

Barcelona, 30 de julio de 2018

## HECHO RELEVANTE

### **ENCUENTRO CON ANALISTAS E INVERSORES INSTITUCIONALES: PRESENTACIÓN RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2018**

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 que:

Mantendrá un webcast con analistas e inversores institucionales en el que se presentarán y comentarán los resultados correspondientes al primer semestre de 2018, el día 30 de julio a las 10.00h.

El evento puede seguirse en directo a través de [www.almirall.com](http://www.almirall.com) y su grabación completa estará disponible hoy en la misma página web.

Adjuntamos la nota de prensa remitida a los medios.

Atentamente,

Pablo Divasson del Fraile  
Investor Relations & Corporate Comms. Department  
[inversores@almirall.com](mailto:inversores@almirall.com)

# Sólidos resultados del negocio en el primer semestre de 2018

## Actualización al alza de las estimaciones del EBITDA

- El sólido rendimiento en el 1S 2018 nos permite mejorar nuestras estimaciones financieras sobre el EBITDA para 2018, con un incremento en torno al 30% (vs cerca del 20% estimado anteriormente)
- Los Ingresos Totales y las Ventas Netas aumentaron un 6,5% en CER<sup>1</sup>. El EBITDA aumentó un 78,2% interanual en CER<sup>1</sup>
- Almirall continúa desarrollando su franquicia de psoriasis. Recientemente, nuestro primer biológico, ILUMTERI<sup>®</sup> (tildrakizumab) ha recibido la opinión positiva del CHMP (Comité de Medicamentos de Uso Humano de la UE) y la comercialización de Skilarence<sup>®</sup> en la UE avanza según lo previsto
- El pipeline de I+D de Almirall avanza favorablemente, tras los resultados positivos en fase III de KX2-391 (queratosis actínica) y P3074 (alopecia androgénica)

### Información financiera destacada (millones de €)<sup>2</sup>

	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017	Variación	Variación (CER <sup>1</sup> )
<b>Ingresos Totales</b>	<b>398,3</b>	<b>378,9</b>	5,1%	6,5%
• Ventas Netas	367,4	349,3	5,2%	6,5%
• Otros Ingresos	30,9	29,6	4,4%	6,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>252,6</b>	<b>233,0</b>	8,4%	10,3%
• % de ventas	68,8%	66,7%		
<b>EBITDA</b>	<b>105,5</b>	<b>58,6</b>	80,0%	78,2%
<b>Resultado Neto</b>	<b>52,0</b>	<b>(73,1)</b>	NS	NS

<sup>1</sup> CER (por sus siglas en inglés. Tipos de cambios constantes. Excluyendo el efecto de las fluctuaciones del cambio de divisas)

<sup>2</sup> NIIF 15 implementado

“Estamos muy satisfechos con los resultados de negocio positivos que hemos obtenido durante el segundo trimestre de 2018, con la consecución de un EBITDA y Resultado Neto sólidos. Estos resultados positivos nos permiten actualizar al alza nuestras estimaciones financieras en términos de EBITDA. Estamos seguros de conseguir un crecimiento interanual en torno al 30% en 2018 (frente al cerca del 20% de crecimiento de EBITDA estimado anteriormente), y confirmamos nuestras estimaciones financieras en cuanto a Ingresos Totales.

Nuestro negocio de dermatología médica en Europa mantiene su buen rendimiento y seguimos desarrollando una sólida franquicia de psoriasis, donde destacamos la reciente opinión positiva recibida del CHMP para ILUMETRI® (tildrakizumab), nuestro primer biológico. Asimismo, estamos muy satisfechos con los resultados positivos de los dos fases III en queratosis actínica y alopecia androgénica, respectivamente. Esto confirma nuestra estrategia enfocada en satisfacer las necesidades no cubiertas de los pacientes con un modelo de negocio de creciente innovación. Es importante ser audaces en el campo de la innovación, tanto en la I+D como en el área comercial, con el fin de convertirnos en un líder en dermatología médica.

Nuestros sólidos resultados son la prueba de que estamos en la senda correcta, centrados en nuestro compromiso con la dermatología mientras potenciamos nuestras principales fortalezas. Mirando hacia la segunda mitad del 2018, tenemos confianza en nuestra visión de negocio y en la creación de valor sostenible para nuestros accionistas”.

**Peter Guenter, CEO**

Almirall, S.A. (ALM), compañía farmacéutica global especializada con sede en Barcelona, ha anunciado hoy los resultados financieros del primer semestre de 2018

## Resumen de resultados

- Las **Ventas Netas** de 367,4 M€ crecieron un 6,5% en CER frente al 1S de 2017, con una aceleración significativa desde el primer trimestre de este año, gracias a los nuevos lanzamientos y al sólido desempeño del negocio base. Los **Ingresos Totales** alcanzaron 398,3 M€ en el 1S 2018 (+6,5% en CER).
- El **Margen Bruto** aumentó un 10,3% en CER (252,6 M€ frente a 233,0 M€ en el 1S 2017), reflejando una mejora a tipo de cambio constante impulsado por el mix de producto.
- Los gastos en **Investigación y Desarrollo** fueron de 38,2 M€ en 1S, que representaron un 10,4% de las Ventas Netas (frente al 9,8% sobre las Ventas Netas en el primer trimestre 2018) y se espera que continúen aumentando en el segundo semestre de 2018.
- Los **Gastos Generales y de Administración**, excluyendo depreciaciones, disminuyeron en un 7,7% en CER en 1S 2018, a pesar de la inversión en los nuevos lanzamientos.
- El **EBITDA** experimentó un importante crecimiento y llegó a 105,5 M€ (+78,2% de crecimiento en CER) al cierre del 1S 2018, principalmente impulsado por el aumento de las Ventas Netas, mejora del margen bruto y la reducción de costes.
- El **Resultado Neto** fue de 52,0 M€ y experimentó un fuerte crecimiento en comparación con el 1S 2017 (- 73,1 M€)
- El **Flujo de Caja de Actividades Operativas** fue de 69,7 M€, mientras que nuestra **Posición de Caja** es de 63,2 M€. La **Deuda Financiera** alcanzó un total de 100,1 M€, representando un 5.1% de los Activos Totales.
- El **Patrimonio Neto** representó el 59,0% de los Activos Totales.

## Fuerte desempeño de las marcas clave en Europa y expansión de la franquicia de psoriasis

Estamos reforzando nuestra posición en la dermatología médica, un área estratégica para la compañía. En el primer semestre de 2018, las ventas en dermatología alcanzaron un total de 126,9 M€. **El negocio de dermatología en Europa fue clave, con ventas de 94,8 M€ (80,1% del total de la dermatología de prescripción)**, impulsadas por **Skilarence®** y por los productos de nuestra adquisición de Poli Group, como **Ciclopoli®**, que alcanzó unas ventas de 22,5 M€.

La psoriasis es una enfermedad que afecta a más de 125 millones de personas alrededor del mundo<sup>3</sup> y continúa siendo un área en crecimiento debido a las necesidades no cubiertas que aún existen. El objetivo de Almirall sigue siendo convertirse en líder y proveedor de confianza en tratamientos para los pacientes, así como fuente de información para los profesionales sanitarios de esta especialidad.

La compañía está enfocada en proveer una amplia gama de opciones de tratamiento en este ámbito. El dimetilfumarato (aprobado en la Unión Europea con el nombre comercial Skilarence®) es el primer y único éster de ácido fumárico aprobado por la Comisión Europea para el tratamiento de pacientes adultos con psoriasis crónica en placa de moderada a severa. **Desde su lanzamiento en el último trimestre de 2017, está teniendo un gran rendimiento en países como Reino Unido y Alemania**, donde ha alcanzado ventas de 8 M€ en el primer semestre de 2018 y ha creado buenas expectativas para la segunda mitad de 2018 en otros países europeos clave. El lanzamiento de Skilarence® en el resto de países continúa de acuerdo con lo planificado. Tras la su reciente comercialización en Holanda, próximamente se lanzará en España e Italia.

Asimismo, tildrakizumab, un inhibidor IL-23p19 en investigación, que está siendo evaluado para el tratamiento de psoriasis crónica en placa de moderada a severa, recibió el pasado 27 de julio la opinión positiva por parte del CHMP. La aprobación por la Comisión Europea está prevista para principios de octubre de 2018. Su lanzamiento se realizará seguidamente, con el nombre comercial de ILUMETRI®. Se espera un pico de ventas en Europa de ambos productos, Skilarence® e ILUMETRI®, superior a 250 M€.

Mientras mantenemos nuestro enfoque en dermatología médica, complementamos nuestro portfolio con otras divisiones terapéuticas, como el sistema nervioso central, el área cardiovascular o el gastrointestinal, entre otras. Esto incluye nuestra importante marca **Sativex®**, un modulador del sistema endocannabinoide indicado para el tratamiento de pacientes con espasticidad de moderada a grave relacionada con la esclerosis múltiple, que ha generado **ventas de 13,5 M€, (crecimiento del 15,7% frente al 1S 2017)** y productos OTC como **Airtal® y Almax®, ambos con un crecimiento de doble dígito en el 1S 2018 frente al 1S 2017.**

## Progreso de la I+D. Lecturas positivas de los programas en fase III.

La innovación puntera, así como alcanzar alianzas con socios de interés, son claves en la estrategia de I+D de Almirall, que cuenta con un pipeline completamente dermatológico que está avanzando favorablemente. Seguimos comprometidos con mantener una inversión de alrededor del 13% sobre las Ventas Netas en un medio-largo plazo.

Además de Skilarence® (dimetilfumarato) e ILUMETRI® (tildrakizumab), contamos con otros estudios clínicos en fases avanzadas que están progresando según lo planificado. Los resultados en fase III de KX2-391 (queratosis actínica) han sido positivos. Los resultados preliminares de fase III de P3074 (alopecia androgénica) han sido también prometedores y demostraron una diferencia estadísticamente significativa en el criterio de valoración primario, la variación del TAHC (target area hair count) en la semana 24. Los ensayos clínicos de P3058 (onicomicosis) siguen progresando en Europa y los resultados se esperan en el 4T 2018.

<sup>3</sup> Greb JE, Goldminz AM, Elder JT, et al. Psoriasis. Nat Rev Dis Primers. 2016;2:16082.

Programa	Indicación	Fase
<b>Tildrakizumab</b> (Marca en UE ILUMETRI®)	Psoriasis	Registro
<b>Dimetilfumarato</b> (Marca en UE Skilarence®)	Psoriasis	Registro (Otros países)
<b>P3058</b>	Onicomycosis	
<b>P3074</b>	Alopecia androgénica	Fase III
<b>KX2-391</b>	Queratosis actínica	
<b>ADP12734</b>	Psoriasis	Desarrollo temprano
<b>ADP12778</b>	Dermatitis atópica	

## Pago de Dividendo (Scrip)

El 1 de junio se realizó el pago del dividendo, 0,19€ por acción.

## Actualización al alza de las estimaciones financieras para 2018

Estimaciones basadas en CER

<b>Ingresos Totales</b>	→	<i>Crecimiento porcentual de un dígito medio (vs. 2017)</i> <i>Ventas Netas: Crecimiento de un dígito medio a alto</i> <i>Otros Ingresos: Disminución de doble dígito</i>
<b>EBITDA</b>	→	<i>Alrededor de 30% de crecimiento</i> <i>(frente a 20% crecimiento estimado anteriormente)</i>

## Calendario de inversores 2018

- 3T 2018 Resultados Financieros – 12 de noviembre de 2018

## 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)

### Media contact:

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

### Investors & Corporate Communications contact:

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.





1S 2018

# Resultados financieros y *Business Update*

30 de julio de 2018



# Exoneración de Responsabilidad

Este documento ha sido preparado por Almirall, S.A. (la “Compañía”) exclusivamente para su uso durante la presentación. Este documento incluye información resumida y no pretende ser exhaustivo. La divulgación, difusión o uso de este documento, en cualquier forma o por cualquier causa, sin la autorización previa, expresa y por escrito de la Compañía está prohibida. Cualquier información en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por la Compañía en el pasado, o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar su comportamiento futuro.

Este documento contiene informaciones y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre la Compañía, basadas exclusivamente en estimaciones realizadas por la propia Compañía obtenidas a partir de asunciones que la Compañía considera razonables, así como en fuentes que la Compañía considera fiables. Estas informaciones y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, la Compañía no otorga garantía alguna sobre su precisión, plenitud o corrección y, en consecuencia, ninguna decisión o actuación debe depender de ellas.

Algunas declaraciones contenidas en este documento, que no son hechos históricos, son declaraciones sobre proyecciones de futuro. Estas declaraciones sobre proyecciones de futuro se basan en expectativas actuales de la Compañía y en proyecciones acerca de eventos o situaciones futuras que, como tales, están sometidos a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y están fuera del ámbito de control de la Compañía. Siendo ello así, la Compañía advierte de que los resultados reales pueden diferir significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones sobre proyecciones de futuro. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, la Compañía no asume obligación alguna de revisar o actualizar sus afirmaciones o información sobre proyecciones de futuro, o cualquier otra información o dato incluidos en este documento.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir valores, de conformidad con las disposiciones del texto refundido de la ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, del 23 octubre. Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de compra, de venta o de canje de valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.



# Agenda

---

## 1. Destacados 1S 2018

Peter Guenter, CEO

## 2. Situación financiera

David Nieto, CFO

## 3. Actualización pipeline I+D

Bhushan Hardas, CSO

## 4. Conclusiones

Peter Guenter, CEO

Apéndices financieros



# 1 Destacados 1S 2018

# 1S 2018 Destacados

1

✓ **Gran impulso del negocio en el primer semestre de 2018**, generado por las marcas clave en Europa

2

✓ **La comercialización de Skilarence<sup>®</sup>** en Europa continúa según lo previsto tras el reciente lanzamiento en los Países Bajos

3

✓ **Nuestra franquicia de psoriasis crece, tras la opinión positiva del CHMP para nuestro primer biológico, ILUMETRI<sup>®</sup> (tildrakizumab).** Su aprobación se espera a principios de octubre de 2018

4

✓ **Buen progreso del pipeline.** Se esperan noticias adicionales sobre la I+D en el 2S de 2018

5

✓ **Actualización al alza de las estimaciones financieras del ejercicio 2018** (nuevo EBITDA en torno al +30% vs. +20% anunciado en febrero 2018)

# Prioridades de 2018

## Desarrollo de la franquicia

**psoriasis:** Continúa el buen rendimiento de Skilarence® y el CHMP ha emitido la opinión positiva para ILUMETRI® (tildrakizumab) en la UE

Gran rendimiento de marcas clave (**Ciclopoli®**, **Sativex®**, **Crestor®**) en Europa

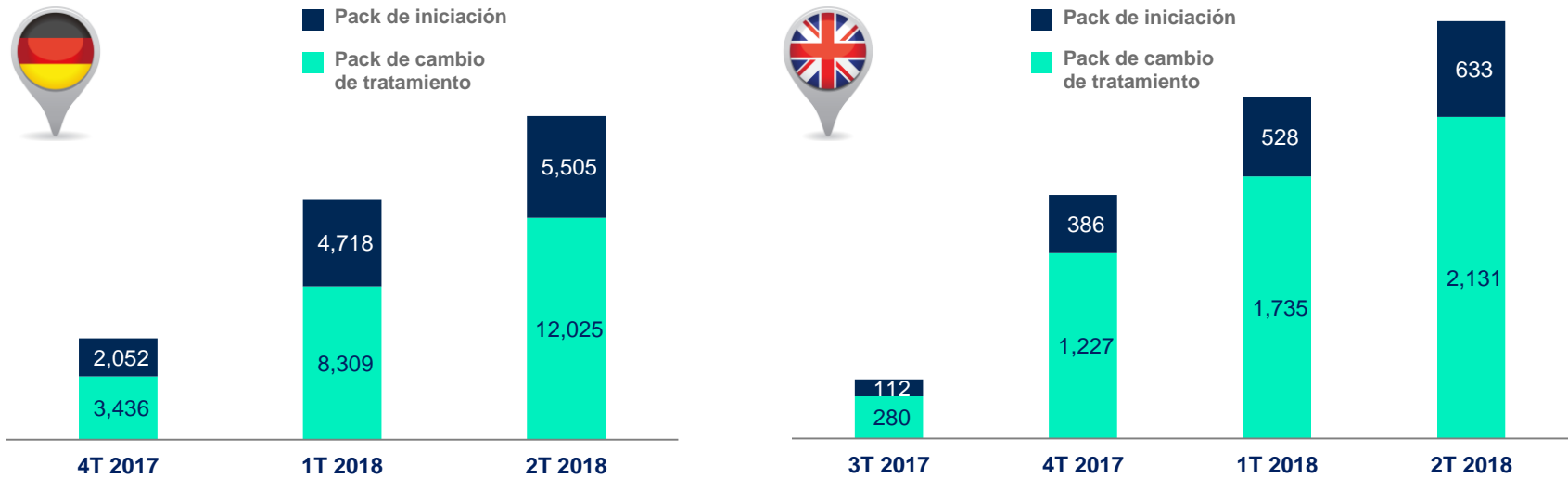


Se continúa avanzando en **Fusiones y Adquisiciones** con el foco principal en **dermatología médica**

Buen progreso del **pipeline de I+D, completamente focalizado en dermatología**. Resultados positivos de los fase III de KX2-391 (queratosis actínica) y de P3074 (alopecia androgénica)

# Skilarence® en Alemania y Reino Unido

## Crecimiento en unidades



- Skilarence® continua teniendo un buen rendimiento en Alemania, alcanzando **más del 50% del volumen de Fumaderm®**
- El crecimiento proviene tanto de pacientes que han cambiado su tratamiento como de nuevos pacientes, logrando cerca del **70% de los nuevos pacientes en Alemania**
- **Se ha lanzado en los Países Bajos. Los próximos lanzamientos están previstos en España e Italia**

Fuente: Qlik IMS audited Sales.

# 2

# Situación financiera



# 1S 2018 Actualización al alza de las estimaciones

## Destacados

- **Crecimiento de Ingresos Totales de un dígito medio 5,1% y 6,5% en CER\***.  
Gran primer semestre para Skilarence®  
Buen crecimiento de marcas clave
- **Mejora significativa del Margen Bruto en un 68,8% debido al mix de producto y al rendimiento de productos clave**
- **Gastos Generales y de Administración por debajo del mismo período de 1S 2017, a pesar de la inversión en nuevos lanzamientos**
- **Gran crecimiento del EBITDA del 78,2% (CER)**
- **Importante generación de Flujo de Caja durante 1S 2018**

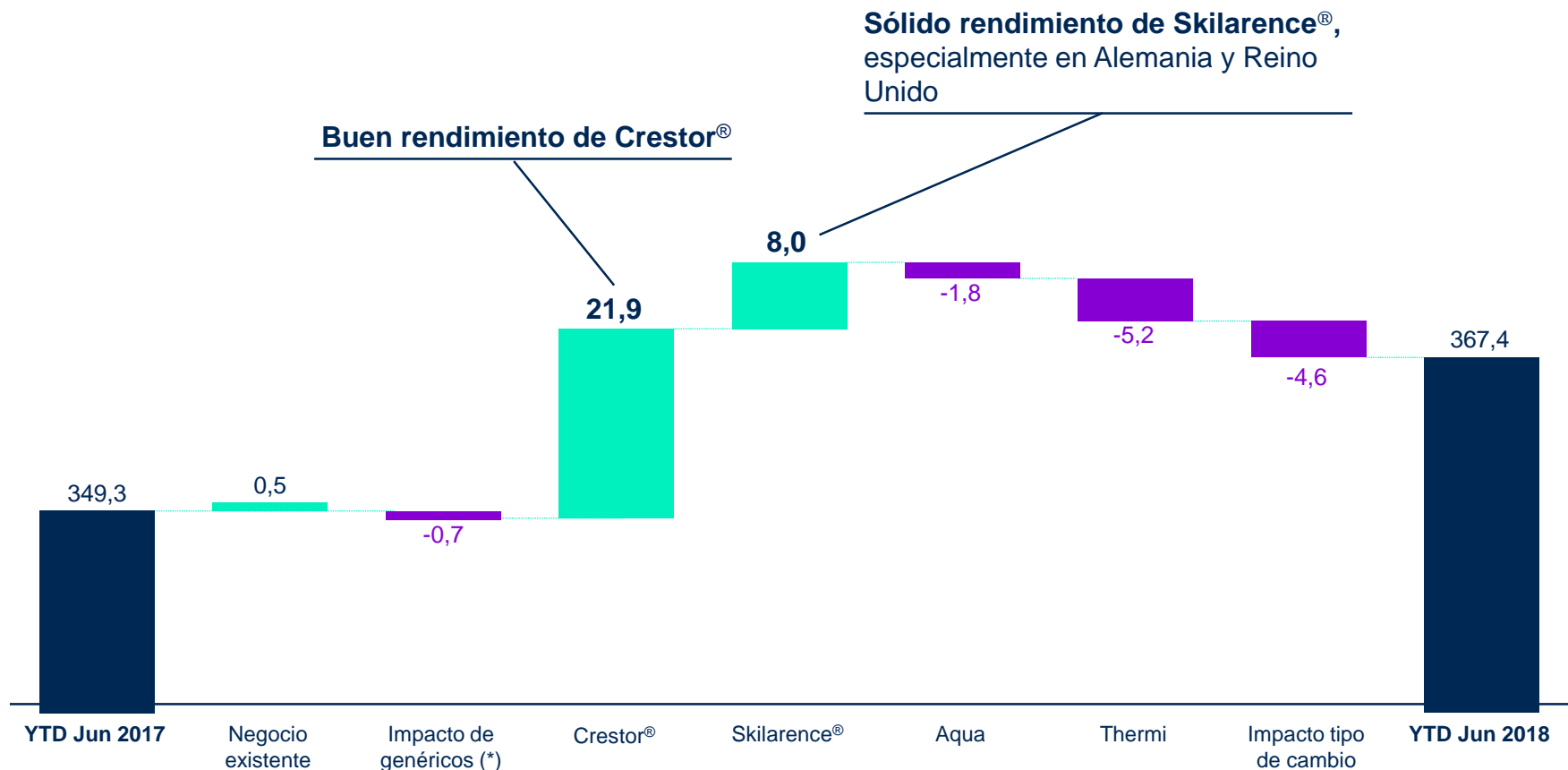
## Retos

- **Disminución de ventas en ThermiGen**, debido al cese del acuerdo de Instalift™ y al bajo rendimiento de las ventas de dispositivos
- **Las ventas en mercados emergentes se ralentizan debido a la caída de la demanda de Imunorix®**

\*CER (por sus siglas en inglés. Tipos de cambios constantes. Excluyendo el efecto de las fluctuaciones del cambio de divisas)

# 1S 2018 Evolución de las Ventas Netas

Crecimiento de productos clave y nuevos lanzamientos



(\*) Incluye todas las geografías, salvo dermatología en EE.UU.

# 1S 2018 Desglose Pérdidas y Ganancias

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017	% var LY	% var CER LY
<b>Ingresos Totales</b>	<b>398,3</b>	<b>378,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,5%</b>
Ventas Netas	367,4	349,3	5,2%	6,5%
Otros Ingresos	30,9	29,6	4,4%	6,4%
Coste de ventas	(114,8)	(116,3)	(1,3%)	(1,1%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>252,6</b>	<b>233,0</b>	<b>8,4%</b>	<b>10,3%</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>68,8%</i>	<i>66,7%</i>		
<b>I+D</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(20,7%)</b>	<b>(19,3%)</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>(10,4%)</i>	<i>(13,8%)</i>		
<b>Gastos Generales y de Administración</b>	<b>(176,4)</b>	<b>(206,8)</b>	<b>(14,7%)</b>	<b>(12,0%)</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>(48,0%)</i>	<i>(59,2%)</i>		
Gastos Generales sin depreciación	(145,1)	(162,1)	(10,5%)	(7,7%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>(39,5%)</i>	<i>(46,4%)</i>		
Amortizaciones	(31,3)	(44,7)	(30,0%)	(27,7%)
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>30,8%</b>	<b>65,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>105,5</b>	<b>58,6</b>	<b>80,0%</b>	<b>78,2%</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>28,7%</i>	<i>16,8%</i>		

**Ventas Netas** aumentan vs 2017 debido a nuevos lanzamientos (Skilarence® y Crestor®)

**Otros Ingresos** por encima de lo esperado debido a la mayor probabilidad de hitos

Sólido Margen Bruto debido al mix de producto

I+D disminuye tras la cancelación de proyectos en fase III

**Importante control de costes: Gastos Generales y de Administración por debajo del año anterior** a pesar de la inversión en lanzamientos clave en Europa para impulsar la franquicia de psoriasis

# 1S 2018 EBITDA – Resultado Neto Normalizado

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017	% var LY	% var CER LY
<b>EBITDA</b>	<b>105,5</b>	<b>58,6</b>	<b>80,0%</b>	<b>78,2%</b>
<i>% sobre ventas</i>	28,7%	16,8%		
<b>Depreciación</b>	<b>(40,0)</b>	<b>(53,6)</b>	<b>(25,4%)</b>	<b>(23,5%)</b>
<i>% sobre ventas</i>	(10,9%)	(15,3%)		
<b>EBIT</b>	<b>65,5</b>	<b>5,0</b>	<b>1210,0%</b>	<b>1168,0%</b>
<i>% sobre ventas</i>	17,8%	1,4%		
Beneficios por venta de activos	(0,4)	-	n.m.	n.m.
Otros costes	(0,2)	(6,2)	(96,8%)	(96,8%)
Pérdidas por deterioro	-	(79,6)	(100,0%)	(100,0%)
Ingresos financieros netos / (gastos)	(5,6)	(8,9)	(37,1%)	(37,1%)
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>59,3</b>	<b>(89,7)</b>	<b>(166,1%)</b>	<b>(163,8%)</b>
Impuesto sobre sociedades	(7,3)	16,6	(144,0%)	(143,4%)
<b>Resultado Neto</b>	<b>52,0</b>	<b>(73,1)</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>
<b>Resultado Neto Normalizado</b>	<b>52,2</b>	<b>9,2</b>	<b>467,7%</b>	<b>446,7%</b>

**Aumento del EBITDA vs 2017** impulsado principalmente por el incremento de las Ventas Netas debido a nuevos lanzamientos y reducción de costes en I+D

**Disminución de la depreciación** se debe principalmente al deterioro de activos de Aqua en 2017

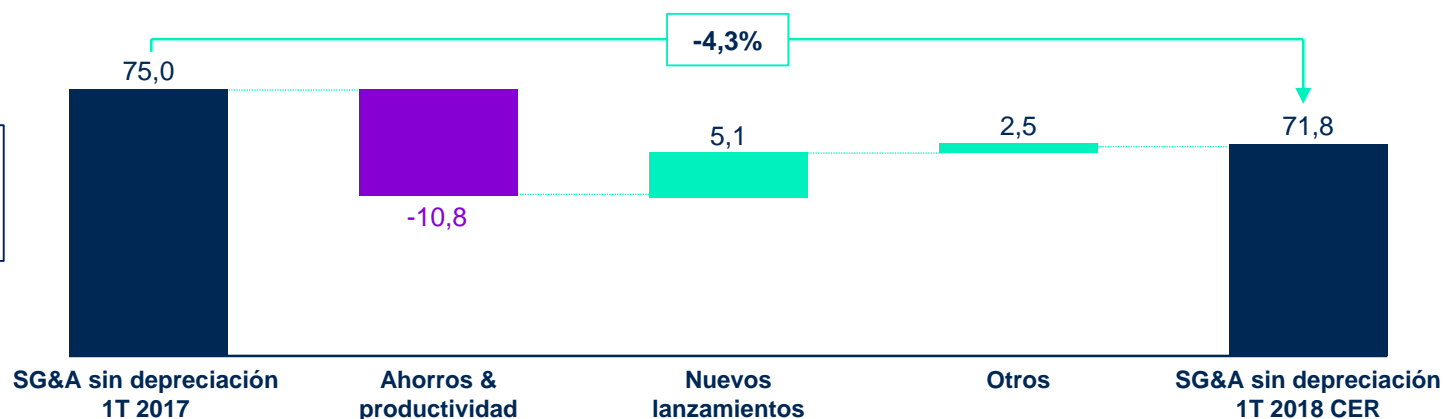
**Reducción debido a cambios en la financiación** de las Obligaciones Senior (325 M€ al 4,6%) por una línea de crédito *revolving* (menor al 1%)

El Resultado Neto aumenta en base al **EBITDA, menores costes financieros y una menor tasa impositiva**

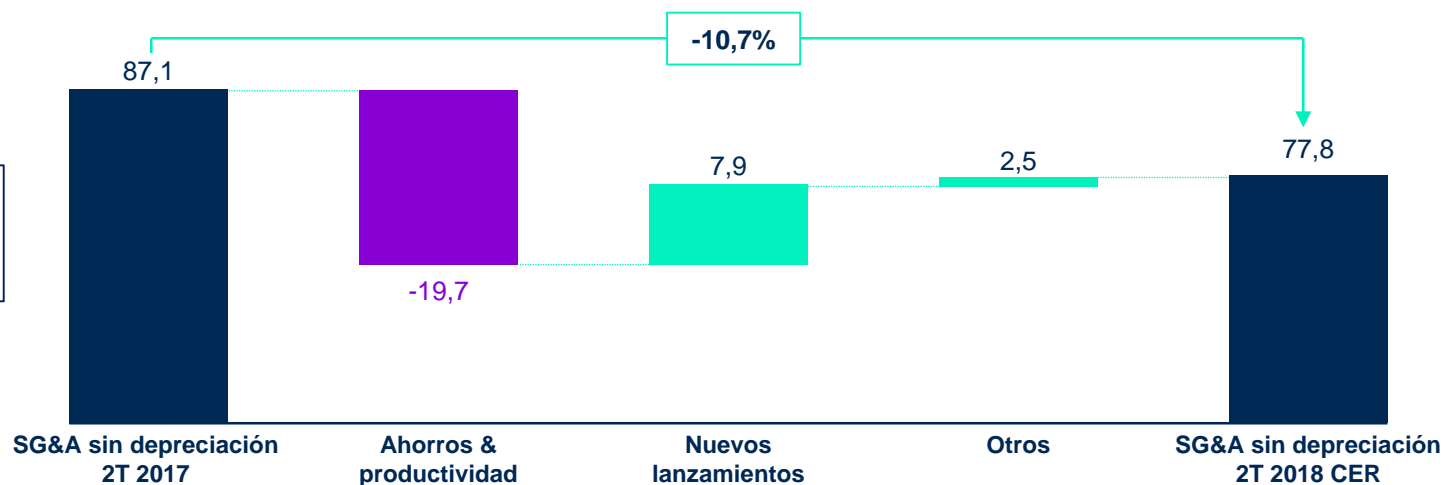
# 1S 2018 Gastos Generales y de Administración

Ahorros reinvertidos para impulsar el futuro crecimiento

1T  
2018



2T  
2018





# 1S 2018 Balance

€ Millones	Jun 2018	Dic 2017	Var of BS
Fondo de comercio	343	342	1,3
Activos intangibles	733	730	2,5
Inmovilizado material	122	128	(6,5)
Activos financieros	201	192	9,4
Otros activos no corrientes	266	269	(3,0)
<b>Total Activos No corrientes</b>	<b>1.665</b>	<b>1.661</b>	<b>3,7</b>
Existencias	89	84	5,1
Deudores comerciales	93	91	2,4
Caja y equivalentes	63	280	(217,0)
Otros activos corrientes	50	61	(10,7)
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>295</b>	<b>515</b>	<b>(220,2)</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.960</b>	<b>2.177</b>	<b>(216,5)</b>
Patrimonio Neto	1.156	1.134	22,1
Deuda financiera	100	250	(150,0)
Pasivos no corrientes	446	444	1,3
Pasivos corrientes	258	348	(89,9)
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.960</b>	<b>2.177</b>	<b>(216,5)</b>

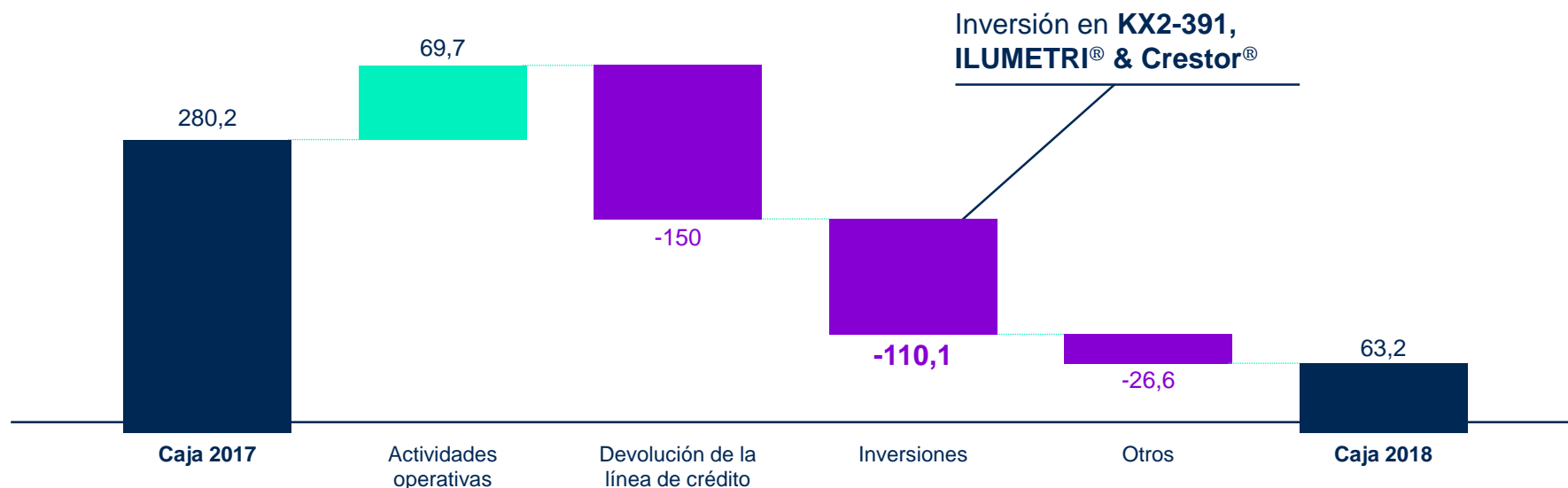
Fluctuación por devolución de la línea de crédito del BBVA (100 M€ en febrero y 50 M€ en junio).

Reducción principalmente relacionada a los pagos a KX2-391, tildrakizumab Crestor® y Poli

## POSICIÓN NETA DE DEUDA

Caja y equivalentes:	(63,2)
Deuda financiera:	100,1
Planes de pensiones:	72,1

# 1S 2018 Evolución de caja y *Equity Swap*



- Como ya se informó, **hasta un 5%** de la compañía pasará a ser autocartera
- Ejecución del *Equity Swap*: adquiridas **0,5% de las acciones** de Almirall, equivalente a **948.000 acciones** aproximadamente (precio medio 11,12 euros)

# 2018 Actualización al alza de las estimaciones<sup>(1)</sup>

## Ingresos Totales

Crecimiento porcentual de un dígito medio



## EBITDA

Crecimiento cerca del +30% (previamente en torno al +20%)



Se espera un crecimiento de los Ingresos Totales de un dígito medio con:

- Crecimiento de las Ventas Netas de un dígito medio alto
- Disminución de Otros Ingresos en un doble dígito

EBITDA impulsado por el negocio principal

<sup>(1)</sup> Tipo de cambio constante. Ver apéndice para Ventas Netas reiteradas y Otros Ingresos basado en los cambios de NIIF 15

# 3

# Actualización del pipeline I+D

# Actualización de I+D

- **Ensayo clínico en fase III de KX2-391** (*queratosis actínica*)

La lectura de los resultados preliminares de ambos ensayos clínicos para KX2-391 alcanzaron su criterio de valoración primario

- **Ensayo clínico en fase III P3074** (*alopecia androgénica*)

La reciente lectura de los resultados preliminares en fase III del ensayo clínico P3074 (alopecia androgénica) fueron positivos y han demostrado unos datos significativos en el criterio de valoración primario, la variación del TAHC (*target area hair count*) en la semana 24.

- **Revisión del ensayo clínico en fase II de PAT001** (*ictiosis*)

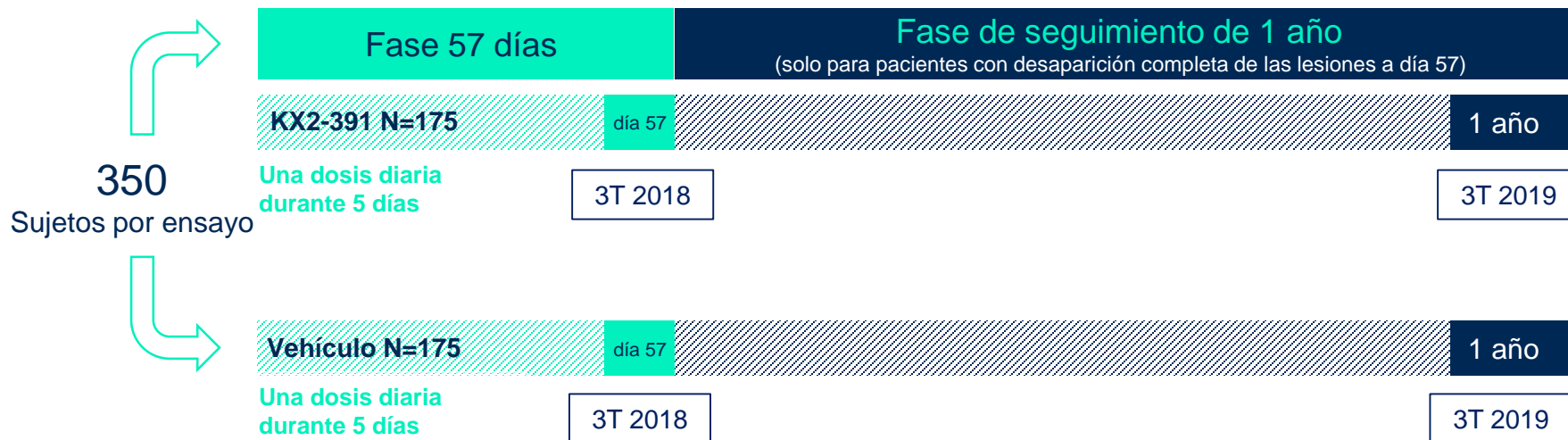
La revisión del ensayo en fase II de PAT001 no cumplió los criterios de desarrollo internos de Almirall y, por lo tanto, la compañía ha decidido no continuar con el acuerdo de licencia con Patagonia.

- **El resto del pipeline de I+D de Almirall progresa según lo esperado**

- ✓ La aprobación de ILUMETRI® (tildrakizumab) para la psoriasis en la UE se espera para principios de octubre de 2018
- ✓ Los ensayos clínicos de P3058 (onicomicosis) siguen progresando en Europa y los resultados se esperan en el 4T 2018



# Datos de los ensayos pivotaes en fase III para la queratosis actínica



## Crerios principales:

- Hombres y mujeres  $\geq 18$  años
- Diagnostico clínico de queratosis actínica estables y clínicamente típicas.
- Área del tratamiento: cara y cuero cabelludo (2:1) que:
  - ✓ Es un área continua de 25 cm<sup>2</sup>.
  - ✓ Contiene de 4 a 8 lesiones de QA.

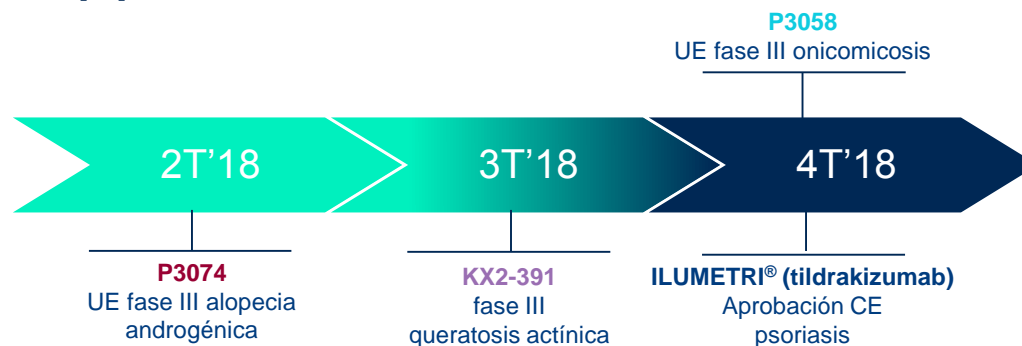
## Ambos ensayos alcanzaron su variable principal a día 57 respectivamente:

- Tratamiento de 5 días con pomada de KX2-391 1%
- En cada ensayo se alcanzó una diferencia estadísticamente significativa ( $p < 0.0001$ ). También se alcanzó diferencia estadística significativa ( $p < 0.001$ ) en ambos subgrupos, cara y cuero cabelludo
- Pacientes con recurrencias a 1 año serán evaluados en 3T 2019
- No hubo serios efectos adversos relacionados con el tratamiento

# I+D Pipeline

Programa	Indicación	Desarrollo temprano	Fase II	Fase III	Registro	Pico de ventas estimado (€M)
 <b>ILUMETRI®</b> tildrakizumab	Psoriasis (biológico)					} > 250€ 
 <b>Skilarence®</b>	Psoriasis (oral)					
<b>KX2-391</b>	Queratosis actínica					> 250€  
<b>P3074</b>	Alopecia androgénica					 
<b>P3058</b>	Onicomiosis					
<b>ADP12734</b>	Psoriasis					
<b>ADP12778</b>	Dermatitis atópica					

## Acontecimientos del pipeline de I+D en 2018



# 4

# Conclusiones

# Conclusiones

- 1 **✓ Fuerte rendimiento del negocio en 1S**, que nos permite actualizar las estimaciones de EBITDA para el ejercicio
- 2 **✓ La franquicia de psoriasis es cada vez más importante – continúan los lanzamientos de Skilarence® y la aprobación para ILUMETRI® (tildrakizumab) se espera a principios de octubre de 2018**
- 3 **✓ Se mantiene un fuerte control de costes mientras se invierte en el negocio**
- 4 **✓ El pipeline de I+D esta progresando según lo esperado**
- 5 **✓ La dirección de la compañía sigue totalmente enfocada en oportunidades adicionales externas para generar valor sostenible para sus accionistas**

# Apéndices financieros



# 1S 2018 Flujo de caja

€ Millones	Jun 2018 YTD	Jun 2017 YTD
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>59,3</b>	<b>(89,7)</b>
Amortizaciones y depreciaciones	40,0	53,6
Pérdidas por deterioro	-	82,3
Variaciones de capital circulante	4,5	(60,7)
Pagos por reestructuración	-	5,4
Otros ajustes	(39,0)	(38,7)
Flujo de caja por impuestos sobre beneficios	4,9	(9,0)
<b>Flujo de caja de actividades operativas (I)</b>	<b>69,7</b>	<b>(56,8)</b>
Cobro de intereses	0,1	0,2
Capex recurrente	(5,9)	(9,8)
Inversiones	(92,6)	(36,0)
Desinversiones	2,1	(0,2)
Pagos por combinaciones de negocio	(17,5)	(7,5)
<b>Flujo de caja de actividades de inversión (II)</b>	<b>(113,8)</b>	<b>(53,3)</b>
Pago de intereses	(0,3)	(15,5)
Pago de dividendo	(22,7)	(33,0)
Incremento / (disminución) deuda	(150,0)	(171,5)
<b>Flujo de caja de actividades de financiación</b>	<b>(173,0)</b>	<b>(220,0)</b>
<b>Flujo de caja generado durante el periodo</b>	<b>(217,1)</b>	<b>(330,1)</b>
<b>Flujo de caja libre (III) = (I) + (II)</b>	<b>(44,1)</b>	<b>(110,1)</b>

# 2T 2018 reexpresado según NIIF 15

€ Millones	2T 2018	2T 2017 reexpresado NIIF 15	% var LY
<b>Ingresos Totales</b>	<b>196,3</b>	<b>168,2</b>	<b>16,7%</b>
Ventas Netas	178,1	159,9	11,4%
Otros Ingresos	18,2	8,3	119%
Coste de ventas	(56,2)	(55)	2,2%
<b>Margen Bruto</b>	<b>121,9</b>	<b>104,9</b>	<b>16,3%</b>
<i>% de ventas</i>	<i>68,4%</i>	<i>65,6%</i>	
<b>I+D</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(18,3%)</b>
<i>% de ventas</i>	<i>(11%)</i>	<i>(15%)</i>	
<b>Gastos Generales y de Administración</b>	<b>(91,5)</b>	<b>(109,6)</b>	<b>(16,5%)</b>
<i>% de ventas</i>	<i>(51,4%)</i>	<i>(68,6%)</i>	
Gastos Generales sin depreciación	(75,8)	(87,1)	(13,0%)
<i>% de ventas</i>	<i>(42,6%)</i>	<i>(54,5%)</i>	
Depreciación	(15,7)	(22,5)	(30,2%)
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(48,3%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>47,5</b>	<b>3,6</b>	<b>1.219,4%</b>

# YTD 2018 Reexpresado segun NIIF 15

€ Millones	YTD Jun 2018	Reexpresado NIIF 15 Jun 2017	% var LY	YTD Jun 2017	% var LY
<b>Ingresos Totales</b>	<b>398,3</b>	<b>378,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>378,9</b>	<b>5,1%</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>367,4</b>	<b>349,3</b>	<b>5,2%</b>	<b>328,5</b>	<b>11,8%</b>
Ventas Netas	367,4	328,5	11,8%	328,5	11,8%
Otros Ingresos Reclas	-	20,8	(100,0%)	-	n.m.
<b>Otros Ingresos</b>	<b>30,9</b>	<b>29,6</b>	<b>4,4%</b>	<b>50,4</b>	<b>(38,7%)</b>
Otros Ingresos	30,9	50,4	(38,7%)	50,4	(38,7%)
Otros Ingresos Reclas	-	(20,8)	(100,0%)	-	n.m.
Coste de ventas	(114,8)	(116,3)	(1,3%)	(116,3)	(1,3%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>252,6</b>	<b>233,0</b>	<b>8,4%</b>	<b>212,2</b>	<b>19,0%</b>
<i>% de ventas</i>	<i>68,8%</i>	<i>66,7%</i>		<i>64,6%</i>	
<b>I+D</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(20,7%)</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(20,7%)</b>
<i>% de ventas</i>	<i>(10,4%)</i>	<i>(13,8%)</i>		<i>(14,7%)</i>	
<b>SG&amp;A</b>	<b>(176,4)</b>	<b>(206,8)</b>	<b>(14,7%)</b>	<b>(206,8)</b>	<b>(14,7%)</b>
<i>% de ventas</i>	<i>(48,0%)</i>	<i>(59,2%)</i>		<i>(63,0%)</i>	
<b>Gastos Generales y de Administración</b>	(145,1)	(162,1)	(10,5%)	(162,1)	(10,5%)
<i>% de ventas</i>	<i>(39,5%)</i>	<i>(46,4%)</i>		<i>(49,3%)</i>	
Depreciación	(31,3)	(44,7)	(30,0%)	(44,7)	(30,0%)
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>30,8%</b>	<b>(2,6)</b>	<b>30,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>105,5</b>	<b>58,6</b>	<b>80,0%</b>	<b>58,6</b>	<b>80,0%</b>

# 1S 2018 Cuenta de Resultados en CER

	YTD Jun 2018 CER	YTD Jun 2018	Var.	YTD Jun 2017	% var CER	% var Actual
<b>Ingresos Totales</b>	<b>403,5</b>	<b>398,3</b>	<b>5,2</b>	<b>378,9</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,1%</b>
Ventas Netas	372,0	367,4	4,6	349,3	6,5%	5,2%
Otros Ingresos	31,5	30,9	0,6	29,6	6,4%	4,4%
Coste de ventas	(115,0)	(114,8)	(0,2)	(116,3)	(1,1%)	(1,3%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>257,0</b>	<b>252,6</b>	<b>4,4</b>	<b>233,0</b>	<b>10,3%</b>	<b>8,4%</b>
% de ventas	69,1%	68,8%		66,7%		
<b>I+D</b>	<b>(38,9)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(19,3%)</b>	<b>(20,7%)</b>
% de ventas	(10,5%)	(10,4%)		(13,8%)		
<b>Gastos Generales y de Administración</b>	<b>(181,9)</b>	<b>(176,4)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(206,8)</b>	<b>(12,0%)</b>	<b>(14,7%)</b>
% de ventas	(48,9%)	(48,0%)		(59,2%)		
Gastos Generales sin depreciación	(149,6)	(145,1)	(4,5)	(162,1)	(7,7%)	(10,5%)
% de ventas	(40,2%)	(39,5%)		(46,4%)		
Depreciación	(32,3)	(31,3)	(1,0)	(44,7)	(27,7%)	(30,0%)
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>65,4%</b>	<b>30,8%</b>
<b>EBIT</b>	<b>63,4</b>	<b>65,5</b>	<b>(2,1)</b>	<b>5,0</b>	<b>1168,0%</b>	<b>1210,0%</b>
% de ventas	17,0%	17,8%		1,4%		
<b>Depreciación</b>	<b>41,0</b>	<b>40,0</b>	<b>1,0</b>	<b>53,6</b>	<b>(23,5%)</b>	<b>(25,4%)</b>
% de ventas	11,0%	10,9%		15,3%		
<b>EBITDA</b>	<b>104,4</b>	<b>105,5</b>	<b>(1,1)</b>	<b>58,6</b>	<b>78,2%</b>	<b>80,0%</b>
% de ventas	28,1%	28,7%		16,8%		
Beneficios por venta de activos	(0,4)	(0,4)	-	-	n.m.	n.m.
Otros costes	(0,2)	(0,2)	-	(6,2)	(96,8%)	(96,8%)
Ingresos financieros netos / (gastos)	-	-	-	(79,6)	(100,0%)	(100,0%)
<b>Beneficios antes de impuestos / (pérdidas)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>-</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(37,1%)</b>	<b>(37,1%)</b>
Impuesto sobre sociedades	<b>57,3</b>	<b>59,3</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(89,7)</b>	<b>(163,8%)</b>	<b>(166,1%)</b>
Beneficios por venta de activos	(7,2)	(7,3)	0,1	16,6	(143,4%)	(144,0%)
<b>Net income</b>	<b>50,1</b>	<b>52,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(73,1)</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>
<b>Normalized Net Income</b>	<b>50,3</b>	<b>52,2</b>	<b>(1,9)</b>	<b>9,2</b>	<b>446,5%</b>	<b>467,7%</b>

EURO	CER 2018	Jun 2018
USD	1,07	1,21
CHF	1,08	1,17
GBP	0,86	0,88
PLN	4,27	4,22
DKK	7,44	7,45

# 1S 2018 Desglose de ventas en dermatología

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017	% var vs LY
<b>Europa</b>	<b>94,8</b>	<b>91,8</b>	<b>3,3%</b>
Ciclopoli	22,5	21,4	4,8%
Solaraze	16,2	17,4	(6,9%)
Skilarence	8,0	0,0	<i>n.m.</i>
Decoderm y otros	12,9	12,4	3,8%
Otros	35,2	40,5	(13,0%)
<b>EE.UU.</b>	<b>19,2</b>	<b>23,2</b>	<b>(17,3%)</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>4,3</b>	<b>5,3</b>	<b>(18,2%)</b>
<b>Total Derma Rx</b>	<b>118,3</b>	<b>120,2</b>	<b>(1,6%)</b>
<b>ThermiGen</b>	<b>8,6</b>	<b>15,0</b>	<b>(42,7%)</b>
<b>Total Almirall Derma</b>	<b>126,9</b>	<b>135,2</b>	<b>(6,2%)</b>

# 1S 2018 Desglose Ventas Netas por región

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017	% var vs LY
Europa	281,1	252,0	11,5%
EE.UU.	27,3	38,1	(28,3%)
Mercados emergentes	59,0	59,2	(0,2%)
<b>Total</b>	<b>367,4</b>	<b>349,3</b>	<b>5,2%</b>

# 1S 2018 Productos más vendidos

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017	% var vs LY
Ebastel y otros	36	36	1,1%
Efficib/Tesavel	25	23	5,5%
Ciclopoli	24	24	1,2%
Crestor	22	0	<i>n.m.</i>
Solaraze	16	18	(6,7%)
Almax	14	12	17,2%
Sativex	13	12	15,7%
Decoderm y otros	13	13	4,3%
Airtal y otros	13	11	17,6%
Imunorix	11	12	(8,6%)
Skilarence	8	0	<i>n.m.</i>
Resto de Productos	172	189	(9,4%)
<b>Ventas Netas</b>	<b>367</b>	<b>349</b>	<b>5,2%</b>

# Reconciliaciones de los Estados Financieros auditados – Margen Bruto & EBITDA

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017
Importe neto cifra de negocios (INCN) (*)	367,4	328,5
Impacto NIIF 15	-	20,8
- Aprovisionamientos	(82,6)	(87,9)
- Otros costes fabricación (**)		
Gastos de personal	(14,7)	(14,2)
Amortizaciones	(5,0)	(4,8)
Otros gastos de explotación	(8,4)	(9,4)
- Variación neta de provisiones (**)	(4,1)	-
<b>Margen Bruto</b>	<b>252,6</b>	<b>233,0</b>
<b>% sobre INCN</b>	<b>68,8%</b>	<b>66,7%</b>

(\*) Según terminología de las cuentas anuales (\*\*) Datos incluidos en el subtítulo correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017
Beneficio de explotación	65,0	(76,1)
- Subtotales directamente trazables con cifras de las CCAACC		
Amortizaciones	40,0	53,6
Resultados netos por enajenación de activos	0,4	-
Resultado por deterioro del inmovilizado material, activos intangibles y fondo de comercio	-	75,0
- Otros importes no trazables directamente con CCAACC		
Otros beneficios / (pérdidas) de gestión corriente	0,1	6,1
<b>EBITDA</b>	<b>105,5</b>	<b>58,6</b>

(\*\*\*) Datos incluidos en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias



# Reconciliaciones de los Estados Financieros auditados - EBIT y Ingresos financieros netos / (gastos)

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017
EBITDA	105,5	58,6
- Amortizaciones	(40,0)	(53,6)
<b>EBIT</b>	<b>65,5</b>	<b>5,0</b>

€ Millones	YTD Jun 2018	YTD Jun 2017
Ingresos financieros	0,4	0,2
Gastos financieros	(2,0)	(20,5)
Beneficios / (pérdidas) por valoración de instrumentos financieros	0,3	(1,9)
Diferencias de cambio	(4,3)	13,3
<b>Ingresos financieros netos / (gastos)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(8,9)</b>



**Para más información, por favor contacte con:**

Pablo Divasson del Fraile  
Corporate Comms. & Investor Relations  
Tel. +34 93 291 3087  
[pablo.divasson@almirall.com](mailto:pablo.divasson@almirall.com)

**O visite nuestra web:**

[www.almirall.com](http://www.almirall.com)