

Barcelona, 3 de agosto de 2018

## HECHO RELEVANTE

# Almirall adquiere de Allergan su portfolio de dermatología médica en EE.UU.\*

Almirall S.A (ALM.MC), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 228 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, anuncia:

La adquisición de un portfolio de cinco productos de la división de Dermatología Médica de Allergan para el mercado de Estados Unidos, sujeto a la aprobación por parte de las autoridades de competencia norteamericanas.

El portfolio comprende una combinación equilibrada de marcas maduras y en crecimiento, Aczone® (dapsona), Tazorac® (tazaroteno), Azelex® (ácido azelaico) y Cordran® Tape (fludroxicortida), así como Seysara™ (sareciclina), un nuevo e innovador antibiótico *first-in-class* derivado de la tetraciclina con propiedades antiinflamatorias y con un perfil de seguridad *best-in-class*. Está indicada para el tratamiento del acné vulgaris de moderado a severo, en pacientes a partir de 9 años. La aprobación por parte de la Food and Drugs Administration (FDA) norteamericana para Seysara™ (sareciclina) se espera en el 4T de 2018.

Esta adquisición supone un paso transformador para Almirall, que consolida y refuerza su presencia en EE.UU. y amplía su gama de productos dermatológicos. Esta adquisición permitirá incrementar de forma inmediata los ingresos, crear masa crítica y oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo.

La adquisición se ha anunciado por un importe al cierre de la operación de 550 M\$ y un potencial pago futuro (hasta 100 M\$, pagaderos en 1T 2022), en función del rendimiento del negocio. La transacción se financiará en su totalidad mediante una combinación de caja disponible de Almirall, líneas de crédito no dispuestas así como un crédito puente del BBVA y del Banco Santander.

Hoy tendrá lugar un webcast con analistas e inversores institucionales a las 15.00 CET. Se adjunta la nota de prensa y la presentación para la teleconferencia.

Atentamente,

Pablo Divasson del Fraile  
Departamento de Relación con Inversores & Comunicación Corporativa  
[inversores@almirall.com](mailto:inversores@almirall.com)

\* Excluye Rhofade.

Barcelona,  
3 de agosto de 2018

## Transacción transformadora

# Almirall adquiere de Allergan su portfolio\* de dermatología médica en EE.UU.

- Almirall firma un acuerdo para adquirir un portfolio\* de Allergan en EE.UU. de marcas maduras y en crecimiento para acné y dermatosis, incluyendo una Nueva Entidad Química (NEQ), Seysara™ (sareciclina), para el tratamiento oral del acné. El cierre de la transacción se espera para el 4T de 2018
- Mediante esta transacción estratégica, Almirall refuerza significativamente su posición en el mercado dermatológico más amplio del mundo
- Todos los productos se distribuirán a través de nuestra plataforma y equipo en EE.UU., el cual tiene un profundo conocimiento del mercado del acné oral y del portfolio adquirido. El portfolio de productos ofrecerá masa crítica para lanzar el KX2-391, que tiene potencial para convertirse en el nuevo paradigma del tratamiento de la queratosis actínica
- El portfolio adquirido generó unas ventas totales de 70 M\$ en el primer semestre de 2018, y ofrece un potencial de crecimiento a medio y largo plazo. Estimamos un pico de ventas de Seysara™ (sareciclina) de 150 M\$ a 200 M\$
- La adquisición ha sido anunciada por un importe en efectivo de 550 M\$ al cierre. Inmediatamente acretivo al beneficio por acción desde 2019 en adelante

[Almirall, S.A \(ALM\)](#) ha anunciado la adquisición de un portfolio de cinco productos de la división de Dermatología Médica de Allergan en los Estados Unidos, sujeto a la revisión por parte de las autoridades relevantes. Comprende un equilibrado portfolio de marcas maduras y en crecimiento, Aczone® (dapsona), Tazorac® (tazaroteno), Azelex® (ácido azelaico) y Cordran® Tape (fludroxicortida), así como Seysara™ (sareciclina), un nuevo e innovador antibiótico *first-in-class* derivado de la tetraciclina con propiedades antiinflamatorias y con un perfil de seguridad *best-in-class*. Está indicada para el tratamiento del acné vulgaris de moderado a severo, en pacientes a partir de 9 años. La aprobación por parte de la Food and Drug Administration (FDA) de Seysara™ (sareciclina) se espera en el 4T de 2018.

**Peter Guenter, CEO de Almirall**, ha comentado, *“Esta transacción transformadora para Almirall, reforzará y consolidará nuestra posición en el mercado dermatológico más grande del mundo. Es un portfolio bien equilibrado de marcas maduras y en crecimiento, además de una relevante e innovadora Nueva Entidad Química (NEQ), que se lanzará próximamente. Es perfectamente complementario a nuestra plataforma existente e incrementará de forma inmediata nuestros resultados. Nos ofrece una mayor oportunidad de crecimiento a medio y largo plazo tanto en el top como en el bottom line de la cuenta de resultados. Además,*

---

\* Excluye Rhofade.

permitirá ampliar nuestra actual plataforma de cara al lanzamiento del KX2-391, el cual tiene el potencial de convertirse en el nuevo paradigma del tratamiento de la queratosis actínica”

## Consideraciones estratégicas

- Esta adquisición supone un paso transformador para nuestra filial americana, así como para Almirall en su conjunto, que consolida y refuerza su presencia en EE.UU., el mercado más amplio del mundo, y amplía su gama de productos dermatológicos.
- El portfolio es un mix equilibrado de marcas maduras y en crecimiento con una innovadora NEQ *first-in-class* para el tratamiento del acné. Esto dará lugar a un incremento inmediato de los ingresos, creación de masa crítica y ofrece oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo. Estimamos un pico de ventas para Seysara™ (sareciclina) de 150 M\$ a 200 M\$.
- El portfolio ha tenido unas ventas netas de 70 M\$ en el 1S 2018.
- Nuestro equipo directivo en EE.UU. está compuesto por antiguos ejecutivos senior de Allergan con un profundo conocimiento de los productos adquiridos.

## Destacados de la transacción

- La adquisición se ha anunciado por un importe en efectivo de 550 M\$.
- La transacción está sujeta a la aprobación por parte de las autoridades de competencia en EE.UU. Almirall no prevé ningún obstáculo significativo para cerrar la transacción en 4T de 2018.
- Es una transacción estratégica y directa en una única geografía.

## Portfolio sinérgico

El portfolio adquirido supone una excelente sinergia con las capacidades de venta de Almirall en EE.UU. y con su actual equipo, el cual tiene un profundo conocimiento sobre el mercado del acné oral en EE.UU. y de los productos adquiridos. Los cuatro productos ya comercializados generaron unas ventas totales en EE.UU. de 70 M\$ en los primeros 6 meses de 2018. Además, Seysara™ (sareciclina) ofrece un gran potencial de crecimiento a medio y largo plazo.

Aczone® (dapsona), Tazorac® (tazaroteno), Azelex® (ácido azelaico), para el tratamiento del acné y Cordran® Tape (fludroxicortida), indicado para la dermatosis, son marcas reconocidas en el mercado americano, y se encuentran dentro de los 10 portfolios más prescritos en EE.UU. Cordran® Tape es un producto único, un parche de corticosteroides tópicos de baja potencia que proporciona un efecto de mayor eficacia, con un importante potencial de crecimiento.

La NEQ Seysara™ (sareciclina), un antibiótico oral de espectro reducido, derivado de la tetraciclina, con propiedades antiinflamatorias y que se administra una vez al día, ofrece una eficacia idéntica a la doxiciclina oral, pero con un perfil de seguridad y tolerabilidad mejorado. La FDA (US Food & Drug Administration) está actualmente revisando su solicitud de registro como nuevo fármaco, en base a los resultados positivos de dos estudios de fase III. Su aprobación se espera en el 4T de 2018. Seysara™ (sareciclina) supondrá un motor para la I+D y las Licencias de Almirall, permitiendo inversiones adicionales que impulsarán la innovación y la competitividad en el futuro.

**Bhushan Hardas, R&D Vice-President, Chief Scientific Officer de Almirall**, ha comentado, “Seysara™ es el primer antibiótico oral en 40 años, diseñado específicamente para dermatología, que ha demostrado ser una opción efectiva, segura, y de buena tolerabilidad, para aquellos médicos que tratan a pacientes con acné de moderado a severo. Es un producto innovador que encaja perfectamente con nuestro pipeline actual, completamente dermatológico.”

## Impacto financiero

- La transacción refuerza la franquicia de dermatología de Almirall y la posiciona como el principal impulsor de crecimiento, representando alrededor del 45% de las ventas netas (proforma).
- El crecimiento futuro de las ventas se generará gracias al lanzamiento de Seysara™ (sareciclina), que se espera inmediatamente después de la aprobación por parte de la FDA.
- Acretivo desde un punto de vista de beneficio por acción, ya que aprovecha la actual infraestructura en EE.UU.

## Sobre Almirall

Almirall es una compañía farmacéutica global líder enfocada en la salud de la piel que colabora con profesionales de la salud, aplicando la Ciencia para proporcionar soluciones médicas a pacientes y futuras generaciones. Nuestros esfuerzos se centran en luchar contra las enfermedades de la salud de la piel y ayudar a la gente a sentirse y verse mejor. Apoyamos a los profesionales sanitarios en su mejora continua, aportando soluciones innovadoras allí donde sean necesarias.

La compañía, fundada hace casi 75 años y con sede en Barcelona, cotiza en la Bolsa de Valores española (ticker: ALM). Almirall se ha convertido en una fuente clave de creación de valor para la sociedad, gracias al compromiso adquirido con sus principales accionistas y a su decisión de ayudar a los demás, comprendiendo sus desafíos y utilizando la Ciencia para ofrecer soluciones para la vida real. El total de ingresos en 2017 fue de 755,8 millones de euros. Más de 1.830 empleados están dedicados a la Ciencia.

Para obtener más información, visite [almirall.es](http://almirall.es) [linkedin.com/company/almirall](https://linkedin.com/company/almirall)

### Contacto para medios:

Cohn&Wolfe  
Marta Gállego  
[marta.gallego@cohnwolfe.com](mailto:marta.gallego@cohnwolfe.com)  
Tel.: (+34) 915 31 42 67

### Contacto para inversores y Comunicación Corporativa Almirall:

Almirall  
Pablo Divasson del Fraile  
[pablo.divasson@almirall.com](mailto:pablo.divasson@almirall.com)  
Tel.: (+34) 93 291 30 87

### 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 las compañías creen razonables. Estas "estimaciones de futuro" incluyen riesgos e incertidumbres fuera del control de las compañías. En consecuencia, los resultados finales de estas "estimaciones de futuro" pueden diferir de modo significativo de la realidad. De modo expreso, las compañías renuncian 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.



# Almirall adquiere el portfolio de dermatología médica en EE.UU. de Allergan

3 de agosto de 2018



# Aviso

*Este documento incluye solo información resumida y no pretende ser exhaustivo. Los hechos, las cifras y las opiniones contenidas en este documento, que no sean históricos, son "declaraciones prospectivas". Estas declaraciones se basan en la información disponible actualmente y en las mejores estimaciones y suposiciones que la Compañía considera razonables. Estas declaraciones implican riesgos e incertidumbres más allá del control de la Compañía. Por lo tanto, los resultados reales pueden diferir materialmente de los establecidos por dichas declaraciones prospectivas. La Compañía niega expresamente cualquier obligación de revisar o actualizar cualquier declaración prospectiva, objetivo o estimación contenida en este documento para reflejar cualquier cambio en los supuestos, eventos o circunstancias en los que se basan dichas declaraciones a futuro a menos que así lo exija la ley aplicable.*



## Portavoces

Peter Guenter

*Chief Executive Offer*

David Nieto

*Chief Financial Officer*

Bhushan Hardas

*Chief Scientific Officer*

## Índice

---

1. Destacados de la transacción
2. Portfolio de productos
3. Impacto financiero
4. Conclusiones

# Destacados de la transacción



# Puntos clave de la transacción

<b>Motivos estratégicos de la transacción</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Transacción transformadora: Almirall adquiere el portfolio de dermatología médica de Allergan en EE.UU.*</li><li>• Comprende una equilibrada combinación de marcas maduras y en crecimiento para el acné y la dermatosis, así como una Nueva Entidad Química (NEQ) innovadora que se espera que sea aprobada por la FDA en el 4T de 2018 para el tratamiento del acné</li></ul>
<b>Términos de la transacción</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La adquisición ha sido anunciada por un total de 550 M\$</li><li>• Potencial pago futuro (hasta 100 M\$, pagaderos en 1T 2022), en función del rendimiento del negocio</li><li>• Allergan proporcionará soporte a Almirall para garantizar una transición adecuada del portfolio</li></ul>
<b>Fuente de financiación</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• La transacción se financiará en su totalidad mediante una combinación de caja disponible de Almirall, líneas de crédito no dispuestas así como un crédito puente del BBVA y del Banco Santander</li><li>• El apalancamiento no excederá del 2.5x. Se espera una reducción rápida del mismo</li></ul>
<b>Plazos / Condiciones</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• El cierre de la transacción está sujeto a revisión regulatoria antimonopolio<ul style="list-style-type: none"><li>– No se prevén obstáculos regulatorios o antimonopolio</li></ul></li><li>• Cierre de la transacción previsto para 4T 2018</li></ul>

\* Excluye Rhofade

# Sólidos motivos estratégicos de la transacción



Consolidación y afianzamiento de la presencia de Almirall en los EE.UU. Se amplía la gama de productos dermatológicos y constituye un paso transformador para Almirall



Seysara™ es un nuevo e innovador antibiótico *first in class* para el tratamiento del acné vulgaris de moderado a severo. Aprobación de la FDA prevista en 4T 2018. Esperamos que Seysara™ contribuya a Almirall en su conjunto con un pico de ventas entre 150 M\$ y 200 M\$



Se aprovecha la experiencia de nuestro equipo directivo en los EE. UU., compuesto por varios ex ejecutivos senior de Allergan con un profundo conocimiento de la cartera de productos adquiridos



El incremento del alcance del negocio supondrá un motor para la I+D y las Licencias de Almirall, permitiendo inversiones adicionales que impulsarán la innovación y la competitividad en el futuro



Transacción atractiva que genera valor para los accionistas, totalmente complementaria a nuestra plataforma existente. Incrementará de forma inmediata nuestros ingresos y ofrecerá oportunidades de crecimiento a medio y largo plazo. Además, permitirá reforzar nuestra actual plataforma para el lanzamiento de KX2-391, el cual tiene el potencial de convertirse en el nuevo paradigma del tratamiento de la queratosis actínica

# Portfolio de productos

# Descripción del portfolio de productos (i)

Cinco franquicias para el tratamiento de grandes indicaciones dermatológicas

	Seysara	Aczone	Tazorac	Cordran Tape	Azelex
Productos					
Principio activo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sareciclina</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dapsona</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tazaroteno</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fludroxicortida</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ácido azelaico</li> </ul>
Indicación clave	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acné</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acné</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acné</li> <li>Psoriasis</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dermatosis</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acné</li> </ul>
Ventajas clave	<ul style="list-style-type: none"> <li>Antibiótico oral de la categoría de las tetraciclinas con propiedades antiinflamatorias</li> <li>Eficacia idéntica a la doxiciclina oral, pero con un perfil de seguridad y tolerabilidad mejorados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El tópico no-retinoide más prescrito para el tratamiento del acné</li> <li>Eficacia moderada y buena tolerabilidad</li> <li>Buena reputación de marca</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Retinoide tópico indicado para el acné (gel) y la psoriasis en placa (crema)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Parche de corticosteroide tópicos de baja potencia, proporciona un "efecto de mayor eficacia"</li> <li>Experiencia de seguridad y eficacia a largo plazo</li> <li>Producto único con alto potencial de crecimiento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicado para el tratamiento tópico del acné vulgaris inflamatorio de leve a moderado</li> </ul>
Pérdida de exclusividad	<ul style="list-style-type: none"> <li>2032</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>7.5% - H2/2019</li> </ul>	--	--	--

# Descripción del portfolio de productos (ii)

## 2017A Ventas Netas



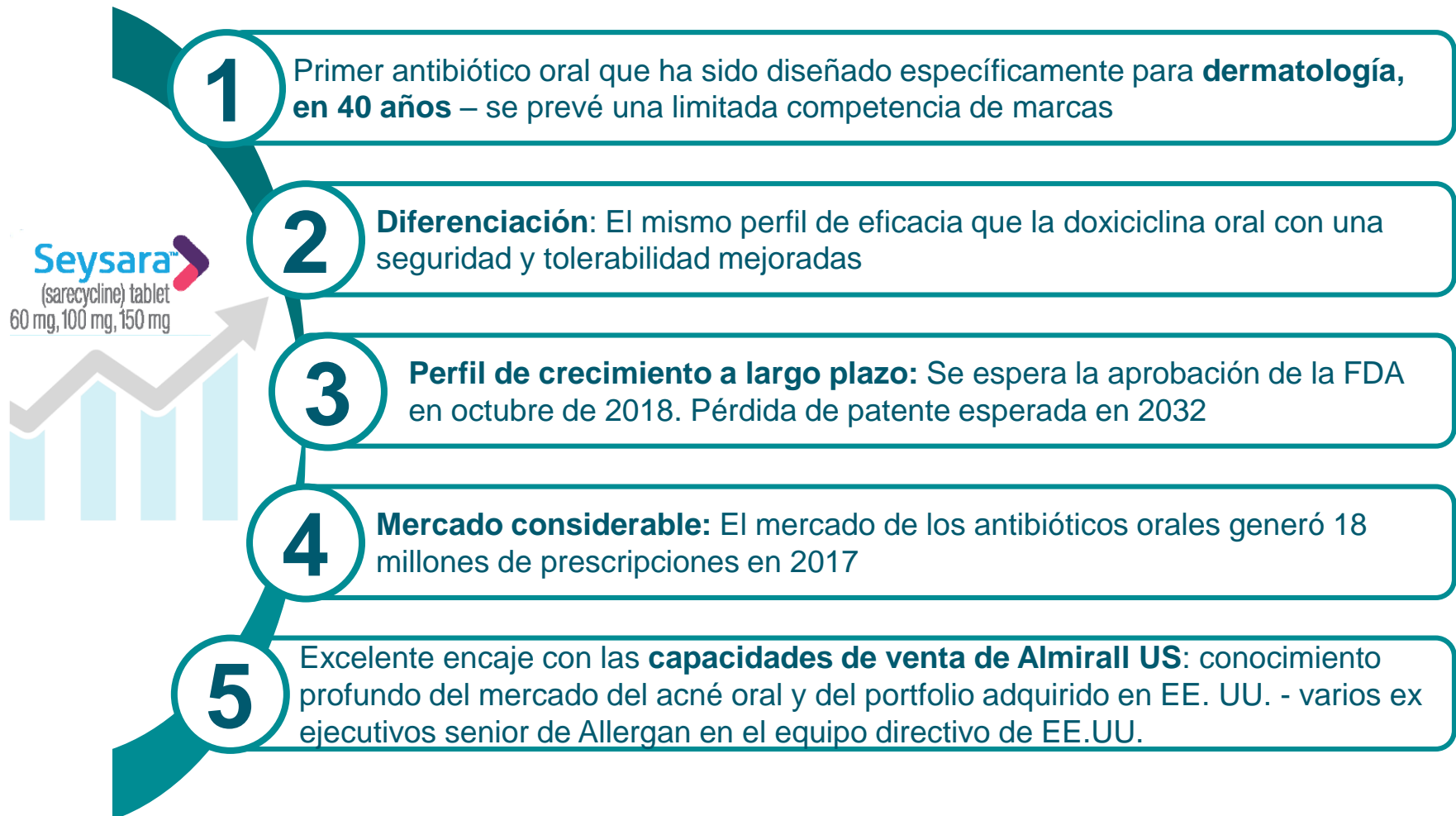
**Seysara™**  
(sarecycline) tablet  
60 mg, 100 mg, 150 mg

Para el tratamiento del acné vulgaris de moderado a severo en pacientes de 9 años de edad en adelante. Un antibiótico oral de espectro reducido, derivado de tetraciclina, con propiedades antiinflamatorias y que se administra una vez al día.

Esperamos que Seysara™ contribuya a Almirall en su conjunto con un pico de ventas entre 150 M\$ y 200 M\$

# Descripción del portfolio de productos (iii) – Seysara

Activo *best-in-class* que reforzará la franquicia de acné oral de Almirall

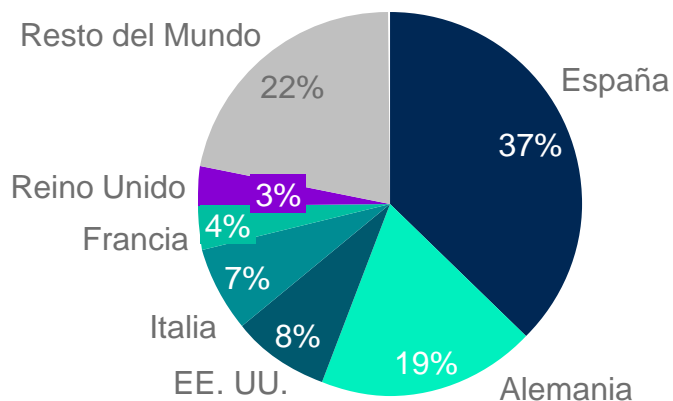
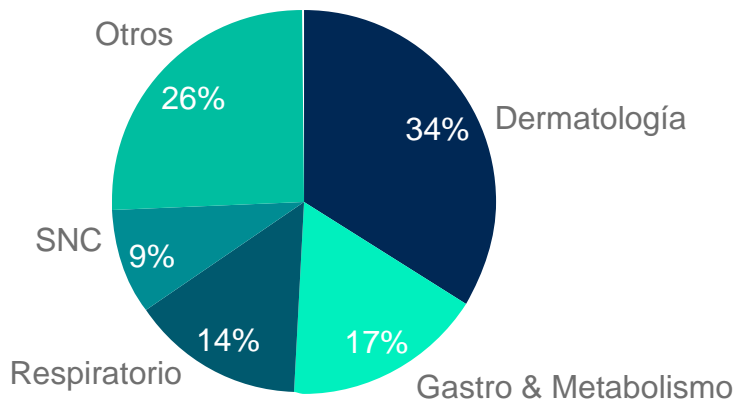


# Impacto financiero

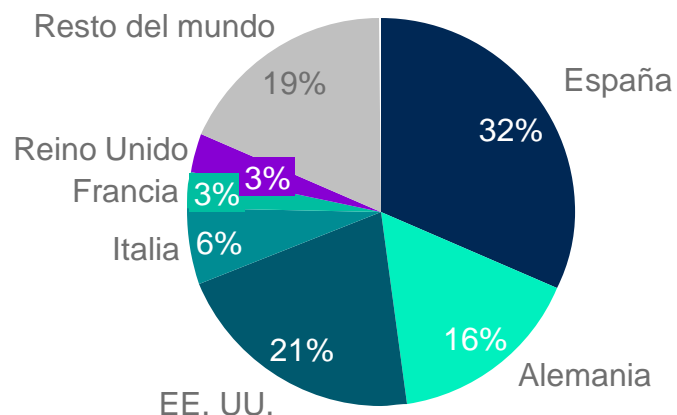
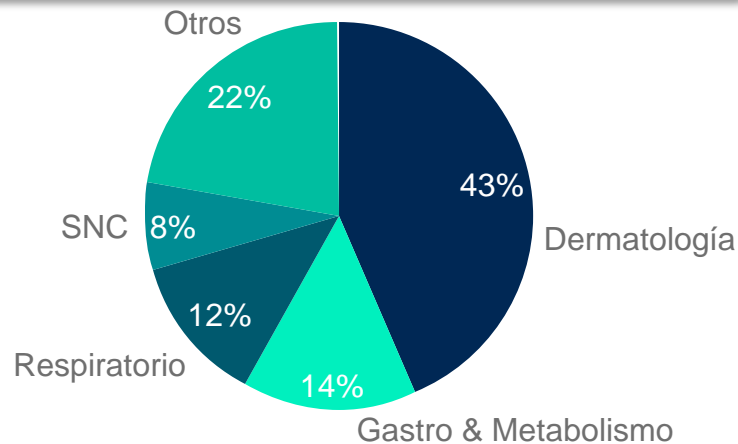
# Expansión del portfolio en dermatología

Dermatología como impulsor clave de crecimiento para Almirall, representando en torno al 45% de las ventas

1S 2018A Ventas Netas



1S 2018 - Proforma Nueva Almirall





# Impacto financiero

## Aumento del negocio inmediato con mejora constante del margen

<b>Ventas Netas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• El portfolio adquirido generó 70 M\$ de Ventas Netas en el primer semestre de 2018</li><li>• Rendimiento determinado por la pérdida de patente en 2017 de ACZONE 5% y TAZORAC crema</li><li>• Se espera que el impacto de la pérdida de patente en ACZONE 7.5% se vea compensado tras la aceleración que generará el lanzamiento de SEYSARA a partir de 2020</li><li>• Esperamos que Seysara™ contribuya al crecimiento de las ventas de Almirall con un pico de ventas estimado entre 150 M\$ y 200 M\$</li></ul>
<b>EBITDA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Se espera una mejora del promedio del margen de Almirall</li></ul>
<b>Ingresos Netos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Acretivo desde un punto de vista de beneficio por acción del 2019 en adelante</li></ul>
<b>Precio de adquisición &amp; Financiación</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 550M\$ financiado por un préstamo puente de BBVA y Santander. Precio pagado menor a 10x Ebitda</li><li>• Potencial pago futuro (hasta 100 M\$, pagaderos en 1T 2022), en función del rendimiento del negocio</li><li>• El apalancamiento no excederá 2.5x (Deuda Neta / EBITDA pro-forma)</li><li>• Fuerte reducción del apalancamiento impulsada por la alta generación de caja</li></ul>

# Conclusiones

# Puntos clave

- Razonamiento estratégico convincente :
  - Nos ofrece una posición de liderazgo en el mercado dermatológico estadounidense
  - Crecimiento inmediato de la masa crítica, así como en Ingresos a medio y largo plazo
  - Refuerza nuestra plataforma de EE. UU. de cara a un importante lanzamiento de KX2-391
- Creación sustancial de valor para los accionistas de Almirall
  - Transacción totalmente sinérgica que no conlleva estructura corporativa, fuerza de ventas ni fabricación
  - Contribución financiera atractiva - margen de EBITDA superior al promedio
  - Mejora de la generación de flujo de caja
  - El balance de Almirall se mantendrá sólido: el apalancamiento no excederá el 2.5x EBITDA, con una rápida reducción del mismo
  - Se espera que sea inmediatamente acretivo al beneficio por acción
- Almirall conserva flexibilidad financiera para seguir haciendo crecer su área de dermatología líder



**almirall**

feel the science