



1er Semestre 2008
Resultados Financieros
y Actualización de Negocio

28 Agosto 2008



Soluciones pensando en ti

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.

Almirall: Resultados positivos en el 1er Semestre de 2008

Sólidos resultados, actualización de *guidance*

- Las Ventas Netas presentan un crecimiento positivo respecto al mismo periodo del último año **(+13,3%)**.
- Sólido resultado en Otros Ingresos **(+27,4%)** y EBITDA **(+16,9%)**.
- Sólida generación de *Cash Flow* de Actividades Operativas **(€120,1 millones)**.
- El *management* actualiza el *guidance* financiero para 2008.

Miles de €	30 junio 2008	30 junio 2007	% <i>Variación</i>
Ventas Netas	467.937	412.890	13,3%
Otros Ingresos	78.874	61.892	27,4%
EBITDA	138.124	118.155	16,9%
Resultado Neto	85.524	92.987	-8,0%
Resultado Neto Normalizado	86.356	92.987	-7,1%
Empleados a fin del periodo	3.401	2.958	15,0%

Ventas Netas por Negocio (segmentación primaria)

Creciendo internacionalmente

Ventas Netas por canal de distribución

miles de €	30 junio 2008	30 junio 2007	% Variación
Red propia (España)	277.387	272.171	1,9%
Red propia (Afiliadas)	139.961	90.574	54,5%
Comercialización licenciatarios	32.170	41.929	-23,3%
Ventas no asignadas	18.419	8.216	124,2%
Total	467.937	412.890	13,3%

Comentarios

- Las ventas de filiales internacionales han crecido de modo importante tras la incorporación de los negocios de Hermal y Shire.
- Leve 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 junio 2008	30 junio 2007	% Variación
España	277.387	272.171	1,9%
Europa y Oriente Medio	139.002	84.768	64,0%
América, África y Asia Pacífico	33.129	47.735	-30,6%
Ventas no asignadas	18.419	8.216	124,2%
Total	467.937	412.890	13,3%

Comentarios

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

Ventas Netas de los 10 Productos Principales

miles de €	30 junio 2008	30 junio 2007	% Variación
Ebastina	59.768	64.925	-7,9%
Atorvastatina (<i>Prevenor</i>)	51.714	46.154	12,0%
Salmeterol + Fluticasona (<i>Plusvent</i>)	31.517	33.308	-5,4%
Aceclofenaco (<i>Airtal</i>)	26.708	26.909	-0,7%
Venlafaxina (<i>Dobupal</i>)	26.441	24.666	7,2%
Almotriptán	21.690	29.124	-25,5%
Escitalopram (<i>Esertia</i>)	27.237	24.529	11,0%
Candesartán (<i>Parapres</i>)	20.417	17.916	14,0%
Lansoprazol (<i>Opiren</i>)	17.941	16.965	5,8%
Almagato (<i>Almax</i>)	11.219	12.655	-11,3%
Otros	173.285	115.740	49,7%
Total	467.937	412.890	13,3%

Comentarios

- Ventas estables de los 10 principales productos en valor absoluto.
- Excelente evolución de atorvastatina (*Prevenor*), candesartán (*Parapres*) y escitalopram (*Esertia*).
- Relativa recuperación de la ebastina respecto al 1er trimestre (-13%), a pesar de haber sido una estación menos favorable comparada con el 2007.
- Las ventas del almotriptán erosionadas por un menor volumen de pedidos de J&J (Estados Unidos) principalmente vinculado a ajustes de stock, pero manteniendo ventas locales estables.

Ventas Netas por Área Terapéutica

miles de €	30 junio 2008	30 junio 2007	% <i>Variación</i>
Respiratoria	96.698	105.378	-8,2%
Sistema Nervioso Central	89.358	92.373	-3,3%
Cardiovascular	88.412	81.623	8,3%
Digestiva	67.877	66.200	2,5%
Dermatología	49.474	5.144	861,8%
Osteomuscular	43.193	39.795	8,5%
Urología	11.883	10.763	10,4%
Oncología	1.976	2.392	-17,4%
Otras especialidades terapéuticas	4.641	4.317	7,5%
Miscelánea	14.426	4.904	194,2%
Total	467.937	412.890	13,3%

Comentarios

- Incremento importante de las ventas en dermatología tras la incorporación del catálogo de productos de Hermal y Shire.
- Menores ventas del área respiratoria y del sistema nervioso central.

Cuenta de Resultados Funcional

miles de €	30 junio 2008	30 junio 2007	% Variación
Ventas Netas	467.937	412.890	13,3%
Margen Bruto	294.679	264.672	11,3%
% de ventas	63,0%	64,1%	
Otros Ingresos	78.874	61.892	27,4%
I+D	-64.269	-48.502	32,5%
% de ventas	-13,7%	-11,7%	
Gastos Generales y de Administración	-202.808	-174.656	16,1%
% de ventas	-43,3%	-42,3%	
EBIT	106.371	103.807	2,5%
% de ventas	22,7%	25,1%	
EBITDA	138.124	118.155	16,9%
% de ventas	29,5%	28,6%	
Enajenación de activos no corrientes	948	-34	n.m.
Resultados financieros	-9.337	8.810	n.m.
Impuestos	-12.458	-19.596	-36,4%
Resultado Neto	85.524	92.987	-8,0%
Resultado Neto Normalizado	86.356	92.987	-7,1%
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,51 €	0,56 €	
Empleados a fin del periodo	3.401	2.958	15,0%

⁽¹⁾Número de acciones después de la OPV

Comentarios

- Mejora en las ventas debida a las adquisiciones de Hermal y la cartera de productos de Shire.
- Incremento en Otros Ingresos relacionado con la contribución de Forest al bromuro de aclidinio y a un pago de J&J (almotriptán).
- Incremento en Gastos de I+D, buen reflejo del avance de la cartera de nuevos proyectos de fármaco.
- Fuerte crecimiento del EBITDA vinculado a la incorporación de nuevos negocios.
- Erosión transitoria del Resultado Neto, que en el primer semestre de 2007 estuvo favorecido por la venta de activos financieros y que en 2008 incluye amortizaciones y gastos financieros.
- Los Gastos Generales y de Administración, excluyendo las amortizaciones, se han incrementado aproximadamente un 7% (1er semestre 2008 respecto 1er semestre 2007).

Balance

miles de €	30 junio 2008	% sobre el total	31 Dic. 2007
Fondo de Comercio	273.861	20,1%	274.258
Inmovilizado Inmaterial	364.475	26,8%	383.448
Inmovilizado Material	175.020	12,8%	179.340
Activos Financieros No Corrientes	9.450	0,7%	6.298
Otros Activos No Corrientes	147.763	10,8%	144.159
Total Activos No Corrientes	970.569	71,2%	987.503
Existencias	112.083	8,2%	112.851
Deudores Comerciales	127.501	9,4%	106.982
Caja y Equivalentes	128.337	9,4%	189.950
Otros Activos Corrientes	23.943	1,8%	41.823
Total Activos Corrientes	391.864	28,8%	451.606
Total Activos	1.362.433		1.439.109
Patrimonio Neto	608.995	44,7%	573.655
Deuda con Entidades de Crédito	356.439	26,2%	466.208
Otras Deudas No Corrientes	185.671	13,6%	187.358
Otros Pasivos	211.328	15,5%	211.888
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.362.433		1.439.109

Comentarios

- Incremento de Deudores Comerciales, relacionado con las adquisiciones de Hermal y la cartera de productos de Shire, así como la apertura de nuevas filiales.
- Reducción de la Deuda Financiera en € 110 millones durante el 2º trimestre.

Cash Flow

miles de €	30 junio 2008	30 junio 2007
Beneficio antes de Impuestos	97.982	112.583
Amortizaciones	31.753	14.348
Cambio en Capital Circulantes	-27.313	-66.462
Otros ajustes	17.699	-20.384
Cash Flow de Actividades Operativas	120.121	40.085
Ingresos Financieros	3.917	13.620
Inversiones	-13.565	-26.693
Desinversiones	2.326	44.495
Variaciones del perímetro	0	0
Otros Cash Flow	582	6.779
Cash Flow de Actividades de Inversión	-6.740	38.201
Gastos Financieros	-13.360	-4.810
Distribución dividendos	-52.482	-420.000
Incremento / (Disminución) de capital	0	106.510
Incremento / (Disminución) Deuda	-109.769	205.491
Otros Cash Flow	617	-12.346
Cash Flow de Actividades de Financiación	-174.994	-125.155
Cash Flow generado durante el año	-61.613	-46.869

Comentarios

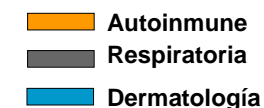
- Mejora del *Cash Flow* de Actividades Operativas debido a amortizaciones (vinculadas a las adquisiciones de 2007) y a mejoras en la gestión del circulante respecto al ejercicio anterior.
- Gestión rigurosa del CAPEX.
- Reducción del *Cash Flow* de Actividades de Inversión, que en el primer semestre de 2007 estuvieron favorecidas por la venta de activos financieros.
- Reducción de deuda por € 110 millones.

2º Trimestre 2008 vs 2º Trimestre 2007

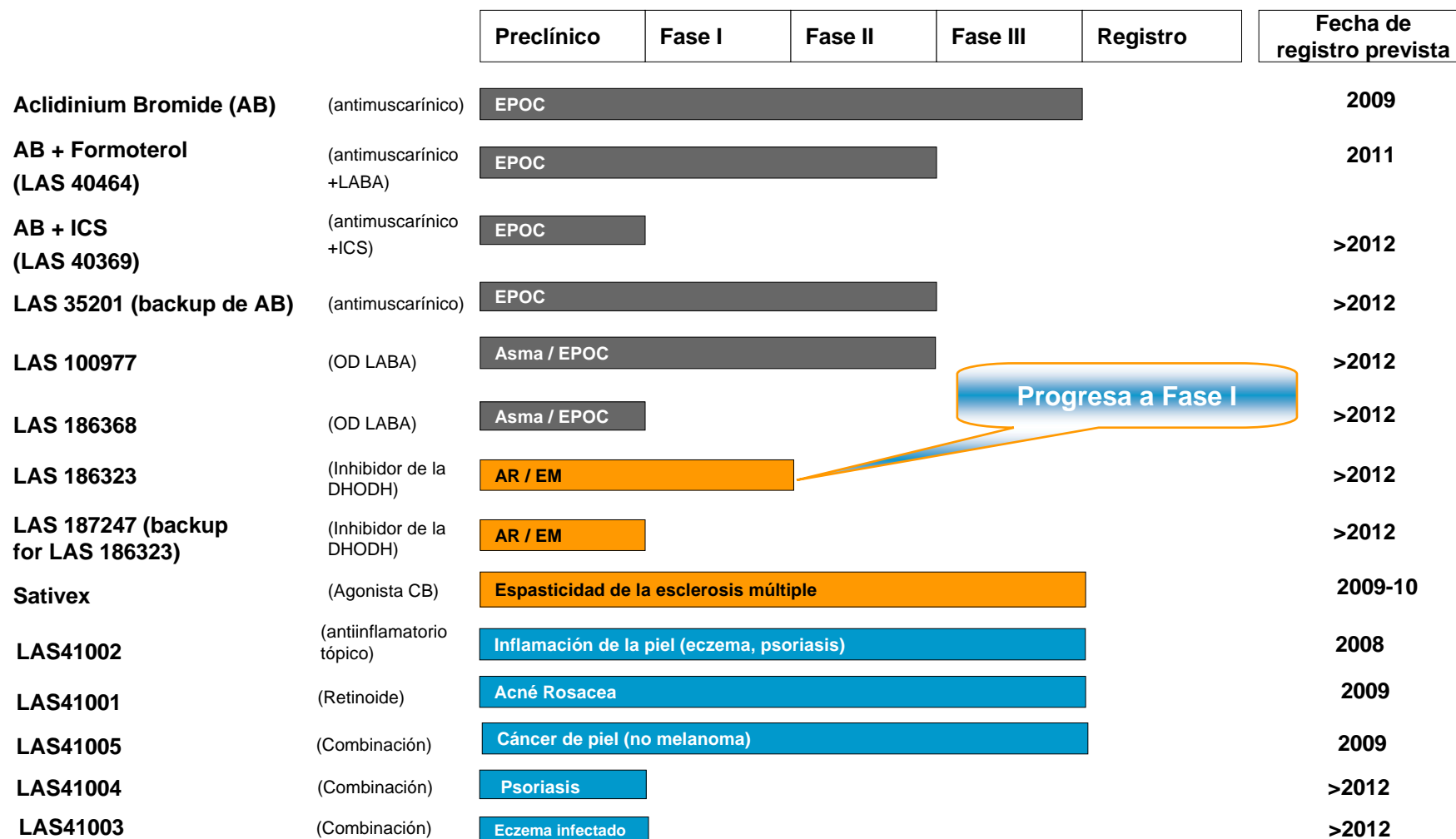
Sólidos resultados trimestrales

miles de €	2T 2008	2T 2007	% var 2T'08 vs 2T'07
Ventas Netas	229.548	199.275	15,2%
Margen Bruto	142.588	125.744	13,4%
% de ventas	62,1%	63,1%	
Otros Ingresos	48.033	38.615	24,4%
I+D	-32.918	-26.614	23,7%
% de ventas	-14,3%	-13,4%	
Gastos Generales y de Administración	-108.696	-88.196	23,2%
% de ventas	-47,4%	-44,3%	
% de ventas	0,2%	-0,2%	
EBIT	49.436	49.246	0,4%
% de ventas	21,5%	24,7%	
Amortización	15.720	6.437	144,2%
% de ventas	6,8%	3,2%	
EBITDA	65.156	55.683	17,0%
% de ventas	28,4%	27,9%	
Enajenación de activos no corrientes	153	-40	n.s. ^(*)
Resultados financieros	-3.279	-492	566,5%
Impuestos	-6.078	-5.214	16,6%
Resultado Neto	40.232	42.744	-5,9%
Resultado Neto Normalizado	40.868	42.744	-4,4%

Pipeline con potencial transformacional



Situación del Pipeline (el final de cada barra representa el estado de desarrollo a 28 Agosto '08)



Progresando a Fase I

Noticias 2º Trimestre 2008

Pipeline avanzando. Bromuro de aclidinio en progreso – Resultados preliminares de Fase III en el 3er trimestre.

I+D

- 22 Abril – Éxito en la finalización de un ensayo de “Prueba de Concepto” para un nuevo compuesto de una única dosis diaria inhalada demostrando 24 horas de eficacia. El LAS100977 lidera el programa LABA (Long Acting Beta Agonist) de Almirall de una única dosis diaria para el tratamiento del asma y la EPOC.
- 20 Mayo – Bromuro de aclidinio. Conclusiones de los 4 pósters clínicos presentados en el Congreso de la ATS (*American Thoracic Society*) :
 - Estudios clínicos de Fase I y II demuestran consistentemente que el bromuro de aclidinio produce broncodilatación durante al menos 24 horas.
 - El bromuro no muestra prolongación del intervalo QT.
 - El bromuro fue bien tolerado con mínimos efectos anticolinérgicos, lo que es probablemente debido a la baja y transitoria exposición sistémica.
 - El bromuro 200 µg fue la dosis seleccionada para avanzar a Fase III.
- Inicio 3T – Ensayos de ACCLAIM/COPD I&II (**AC**lidinium **CL**inical Trial **A**ssessing Efficacy and **S**afety **I**n **M**oderate to Severe COPD Patients) fueron completados en Julio, cuando los últimos pacientes finalizaron el tratamiento en ambos ensayos pivotaes de Fase III. Resultados *top line* preliminares previstos durante el 3er trimestre.

Noticias 2º Trimestre 2008

Creación de nuevas filiales. Distribución de dividendo.

Operaciones




- Durante el 2º trimestre los equipos de integración de las adquisiciones de Hermal y la cartera de productos de Shire han sido disueltos.
- 29 Abril – Creación de una nueva filial en Polonia con una plantilla de 23 personas con una facturación en 2008 de 5 millones de euros.
- 29 Abril – Consolidación de una unidad comercial de negocio en Suiza.

Finanzas

- 10 Abril – Cobro de €17 millones por parte de J&J relacionado con las ventas de almotriptan en Estados Unidos (Otros Ingresos).
- 24 Mayo – Distribución de un dividendo del 40%.

Perspectivas para 2008

Actualización del *Guidance* financiero

- Previsión de crecimiento porcentual de ventas del grupo a doble dígito bajo.
- Contribución prevista de las ventas internacionales de aprox. 40-45%.
- Margen Bruto a mejorar como porcentaje de ventas.
- Crecimiento esperado de Otros Ingresos de **aprox. un 25%**

- Crecimiento esperado de Gastos I+D de **aprox. un 20%**

- Crecimiento esperado de EBITDA de **aprox. un 30%**

- Las amortizaciones prácticamente se doblarán debido a las recientes adquisiciones.

Perspectivas para 2008

I+D: Perspectivas 2008 (I)

- **Bromuro de aclidinio, monoterapia:** Programa Fase III completado.

En progreso

- Resultados a presentar en el 3er trimestre.

- Industrialización del inhalador y del producto en fase avanzada.

Realizado

➤ Congreso ATS, Mayo 2008: 8 presentaciones realizadas.

Catalizadores clave:

➤ Congreso ERS (Berlín), Octubre 2008: presentaciones y simposio satélite:

Fecha confirmada : 6 Oct.

- **Resultados Clínicos:** eficacia del inhalador de Almirall en la dispensación de dosis a los pulmones

- **Resultados no-clínicos:** rápida actuación y larga duración de acción, mejora del perfil de seguridad.

- **Inhalador:** inhalador de Almirall de tecnología fiable y precisa.

Perspectivas para 2008

I+D: Perspectivas 2008 (II)

- **Bromuro de aclidinio, combinaciones:**

En progreso

- **Combinación con formoterol.** Fase II en desarrollo

- **Combinación con ICS:** Desarrollo de formulación completado, Fase I/II a iniciarse durante la 2ª mitad de 2008.

Reiterado

- **OD LABA (LAS 100977):**

Realizado

- **Datos disponibles de la Fase IIa** Prueba de Concepto en el 2º trimestre de 2008.

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.
 - Potencial de *blockbuster* del bromuro de aclidinio.
 - 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