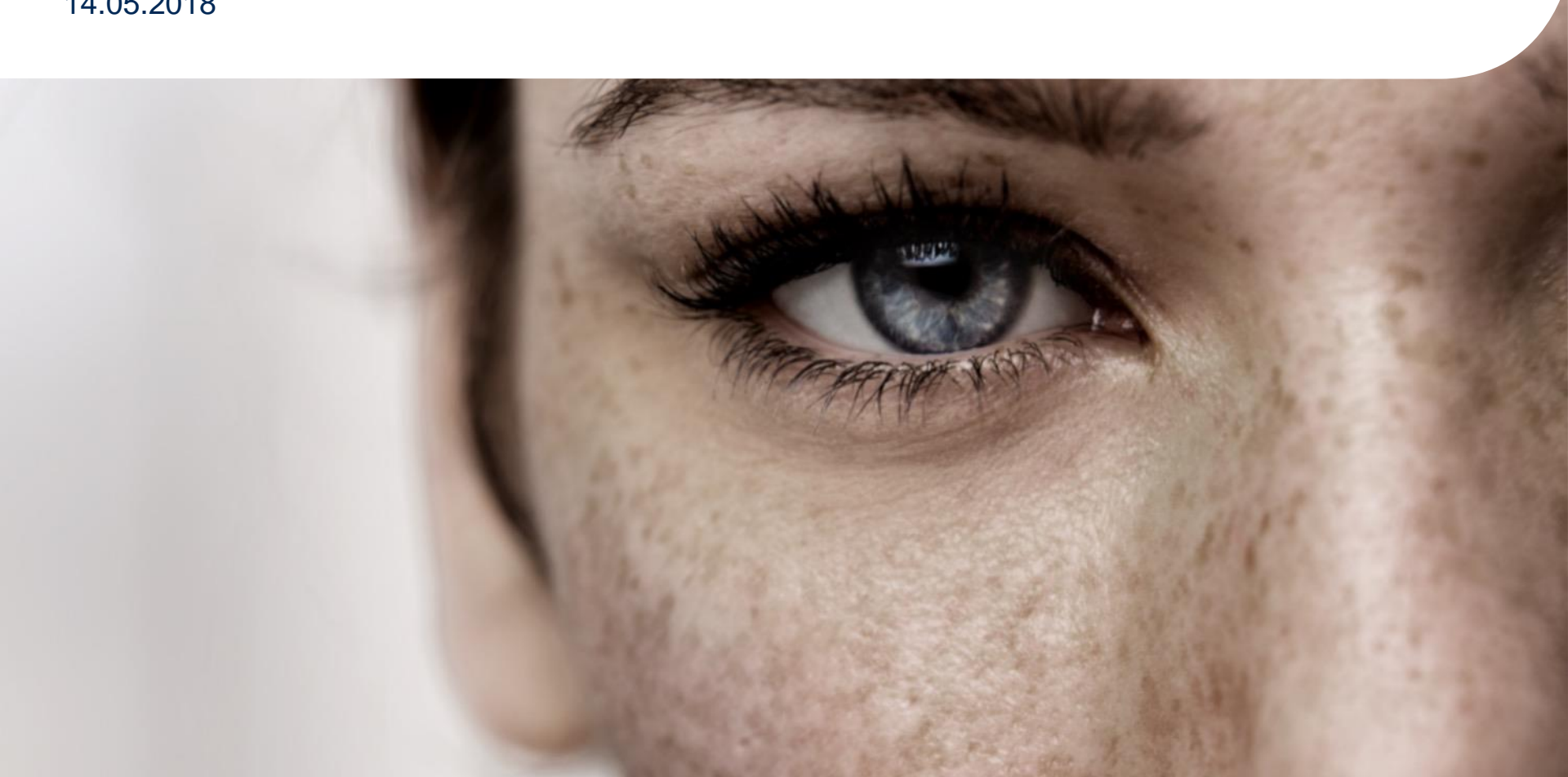


Primer Trimestre 2018

Resultados financieros y *Business Update*

14.05.2018



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. 1T 2018 Destacados
Peter Guenter, CEO
2. Situación financiera
David Nieto, CFO
3. Conclusiones
Peter Guenter, CEO

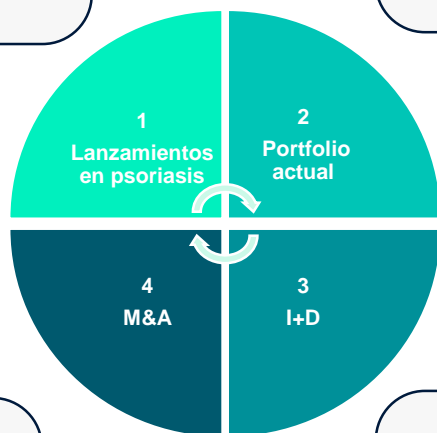
Destacados 1T 2018

Actualización de las prioridades para 2018

Desarrollo de la franquicia de psoriasis:

Continúa el lanzamiento positivo de Skilarence® y se intensifica la planificación para el lanzamiento de tildrakizumab

Buen rendimiento de marcas clave (Ciclopoli®, Sativex®) en áreas geográficas clave

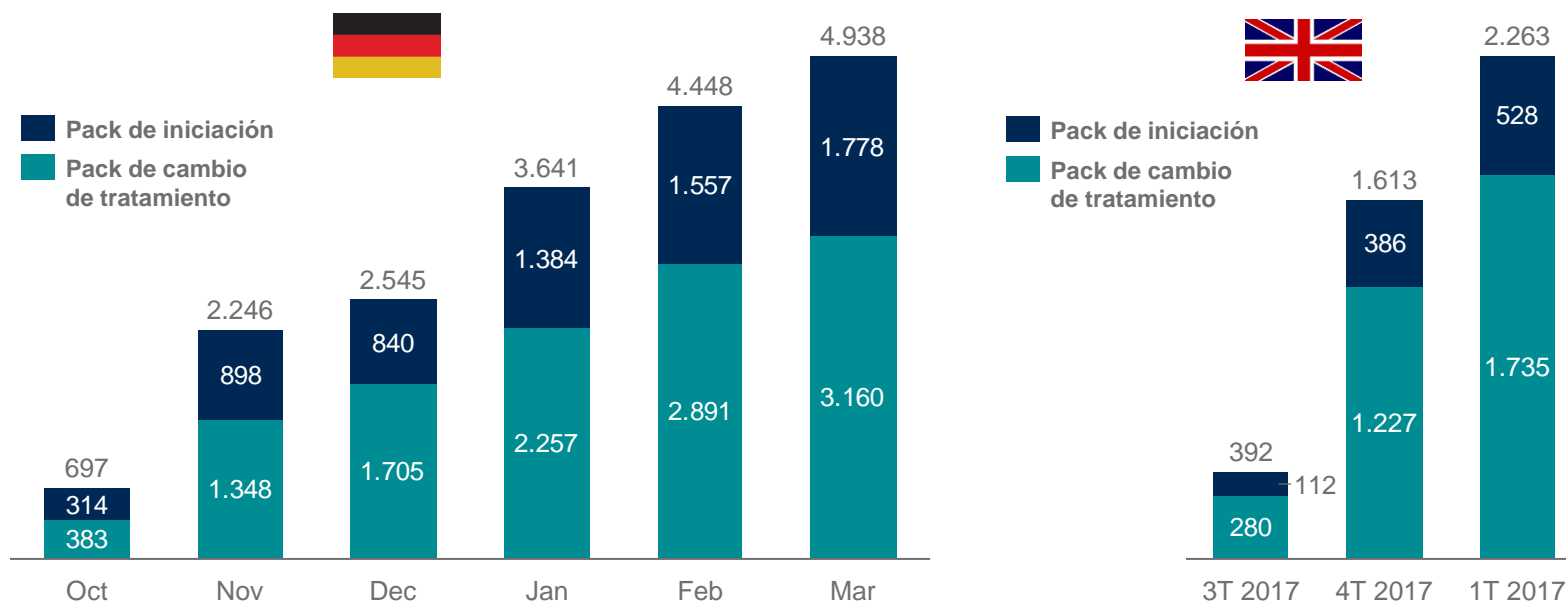


Se sigue trabajando en Fusiones y Adquisiciones, incluyendo acuerdos oportunistas

I+D progresando según lo previsto; **alta probabilidad de lanzar tildrakizumab en la UE**, tras su aprobación en EE. UU.

Continúa el lanzamiento prometedor de Skilarence®

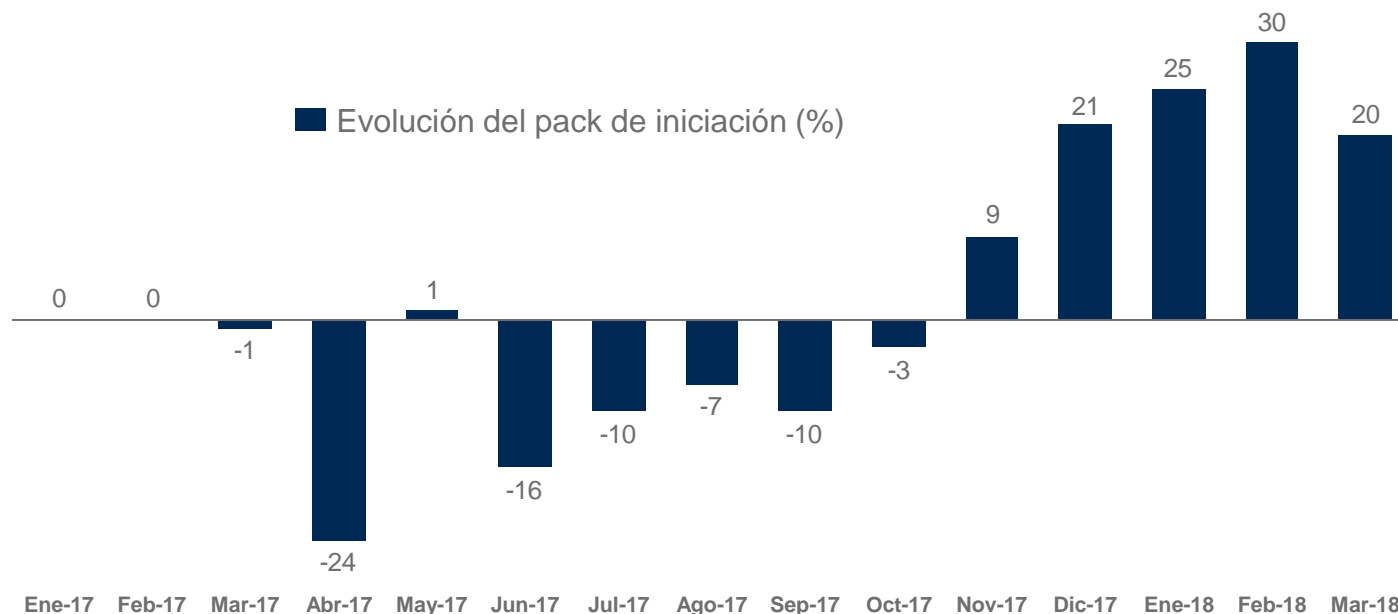
Crecimiento en unidades



- En Alemania, Skilarence® alcanzó cerca del 50% del volumen de Fumaderm® en abril y un 35% de la cuota de mercado de tratamientos convencionales*
- El crecimiento proviene tanto de los pacientes que han cambiado su tratamiento como de nuevos pacientes

*Fuente: IMS SMART Psoriasis Systemic & Biologics database MAT Q2 2017 EU15

Lanzamiento de Skilarence®. Una nueva dinámica en la categoría de DMF en Alemania

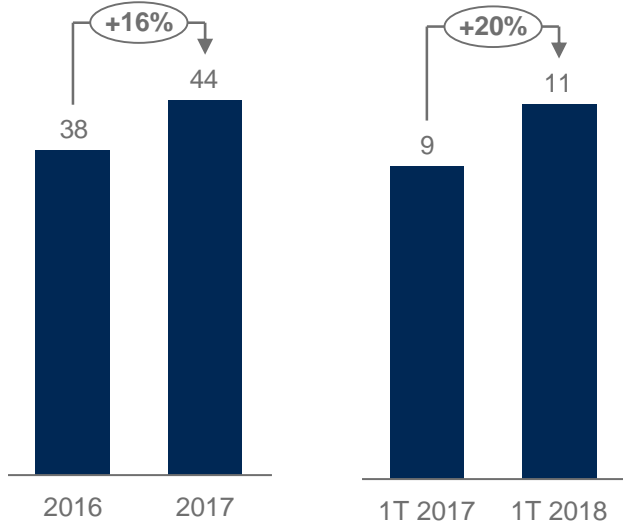


- El crecimiento de los packs de iniciación (nuevos pacientes) está aumentando gradualmente, lo que indica un interés renovado en los fumaratos como tratamiento convencional
- 2/3 de los packs de nuevos pacientes son de Skilarence®
- Estos datos reafirman nuestra confianza en el potencial de Skilarence®

Fuente: Insight DE – Qlik, IMS Audited Sales Units

Ciclopoli®. Una historia cargada de éxitos. El ejemplo de Alemania

■ Ventas Netas Globales de de Ciclopoli (Ciclopirox).
Millones de €



■ Cuota de Mercado de Ciclopoli en Alemania (%)



- Gran eficacia en comparación con la competencia
- Tecnología propia de laca de uñas
- Equipo con gran experiencia y trayectoria profesional

Situación financiera

1T 2018 – En línea para cumplir las estimaciones

Destacados

- **Ingresos Totales en línea con las expectativas**
 - ✓ Continúa el lanzamiento prometedor de Skilarence®
 - ✓ Crecimiento de doble dígito de marcas clave (Ciclopoli®, Sativex®)
- Mejora del **Margen Bruto** por el mix de producto
- **Buen control de costes** (Gastos Generales disminuyen en un 4,3% vs. 1T 2017)
- **Fuerte margen de EBITDA del 30,6%** a pesar de los menores ingresos del acuerdo con AstraZeneca
- Buena generación de **Flujo de Caja de Actividades Operativas**

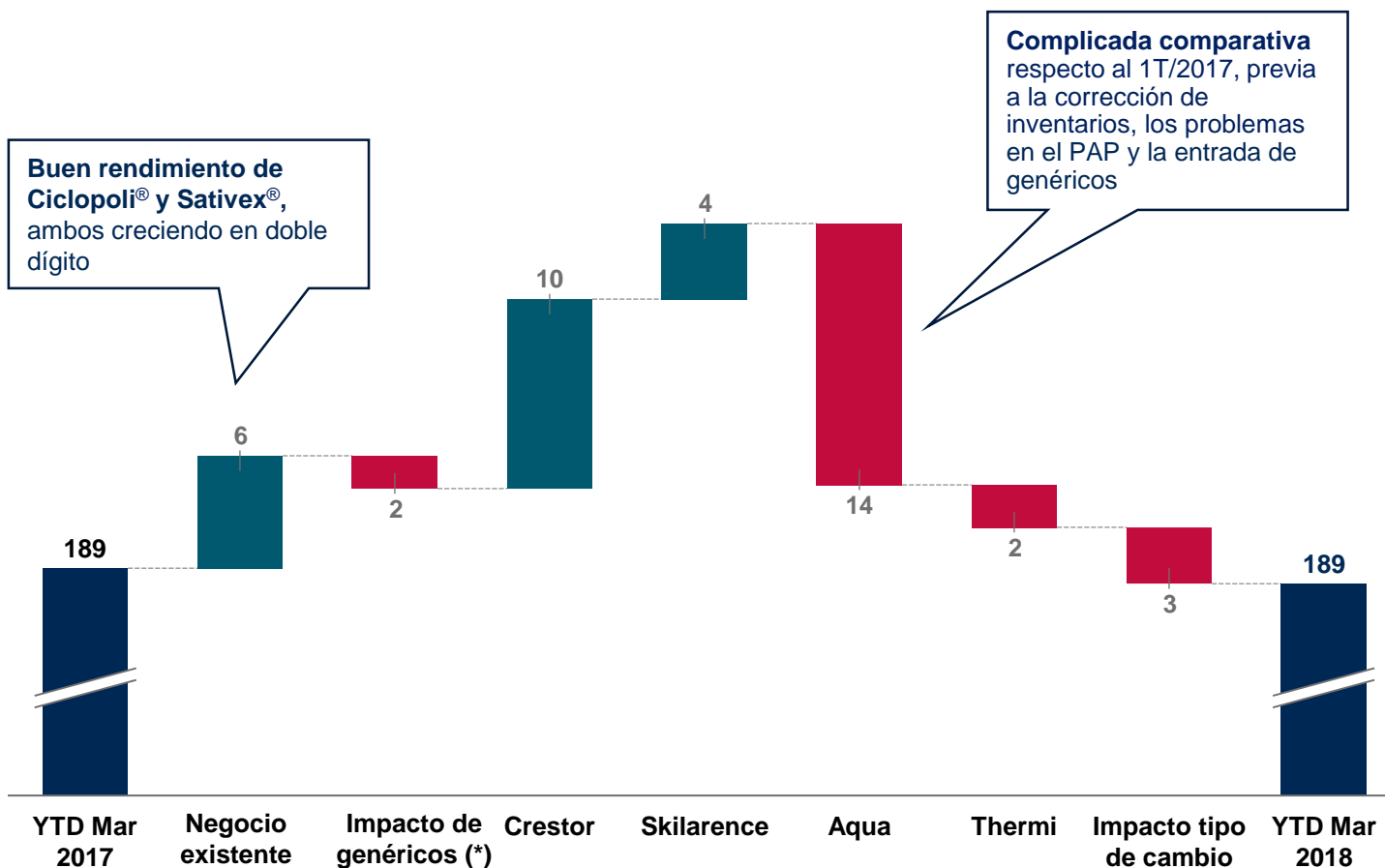
Retos

- **Comparativa desfavorable respecto al 1T del año anterior** (La comparativa del año pasado respecto a Aqua es más alta)
- Rendimiento lento de **ThermiGen**, disminución del 33% en ventas en comparación con el año pasado
- **Impacto negativo del tipo de cambio** en el crecimiento reportado

 Estimaciones Financieras para 2018 reiteradas

YTD marzo 2018 – Evolución de Ventas Netas

Crecimiento de productos clave compensan la alta comparativa 1T 2017 en EEUU



(*) Incluidos todas las geografías, EE. UU. no incluido.

1T 2018 – Desglose Pérdidas & Ganancias

€ Millones	YTD Actual Mar 2018	YTD Mar 2017	% var LY	% var CER LY
Ingresos Totales	202,0	210,7	(4,1%)	(2,8%)
Ventas Netas	189,3	189,5	(0,1%)	1,3%
Otros Ingresos	12,7	21,3	(40,3%)	(39,4%)
Coste de ventas	(58,6)	(61,3)	(4,4%)	(5,4%)
Margen Bruto	130,7	128,2	2,0%	4,6%
<i>% sobre ventas</i>	<i>69,0%</i>	<i>67,6%</i>		
I+D	(18,6)	(24,2)	(23,1%)	(21,9%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>(9,8%)</i>	<i>(12,8%)</i>		
Gastos Generales y de administración	(84,9)	(97,2)	(12,7%)	(9,6%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>(44,8%)</i>	<i>(51,3%)</i>		
Gastos Generales sin depreciación	(69,3)	(75,0)	(7,6%)	(4,3%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>(36,6%)</i>	<i>(39,6%)</i>		
Depreciación	(15,6)	(22,2)	(29,7%)	(27,5%)
Otros gastos operativos	(1,9)	0,3	n.m.	n.m.
EBITDA	58,0	55,0	5,4%	6,1%
<i>% sobre ventas</i>	<i>30,6%</i>	<i>29,1%</i>		

En línea con las cifras de 2017 y vinculado a los nuevos lanzamientos (Skilarence® & Crestor®) junto con el buen rendimiento del negocio base

Incremento importante en MB debido al positivo mix de producto

Disminución tras la revisión del portfolio y la cancelación de los programas de Poli

Fuerte control de costes. Gastos generales por debajo del año pasado a pesar de la inversión en lanzamientos clave

Fuerte crecimiento del EBITDA (+6% CER) y margen de 30,6%, a pesar de la disminución en Otros Ingresos del acuerdo de AZ

1T 2018 – Desglose Pérdidas & Ganancias

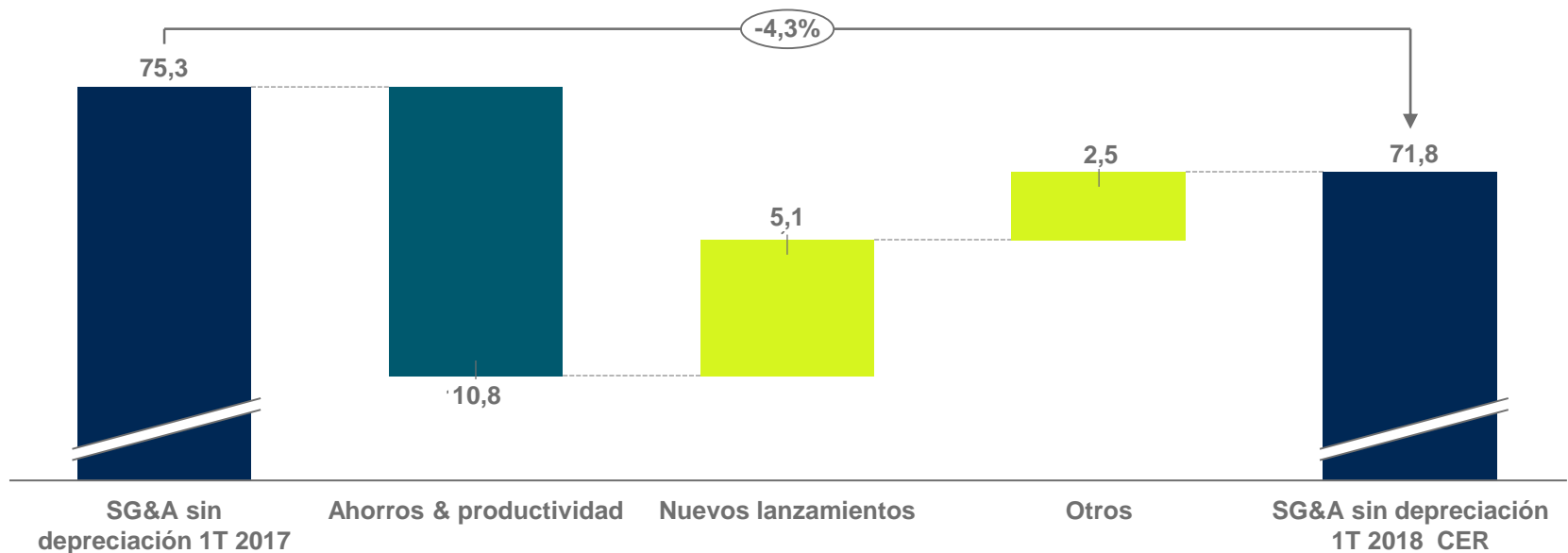
€ Millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017	% var LY	% var LY
EBITDA	58,0	55,0	5,4%	6,1%
<i>% sobre ventas</i>	<i>30,6%</i>	<i>29,1%</i>		
Depreciación	(20,0)	(26,7)	(25,1%)	(23,6%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>(10,6%)</i>	<i>(14,1%)</i>		
EBIT	38,0	28,3	34,1%	34,1%
<i>% sobre ventas</i>	<i>20,1%</i>	<i>15,0%</i>		
Beneficios por venta de activos	(0,1)	-	n.m.	n.m.
Otros costes	(0,3)	-	n.m.	n.m.
Ingresos financieros netos / (gastos)	(0,6)	(9,9)	(94,4%)	(94,4%)
Beneficio antes de impuestos	37,1	18,4	100,9%	100,9%
Impuesto sobre sociedades	(6,2)	1,2	n.m.	n.m.
Resultado Neto	30,9	19,6	57,1%	59,6%
Resultado Neto Normalizado	30,9	19,6	57,4%	59,9%

Reducción de gastos sobre intereses debido a cambios en la financiación de Obligaciones Senior (4,6%) por una línea de crédito revolving (menor al 1%)

Importante incremento del beneficio neto de un 59,6%, por un fuerte EBITDA, menores gastos financieros y una menor tasa impositiva.

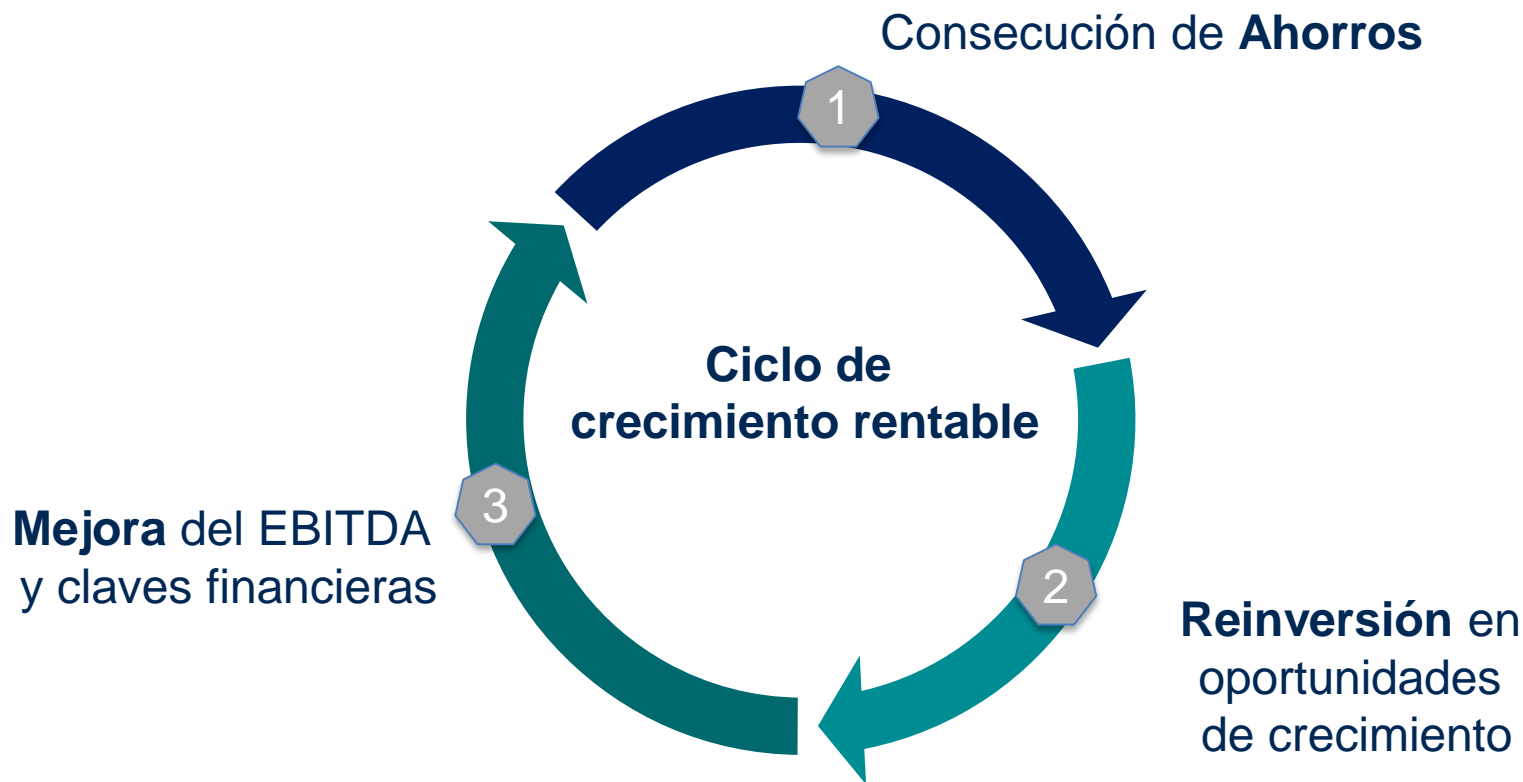
Gastos Generales & Administración 1T 2018

Ahorros reinvertidos para impulsar el futuro crecimiento



1T 2018 – Calidad en la ejecución

Ahorros para impulsar la inversión en crecimiento



1T 2018 – Balance

€ Millones	Mar 2018	Dic 2017	Var. of BS
Fondo de comercio	341	342	(1,1)
Activos intangibles	710	730	(20,4)
Inmovilizado material	125	128	(3,4)
Activos financieros	203	192	10,7
Otros activos no corrientes	267	269	(1,4)
Total Activos No Corrientes	1.646	1.661	(15,6)
Existencias	87	84	3,6
Deudores comerciales	101	91	10,0
Caja y equivalentes	137	280	(143,3)
Otros activos corrientes	48	61	(12,8)
Total Activos Corrientes	373	515	(142,5)
Total Activos	2.018	2.177	(158,1)
Patrimonio Neto	1.160	1.134	26,6
Deuda financiera	150	250	(100,0)
Pasivos no corrientes	429	444	(15,4)
Pasivos corrientes	279	348	(69,3)
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.018	2.177	(158,1)

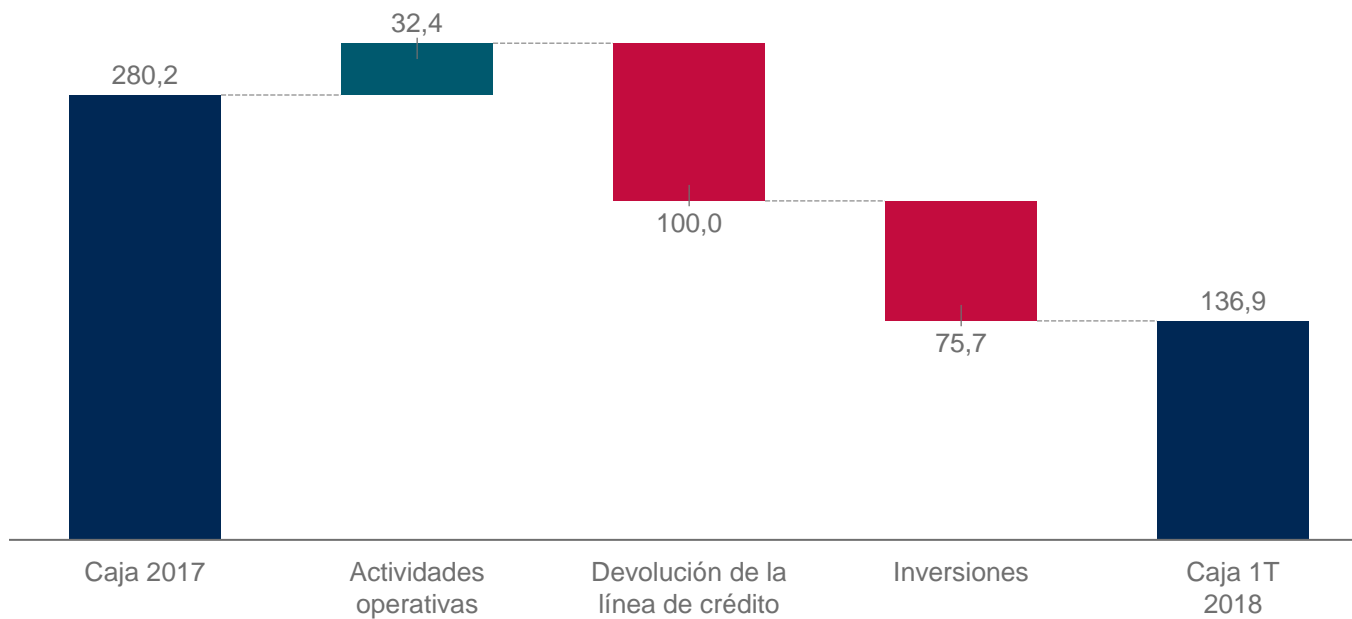
Incluye principalmente el valor razonable de los hitos y *royalties* del acuerdo con AstraZeneca

Disminución relacionada principalmente a la inversión en nuevos activos

Fluctuación por devolución de €100M de la línea de crédito en febrero

<u>DEUDA NETA/ POSICIÓN (CAJA):</u>	2018	2017
Caja y equivalentes:	(136,9)	(280,2)
Deuda financiera:	150,1	250,1
Planes de pensiones:	71,6	71,2

Evolución de caja 1T 2018



Propuesta de dividendo & autocartera

Dividendo

- Dividendo de 0,19 euros por acción, representando 2% de rentabilidad
- Dividendo flexible (acciones o efectivo a discreción del accionista)
- Fecha de pago 1 de junio



Autocartera

- Autorización para adquirir un máximo del 5% de la compañía para autocartera
- Proporcionará flexibilidad y opciones para propósitos corporativos generales
- Financiado a través de un equity swap a Euribor + 70bp con B. Santander



Estimaciones financieras 2018 reiteradas ⁽¹⁾

Ingresos Totales

Crecimiento porcentual de un dígito medio (vs. 2017)



EBITDA

c. 20% crecimiento (vs. 2017)



Se espera un crecimiento de 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

Salvo acontecimientos imprevistos

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

Conclusiones

Conclusiones

- Resultados del 1T 2018 en línea para alcanzar las estimaciones financieras
- Continúa el lanzamiento positivo de Skilarence[®]. Esperamos el lanzamiento de tildrakizumab próximamente
- Impulso en Europa por el fuerte rendimiento de marcas clave (Ciclopoli[®] y Sativex[®])
- La aprobación de tildrakizumab se espera para 4T 2018 / 1T 2019
- Dividendo de 0,19 aprobado (acciones o efectivo a discreción del accionista)
- Autocartera: iniciado el programa para adquirir un máximo de un 5% de las acciones en circulación

Apéndices financieros

1T 2018 – Flujo de caja

€ Millones	Mar 2018 YTD	Mar 2017 YTD
Beneficio antes de impuestos	37,1	18,4
Amortizaciones y depreciaciones	20,0	26,6
Pérdidas por deterioro	-	(0,3)
Variaciones de capital circulante	(13,8)	(68,8)
Pagos por reestructuración	-	(3,3)
Otros ajustes	(20,5)	(23,1)
Flujo de caja por impuestos sobre beneficios	11,1	8,2
Flujo de caja de actividades operativas (I)	33,9	(42,3)
Cobro de intereses	-	0,1
Capex recurrente	(1,8)	(5,0)
Inversiones	(75,7)	(7,5)
Desinversiones	0,6	0,4
Pagos por combinaciones de negocio	-	(7,5)
Flujo de caja de actividades de inversión (II)	(76,9)	(19,5)
Pago de intereses	(0,3)	(7,5)
Incremento / (dismutación) Deuda	(100,0)	(0,6)
Flujo de caja de actividades de financiación (III)	(100,3)	(8,1)
Flujo de caja generado durante el periodo	(143,3)	(69,9)
Flujo de caja libre (III) = (I) + (II)	(43,0)	(61,8)

1T 2018 reexpresado según NIIF 15

€ Millones	YTD Mar 2018	Mar 2017 reexpresado IFRS 15	% var LY
Ingresos Totales	202,0	210,7	(4,1%)
Ventas Netas	189,3	189,5	(0,1%)
Ventas Netas	189,3	176,1	7,5%
Otros Ingresos reclas	-	13,4	(100,0%)
Otros Ingresos	12,7	21,2	(40,1%)
Otros Ingresos	12,7	34,6	(63,3%)
Otros Ingresos reclas	-	(13,4)	(100,0%)
Coste de ventas	(58,6)	(61,3)	(4,4%)
Margen Bruto	130,7	128,2	2,0%
% sobre ventas	69,0%	67,6%	2,1%
I+D	(18,6)	(24,2)	(23,1%)
% sobre ventas	(9,8%)	(12,8%)	(23,1%)
Gastos Generales y de Administración	(84,9)	(97,2)	(12,7%)
% sobre ventas	(44,8%)	(51,3%)	(12,6%)
Gastos generales sin depreciación	(69,3)	(75,0)	(7,6%)
% sobre ventas	(36,6%)	(39,6%)	(7,5%)
Depreciación	(15,6)	(22,2)	(29,7%)
Otros gastos operativos	(1,9)	0,3	n.m.
EBITDA	58,0	55,0	5,5%

YTD Marzo 2018 – Cuenta de Resultados en CER

€ Millones	YTD Mar 2018 CER	YTD Mar 2018 Actual	Var.	YTD Mar 2017	% var CER	% var Actual	EURO	CER 2018	Q1 2018
Ingresos Totales	204,9	202,0	2,9	210,7	(2,8%)	(4,1%)	USD	1.07	1.23
Ventas Netas	192,0	189,3	2,7	189,5	1,3%	(0,1%)	CHF	1.07	1.16
Otros Ingresos	12,9	12,7	0,2	21,3	(39,4%)	(40,3%)	GBP	0.86	0.88
Coste de ventas	(58,0)	(58,6)	0,6	(61,3)	(5,4%)	(4,4%)	PLN	4.32	4.18
Margen Bruto	134,0	130,7	3,3	128,2	4,6%	2,0%	DKK	7.44	7.45
<i>% sobre ventas</i>	<i>69,8%</i>	<i>69,0%</i>		<i>67,6%</i>					
I+D	(18,9)	(18,6)	(0,3)	(24,2)	(21,9%)	(23,1%)			
<i>% sobre ventas</i>	<i>(9,8%)</i>	<i>(9,8%)</i>		<i>(12,8%)</i>					
Gastos Generales y de administración	(87,9)	(84,9)	(3,0)	(97,2)	(9,6%)	(12,7%)			
<i>% sobre ventas</i>	<i>(45,8%)</i>	<i>(44,8%)</i>		<i>(51,3%)</i>					
Gastos Generales (ex. depreciación)	(71,8)	(69,3)	(2,5)	(75,0)	(4,3%)	(7,6%)			
<i>% sobre ventas</i>	<i>(37,4%)</i>	<i>(36,6%)</i>		<i>(39,6%)</i>					
Depreciación	(16,1)	(15,6)	(0,5)	(22,2)	(27,5%)	(29,7%)			
Otros gastos operativos	(2,1)	(1,9)	(0,2)	0,3	n.m.	n.m.			
EBIT	38,0	38,0	(0,0)	28,3	34,1%	34,1%			
<i>% sobre ventas</i>	<i>19,8%</i>	<i>20,1%</i>		<i>15,0%</i>					
Depreciación	20,4	20,0	0,4	26,7	(23,6%)	(25,1%)			
<i>% sobre ventas</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,6%</i>		<i>14,1%</i>					
EBITDA	58,4	58,0	0,4	55,0	6,1%	5,4%			
<i>% sobre ventas</i>	<i>30,4%</i>	<i>30,6%</i>		<i>29,1%</i>					
Beneficios por venta de activos	(0,1)	(0,1)	-	-	n.m.	n.m.			
Otros costes	(0,3)	(0,3)	-	-	n.m.	n.m.			
Ingresos financieros netos / (gastos)	(1,2)	(1,2)	-	(7,2)	(84,0%)	(84,0%)			
Variación del tipo de cambio	0,6	0,6	-	(2,7)	(122,2%)	(122,2%)			
Beneficios antes de impuestos / (pérdidas)	37,1	37,1	(0,0)	18,4	100,9%	100,9%			
Impuesto sobre sociedades	(5,7)	(6,2)	0,5	1,2	n.m.	n.m.			
Resultado Neto	31,4	30,9	0,5	19,6	59,6%	57,1%			
Resultado Neto Normalizado	31,4	30,9	0,5	19,6	59,9%	57,4%			

Desglose de ventas en dermatología 1T 2018

€ Millones	1T 2018	1T 2017	% var vs LY
Europa	45,4	45,1	0,6%
Franquicia Ciclopoli	9,8	8,9	10,6%
Solaraze	7,6	8,7	(12,5%)
Franquicia Decoderm	6,2	6,6	(5,8%)
Otros	21,8	21,0	3,7%
EEUU	8,7	23,7	(63,3%)
Resto del mundo	3,0	2,2	34,3%
Total Derma Rx	57,1	71,0	(19,7%)
ThermiGen	4,6	6,9	(33,2%)
Total Almirall Derma	61,7	78,0	(20,9%)

Ventas Netas por geografía 1T 2018

€ Millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017	% var vs LY
Europa	140,0	127,1	10,2%
EEUU	13,5	31,3	(56,9%)
Mercados emergentes	35,8	31,1	15,1%
Total	189,3	189,5	(0,1%)

Productos más vendidos 1T 2018

€ Millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017	% var vs LY
Ebastel y otros	19	19	(1,0%)
Tesavel & Efficib	12	11	10,0%
Ciclopoli	11	9	20,4%
Crestor	10	-	<i>n.m.</i>
Imunorix	7	4	79,6%
Solaraze	8	9	(12,2%)
Almax	7	6	15,3%
Sativex	7	5	29,6%
Decoderm y otros	6	7	(5,4%)
Airtal y otros	6	6	4,1%
Skilarence	4	-	<i>n.m.</i>
Resto de Productos	92	113	(18,6%)
Ventas Netas	189	189	(0,1%)

Reconciliaciones de los Estados Financieros auditados - Margen Bruto y EBITDA

€ millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017
Importe neto cifra de negocios (INCN)	189,3	189,5
- Aprovisionamientos	(44,7)	(47,5)
- Otros costes de fabricación (*)		
Gastos de personal	(7,4)	(7,1)
Amortizaciones	(2,5)	(2,4)
Otros gastos de explotación	(4,0)	(4,3)
Margen Bruto	130,7	128,2
% sobre INCN	69,0%	67,7%

(*) Según terminología de las cuentas anuales

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

€ millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017
Beneficio de explotación	37,7	28,3
- subtotales directamente trazables con cifras de las CCAACC		
Amortizaciones	20,0	26,6
- Otros importes no trazables directamente con CCAACC		
Otros beneficios / (pérdidas) de gestión corriente (***)	0,3	0,0
EBITDA	58,0	55,0

(***) Incluido en el título con el mismo nombre de cuenta de pérdidas y ganancias

Reconciliaciones de los Estados Financieros auditados – EBIT y Resultado Financiero Neto (pérdidas)

€ millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017
EBITDA	58,0	55,0
- Amortizaciones	(20,0)	(26,7)
EBIT	38,0	28,3

€ millones	YTD Mar 2018	YTD Mar 2017
Ingresos financieros	-	0,1
Gastos financieros	(1,2)	(5,4)
Beneficios / (pérdidas) por valoración de instrumentos financieros	-	(1,9)
Diferencias de cambio	0,6	(2,7)
Resultado financiero neto	(0,6)	(9,9)

Para más información, por favor contacte con:

Pablo Divasson del Fraile
Corporate Comms. & Investor Relations
Tel. +34 93 291 3087
pablo.divasson@almirall.com

O visite nuestra web: www.almirall.com