor[®] (amlodipino + atorvastatina).
- Balance robusto, Deuda Neta baja. Sin necesidad de refinanciación.
- El Capital Circulante continua mejorando.
- Reiteración de política de dividendos.

Ventas Netas por Negocio (segmentación primaria)

Creciendo internacionalmente

Ventas Netas por canal de distribución

miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	% Variación
Red propia (España)	401.598	391.296	2,6%
Red propia (Afiladas)	207.803	131.969	57,5%
Comercialización licenciatarios	50.987	55.200	-7,6%
Ventas no asignadas	24.806	11.883	108,8%
Total	685.195	590.348	16,1%

Comentarios

- Las ventas de las filiales internacionales han crecido de modo importante tras la incorporación de los nuevos negocios en dermatología.
- Crecimiento de las ventas en España.
- Ventas a licenciatarios en Japón (ebastina) y Estados Unidos (almotriptán) afectadas por estacionalidad y ajustes de inventario.
- Las ventas no asignadas incluyen ingresos por fabricación para terceros de la adquisición de Hermal.

Ventas Netas por Región Geográfica (segmentación secundaria)

Creciendo internacionalmente

Ventas netas por Área Geográfica

miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	% Variación
España	401.598	391.296	2,6%
Europa y Oriente Medio	203.835	126.509	61,1%
América, África y Asia Pacífico	54.955	60.660	-9,4%
Ventas no asignadas	24.806	11.883	108,8%
Total	685.195	590.348	16,1%

Comentarios

- Las ventas en Europa y Oriente Medio se han visto incrementadas tras la incorporación de los nuevos negocios en dermatología.
- Menores ventas en América, África y Asia Pacífico debido a la evolución de Japón y Estados Unidos.

Ventas Netas de los 10 Productos Principales

miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	% Variación
Ebastina	81.496	84.187	-3,2%
Atorvastatina (<i>Prevenor</i>)	77.602	68.871	12,7%
Salmeterol + Fluticasona (<i>Plusvent</i>)	44.538	47.657	-6,5%
Aceclofenaco (<i>Airtal</i>)	38.413	39.389	-2,5%
Venlafaxina (<i>Dobupal</i>)	36.838	37.616	-2,1%
Almotriptán	35.933	36.728	-2,2%
Escitalopram (<i>Esertia</i>)	41.341	35.326	17,0%
Candesartán (<i>Parapres</i>)	30.429	26.520	14,7%
Lansoprazol (<i>Opiren</i>)	26.440	24.540	7,7%
Almagato (<i>Almax</i>)	16.786	18.536	-9,4%
Otros	255.377	170.978	49,4%
Total	685.194	590.348	16,1%

€430M

+ 2,6%

€419M

Comentarios

- Crecimiento de las ventas de los 10 productos principales en valor absoluto (+2,6%).
- Excelente evolución de la atorvastatina (*Prevenor*), el candesartán (*Parapres*) y el escitalopram (*Esertia*).
- La ebastina y el almotriptán presentan una recuperación significativa respecto al 1er semestre del año (en el que presentaban una variación de -8% y -25%, respectivamente).

Ventas Netas por Área Terapéutica

miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	% Variación
Respiratoria	133.257	141.093	-5,6%
Sistema Nervioso Central	134.232	130.026	3,2%
Cardiovascular	131.977	121.011	9,1%
Digestiva	102.193	94.161	8,5%
Osteomuscular	62.285	57.904	7,6%
Dermatología	76.698	12.913	494,0%
Urología	17.065	16.631	2,6%
Oncología	2.771	3.424	-19,1%
Otras especialidades terapéuticas	6.330	6.218	1,8%
Miscelánea	18.387	6.968	163,9%
Total	685.194	590.348	16,1%

Comentarios

- Incremento importante de las ventas en dermatología tras la incorporación de nuevos catálogos de productos.
- Menores ventas del área respiratoria debido a factores climáticos (salmeterol + fluticasona).

Cuenta de Resultados Funcional

miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007	% Variación
Ventas Netas	685.195	590.348	16,1%
Margen Bruto	435.849	368.825	18,2%
% de ventas	63,6%	62,5%	
Otros Ingresos	123.553	93.147	32,6%
I+D	-94.348	-78.322	20,5%
% de ventas	-13,8%	-13,3%	
Gastos Generales y de Administración	-295.181	-246.890	19,6%
% de ventas	-43,1%	-41,8%	
EBIT	170.084	135.266	25,7%
% de ventas	24,8%	22,9%	
EBITDA	217.413	159.231	36,5%
% de ventas	31,7%	27,0%	
Enajenación de activos no corrientes	943	0	n.s.
Resultados financieros	-13.672	9.480	n.s.
Impuestos	-24.718	-18.817	31,4%
Resultado Neto	132.637	125.929	5,3%
Resultado Neto Normalizado	134.026	125.929	6,4%
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,80 €	0,76 €	
Empleados a fin del periodo	3.406	3.319	2,6%

(1) Número de acciones después de la OPV

Comentarios

- Mejora en ventas debido a las nuevas carteras de productos.
- Mejora en Margen Bruto.
- Incremento en Otros Ingresos debido principalmente a la contribución de Forest Laboratories al bromuro de acildinio.
- Los Gastos Generales y de Administración, excluyendo las amortizaciones, se han incrementado aproximadamente un 11% (3er trimestre 2008 respecto 3er trimestre 2007).
- Importante incremento en Gastos de I+D, que refleja la progresión en la cartera de nuevos proyectos de fármacos.
- Fuerte crecimiento del EBITDA vinculado a la incorporación de nuevos negocios.
- Mejora del Resultado Neto y del Beneficio por acción.

Balance

miles de €	30 Sept. 2008	% sobre el total	31 Dic. 2007
Fondo de Comercio	273.662	19,7%	274.258
Inmovilizado Inmaterial	356.148	25,7%	383.448
Inmovilizado Material	172.672	12,4%	179.340
Activos Financieros No Corrientes	5.652	0,4%	6.298
Otros Activos No Corrientes	146.509	10,6%	144.159
Total Activos No Corrientes	954.643	68,8%	987.503
Existencias	116.294	8,4%	112.851
Deudores Comerciales	121.373	8,7%	106.982
Caja y Equivalentes	170.766	12,3%	189.950
Otros Activos Corrientes	25.083	1,8%	41.823
Total Activos Corrientes	433.516	31,2%	451.606
Total Activos	1.388.159		1.439.109
Patrimonio Neto	658.121	47,4%	573.655
Deuda con Entidades de Crédito	328.548	23,7%	466.208
Otras Deudas No Corrientes	177.621	12,8%	187.358
Otros Pasivos	223.869	16,1%	211.888
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.388.159		1.439.109

Comentarios

- Incremento de Deudores Comerciales, relacionado con las adquisiciones de nuevas carteras de productos, así como la apertura de nuevas filiales.
- Reducción de la Deuda Financiera en € 138 millones, siendo la Deuda Neta a 30 de Septiembre de € 190 millones.
- El Patrimonio Neto representa un 47% sobre el Activo Total.

Cash Flow

miles de €	30 Sept. 2008	30 Sept. 2007
Beneficio antes de Impuestos	157.355	144.746
Amortizaciones	47.329	23.965
Cambio en Capital Circulantes	-30.091	-56.204
Otros ajustes	19.079	38.521
Cash Flow de Actividades Operativas	193.672	151.028
Ingresos Financieros	5.238	18.767
Inversiones	-13.538	-384.412
Desinversiones	2.362	62.325
Variaciones del perímetro	0	-91.790
Otros Cash Flow	802	-516
Cash Flow de Actividades de Inversión	-5.136	-395.626
Gastos Financieros	-19.895	-8.771
Distribución dividendos	-52.482	-420.000
Incremento / (Disminución) de capital	0	106.598
Incremento / (Disminución) Deuda	-137.660	303.728
Otros Cash Flow	2.317	-8.674
Cash Flow de Actividades de Financiación	-207.720	-27.119
Cash Flow generado durante el año	-19.184	-271.717
Free Cash Flow	188.536	-244.598

Comentarios

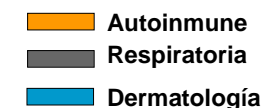
- Mejora del *Cash Flow* de Actividades Operativas debido a amortizaciones (vinculadas a las adquisiciones de 2007) y a mejoras en la gestión del circulante respecto al ejercicio anterior.
- Gestión rigurosa del CAPEX, tras las adquisiciones de 2007.
- Reducción de deuda por € 138 millones.

3er Trimestre 2008 vs 3er Trimestre 2007

Sólidos resultados trimestrales

miles de €	3T 2008	3T 2007	% var 3T'08 vs 3T'07
Ventas Netas	217.258,0	177.458,0	22,4%
Margen Bruto	141.170,0	104.153,0	35,5%
% de ventas	65,0%	58,7%	
Otros Ingresos	44.679,0	31.255,0	42,9%
I+D	-30.079,0	-29.820,0	0,9%
% de ventas	-13,8%	-16,8%	
Gastos Generales y de Administración	-92.373,0	-72.234,0	27,9%
% de ventas	-42,5%	-40,7%	
Otros Gastos Operativos	316,0	-1.895,0	n.s
% de ventas	0,1%	-1,1%	
EBIT	63.713,0	31.459,0	102,5%
% de ventas	29,3%	17,7%	
Amortización	15.576,0	9.617,0	62,0%
% de ventas	7,2%	5,4%	
EBITDA	79.289,0	41.076,0	93,0%
% de ventas	36,5%	23,1%	
Enajenación de activos no corrientes	0,0	0,0	n.s.
Resultados financieros	-4.335,0	670,0	n.s.
Impuestos	-13.460,0	779,0	n.s.
Resultado Neto	47.113,0	32.942,0	43,0%
Resultado Neto Normalizado	47.669,8	32.942,0	44,7%

Pipeline con potencial transformacional



Situación del Pipeline (el final de cada barra representa el estado de desarrollo a 12 Noviembre)

		Preclínico	Fase I	Fase II	Fase III	Registro	Fecha de registro prevista	
Acclidinium bromide (AB)	(antimuscarínico)	EPOC						4T'09-1T'10 (US) - 2011 (EU)
AB + Formoterol (LAS40464)	(antimuscarínico +LABA)	EPOC						En revisión
AB + ICS (LAS40369)	(antimuscarínico +ICS)	EPOC	EN REVISIÓN					En revisión
LAS35201 (backup de AB)	(antimuscarínico)	EPOC						
LAS100977	(OD LABA)	Asma / EPOC						>2012
LAS186368	(OD LABA)	Asma / EPOC						>2012
LAS186323	(Inhibidor de la DHODH)	AR / EM						>2012
LAS187247 (backup de LAS186323)	(Inhibidor de la DHODH)	AR / EM						>2012
Sativex	(Agonista CB)	Espasticidad de la esclerosis múltiple						2009-10
LAS41002	(antiinflamatorio tópico)	Inflamación de la piel (eczema, psoriasis)						T4'08
LAS41001	(Retinoide)	Acné Rosacea						T4'08
LAS41005	(Combinación)	Cáncer de piel (no melanoma)						2009
LAS41004	(Combinación)	Psoriasis						>2012
LAS41003	(Combinación)	Eczema infectado						>2012

Newsflow de I+D

Bromuro de aclidinio

- T1'09 – Reunión con la FDA (*Food and Drugs Administration*) de Estados Unidos.
- Mayo'09 – Congreso ATS (*American Thoracic Society*) – Ampliación detalles sobre los resultados de Fase III del bromuro de aclidinio.
- Durante 2009, se anunciará el inicio de diversos ensayos clínicos con el bromuro de aclidinio.

Resto del *Pipeline*

- T1'09 – Resultados de Fase III de Sativex disponibles (Espasticidad).
- 1er Semestre'09 – Nuevos datos sobre dos ensayos clínicos del LAS100977 (OD LABA).
- T4'08 – Registro del LAS41002, antiinflamatorio tópico para la inflamación de la piel.
- T4'08 – Registro del LAS41001, retinoide para el acné *rosacea*.
- 2009 – Registro del LAS41005, combinación para el cáncer de piel (no melanoma).



Anteriormente: 2009

Último Newsflow

Resultados preliminares de Fase III disponibles. El bromuro de aclidinio sigue adelante.

I+D (I)

3 Septiembre y 15 Octubre

El bromuro de aclidinio demostró mejoría en la función pulmonar y fue bien tolerado en los estudios pivotaes ACCLAIM (I y II) con un conveniente perfil riesgo/beneficio

- Mejora consistente y estadísticamente significativa en el valor FEV1 (*trough and peak*).
- Beneficios relacionados con la calidad de vida.
- Incremento en el tiempo hasta la primera exacerbación en el estudio ACCLAIM II.

Continuación del desarrollo de la monoterapia a dosis más altas, una o dos veces al día

- El perfil de efectos secundarios de los estudios ACCLAIM sugiere claramente que dosis más altas serán bien toleradas.
- Se iniciarán nuevos estudios para evaluar diferentes regímenes de dosificación.

Último Newsflow

Resultados preliminares de Fase III disponibles. El bromuro de aclidinio sigue adelante.

I+D (II)

15 Octubre

Estados Unidos

- Reunión con la FDA a principios de 2009 para revisar los resultados de los estudios ACCLAIM I & II y tratar sobre los planes de desarrollo y registro.
- Forest prevé presentar el dossier de registro con los actuales datos disponibles de los estudios del ACCLAIM entre el cuarto trimestre de 2009 y el primero de 2010, en función de la respuesta de la FDA.

Europa

- Interacciones con las autoridades regulatorias europeas a partir del cuarto trimestre de 2008 para evaluar diferentes opciones de cara al registro.
- La presentación del correspondiente dossier en Europa está prevista para el año 2011.

Último Newsflow

Operaciones

- **31 Julio** – Anuncio del principio de acuerdo para la venta de la planta farmacéutica de Sant Just Desvern a la compañía farmacéutica Lesvi.

Finanzas y Desarrollo Corporativo

- **7 Agosto** – Cobro de 7,5 millones de dólares por parte de Forest Laboratories vinculado a la consecución de un nuevo hito en el desarrollo del bromuro de aclidinio en combinación con un corticoesteroide inhalado.
- **23 Septiembre** – Cobro de 15 millones de dólares de Forest Laboratories vinculado al desarrollo de la Fase III del bromuro de aclidinio, en el contexto del vigente acuerdo de co-desarrollo y comercialización con dicha compañía norteamericana.
- **4 Noviembre** – Anuncio de la firma un acuerdo de co-marketing con MSD para la comercialización en España de Tesavel[®] (sitagliptina), un nuevo fármaco para el tratamiento de la diabetes tipo 2 que abre una nueva vía para el control de la glucemia.
- **11 Noviembre** – Anuncio de la firma de un acuerdo de co-marketing con Pfizer para la comercialización en España de Astucor[®] (amlodipino + atorvastatina), un novedoso fármaco que reduce el riesgo cardiovascular en pacientes hipertensos.

Expectativas para el cierre de 2008

Se espera un 4º trimestre con ventas en línea con el 3er trimestre, pero con un considerable gasto en I+D y en Gastos Generales y de Administración (como en otros ejercicios), llevando a un Resultado Neto del ejercicio 2008 en el entorno de consenso de mercado actual (aprox. €138 millones de euros).

- Previsión de crecimiento porcentual de ventas del grupo a doble dígito bajo.
- Contribución prevista de las ventas internacionales de aprox. 40-45%. Anteriormente: 25%
- Margen Bruto a mejorar como porcentaje de ventas.
- Crecimiento esperado de Otros Ingresos de aprox. un 22%. Anteriormente: 20%
- Crecimiento esperado de Gastos I+D de aprox. un 17%.
- Crecimiento esperado de EBITDA de aprox. un 30%.
- Las amortizaciones prácticamente se doblarán debido a las recientes adquisiciones.
- Política de distribución de dividendos a proponer en la Junta General de Accionistas de un 35-40%

Perspectivas Financieras 2009

Breve *guidance* financiero de 2009

- Perspectivas de la Cuenta de Resultados para 2009:
 - Esperado crecimiento de un dígito porcentual en Ventas, EBITDA y Resultado Neto Normalizado.
 - Crecimiento del Gasto I+D de un dígito porcentual.
 - Mantenimiento de la política de distribución de dividendos en un 35-40%
- Saludable estructura financiera.

Acerca de Almirall

Almirall – Crecimiento, innovación y resultados financieros

Perfil corporativo e hitos clave

Sede



Centro de I+D de
Sant Feliu (Barcelona)



- **Compañía farmacéutica en crecimiento enfocada a la I+D cotizada desde 2007**
 - Fundada en 1943. Con sede en Barcelona (España) y una plantilla aproximada de 3.400 personas en todo el mundo
 - 1ª farmacéutica española, 3ª en mercado español.
 - Cartera de productos de marca, diversificada y patentada.
- **Compañía completamente integrada con un negocio sólido e internacional en expansión**
 - Presencia directa en 11 países, presencia de productos propios en más de 70 países
 - Acuerdos estratégicos de prestigio (Pfizer, GSK, J&J, Forest, Dainippon, Takeda, Nycomed).
 - Capacidad industrial integral.
 - Dos adquisiciones paneuropeas tras la OPV/OPS en 2007, apertura de cuatro nuevas afiliadas en 2008.
- **Exitosa estrategia de I+D, orientada al equilibrio entre riesgo y rentabilidad**
 - 40 años de tradición en I+D, con éxito en la aprobación de productos de I+D propia en EE.UU., Reino Unido y Japón en los últimos 20 años.
 - Oportunidad significativa de negocio con la franquicia del bromuro de acildinio.
 - Investigación enfocada a: enfermedades respiratorias (asma y EPOC), sistema auto-inmune (AR, EM y psoriasis) y dermatología.
- **Sólidos resultados financieros en un entorno desafiante**
 - Ingresos Totales de € 917 MM (+7,4%), ventas de 792,5 MM € (+4,5%), EBITDA de 170,3 MM € (+18,3%) y un fuerte *Cash Flow* de Actividades Operativas de € 179 MM (+9,1%) en 2007.
 - Deuda Neta x1,8 EBITDA a 31 de Diciembre de 2007. Capacidad de crecimiento no-orgánico.
 - Política de dividendo prevista: 35-40% (dividendo del 40% pagado en 2008).

Contacto

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