



Soluciones pensando en ti

Resultados Financieros 3er trimestre de 2010

15 de noviembre de 2010

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.

Resumen resultados financieros del 3er trimestre de 2010

- Ventas (-3,5%) y Resultado neto normalizado (-4,0%) en línea con las previsiones.
- Disciplina de costes y ahorros continúan siendo una prioridad para 2010 (Gastos Generales y de Administración: -6,2% a 30 de septiembre).
- La Deuda Neta se mantiene baja en 0,12x EBITDA 2009 y proporciona flexibilidad estratégica.
- Sólida Generación de Caja en el periodo.

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009	% var.
Ventas Netas	676,5	701,3	(3,5%)
EBIT	146,8	162,4	(9,6%)
EBITDA	192,8	210,3	(8,3%)
Resultado Neto Normalizado	121,9	127,0	(4,0%)

Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009	% var.
Ventas Netas	676,5	701,3	(3,5%)
Margen Bruto	417,0	443,3	(5,9%)
<i>% sobre ventas</i>	61,6%	63,2%	
Otros ingresos	89,7	77,3	16,0%
I+D	(102,4)	(81,5)	25,6%
<i>% sobre ventas</i>	(15,1%)	(11,6%)	
Gastos Generales y de Administración	(259,0)	(276,2)	(6,2%)
<i>% sobre ventas</i>	(38,3%)	(39,4%)	
Otros gastos	1,5	(0,5)	n.s.
<i>% sobre ventas</i>	0,2%	(0,1%)	
EBIT	146,8	162,4	(9,6%)
<i>% sobre ventas</i>	21,7%	23,2%	
Amortizaciones	46,0	47,9	(4,0%)
<i>% sobre ventas</i>	6,8%	6,8%	
EBITDA	192,8	210,3	(8,3%)
<i>% sobre ventas</i>	28,5%	30,0%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	0,0	20,5	(100,0%)
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(1,0)	4,0	(125,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(9,4)	(14,8)	(36,5%)
Impuesto sobre Sociedades	(15,4)	(31,4)	(51,0%)
Resultado Neto	121,0	140,7	(14,0%)
Resultado Neto Normalizado	121,9	127,0	(4,0%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,73 €	0,85 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,73 €	0,76 €	
Empleados a fin del periodo	3.022	3.243	(6,8%)

Ventas erosionadas por reformas legislativas y competencia de genéricos.

Debido a mayores gastos del desarrollo de Eklira® y del LAS100977 (OD LABA).

Disciplina de costes y generación de ahorros son prioridad en 2010.

EBIT y EBITDA menores en línea con la evolución del Margen Bruto y mayores gastos de I+D.

Variación debida a los ingresos no recurrentes de € 20 mill. en 2009.

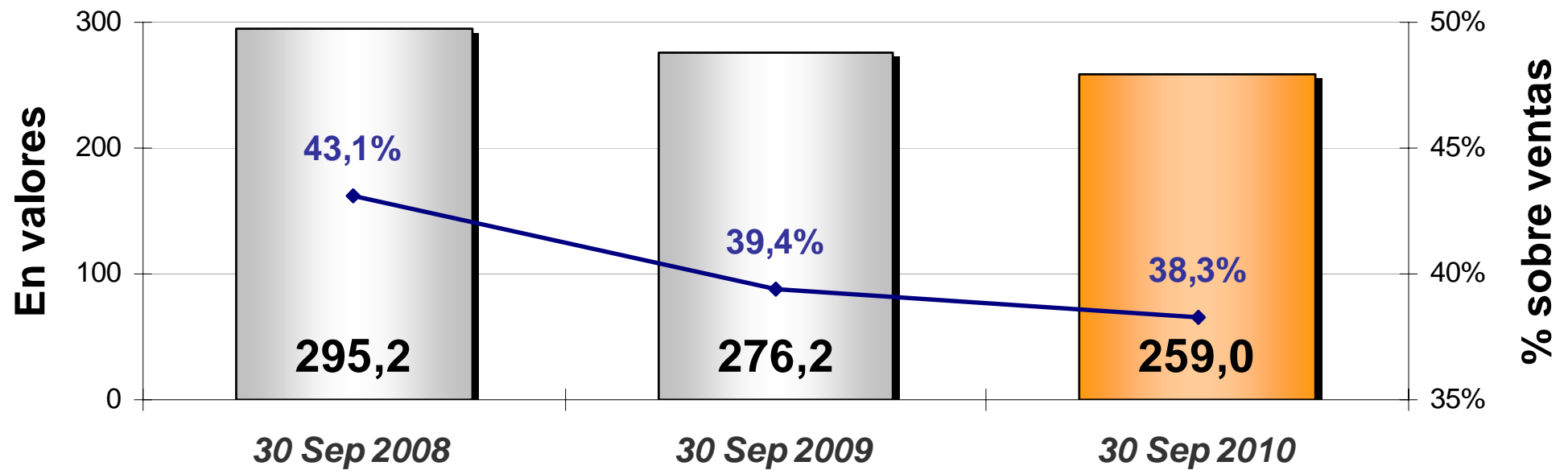
En línea con las previsiones.

⁽¹⁾ Número de acciones al final del periodo

Evolución Gastos Generales y de Administración

Mejora consistente en el tiempo

(redondeado a millones de €)



3er trimestre 2010 vs 3er trimestre 2009

(redondeado a millones de €)	3er Trim. 2010	3er Trim. 2009	% var.
Ventas Netas	207,5	212,5	(2,4%)
Margen Bruto	124,6	128,5	(3,0%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>60,0%</i>	<i>60,5%</i>	
Otros ingresos	28,6	23,0	24,3%
I+D	(33,0)	(25,8)	27,9%
<i>% sobre ventas</i>	<i>(15,9%)</i>	<i>(12,1%)</i>	
Gastos Generales y de Administra	(77,6)	(75,6)	2,6%
<i>% sobre ventas</i>	<i>(37,4%)</i>	<i>(35,6%)</i>	
Otros gastos	(0,5)	0,5	
<i>% sobre ventas</i>	<i>(0,2%)</i>	<i>0,2%</i>	
EBIT	42,1	50,6	(16,8%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>20,3%</i>	<i>23,8%</i>	
Amortizaciones	15,4	16,1	(4,3%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,6%</i>	
EBITDA	57,5	66,7	(13,8%)
<i>% sobre ventas</i>	<i>27,7%</i>	<i>31,4%</i>	
Resultados por venta de inmovilizado	0,1	0,4	(75,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(6,4)	(6,0)	6,7%
Impuesto sobre Sociedades	(1,7)	(7,7)	(77,9%)
Resultado Neto	34,1	37,3	(8,6%)
Resultado Neto Normalizado	34,5	37,9	(9,0%)

Destacados

- Ventas del 3er trimestre de 2010 ligeramente por debajo de 2009.
- Se espera una mejor evolución del Margen Bruto en el 4º trimestre.
- Se espera una tendencia similar en los gastos de I+D durante el resto del año.

Balance de situación

(redondeado a millones de €)	Septiembre 2010	% sobre el total	Diciembre 2009
Fondo de comercio	272,1	18,1%	272,7
Activos intangibles	378,3	25,2%	352,8
Inmovilizado material	157,0	10,5%	169,1
Activos financieros	10,0	0,7%	10,8
Otros activos no corrientes	179,4	11,9%	173,6
Total Activos no corrientes	996,8	66,4%	979,0
Existencias	97,4	6,5%	97,7
Deudores comerciales	109,9	7,3%	120,4
Caja y Equivalentes	285,4	19,0%	259,7
Otros activos corrientes	12,6	0,8%	26,2
Total Activos corrientes	505,3	33,6%	504,0
Total Activos	1.502,1		1.483,0
Patrimonio Neto	819,4	54,6%	751,0
Deuda con entidades de crédito	278,4	18,5%	265,7
Pasivo no corriente	210,5	14,0%	228,4
Pasivo corriente	193,8	12,9%	237,9
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.502,1		1.483,0

Mejora relevante en Deudores Comerciales.

El Patrimonio Neto representa cerca del 55% del Activo Total.

Deuda Neta vs EBITDA 2009



(redondeado a millones de €)

Deuda Financiera		Caja y Equivalentes		Oblig. Prest. Retiro		Deuda Neta a 30 Sep.
€278,4	-	€285,4	+	€36,2	=	€29,2

Flujo de Caja

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009
Beneficio antes de Impuestos	136,4	172,0
Amortizaciones	46,0	47,9
Cambios de Capital Circulante	(1,8)	(49,8)
Otros Ajustes	(44,6)	(11,2)
Flujo de Caja de Actividades Operativas (I)	136,0	158,9
Ingresos Financieros	2,3	1,8
Inversiones	(60,4)	(55,0)
Desinversiones	0,7	19,4
Otros Flujos de Caja	0,5	(1,1)
Flujo de Caja de Actividades de Inversión (II)	(56,9)	(34,9)
Gastos Financieros	(12,7)	(14,8)
Distribución de dividendos	(55,1)	(52,5)
Incremento Deuda / (Disminución)	15,2	(28,6)
Otros Flujos de Caja	(0,7)	(4,1)
Flujo de Caja de Actividades Financieras	(53,3)	(100,0)
Flujo de Caja generado durante el período	25,8	24,0
Flujo de Caja Libre (III) = (I) + (II)	79,1	124,0

Mejora en Existencias y Deudores Comerciales respecto al pasado año.

Debido al calendario de pagos del Impuesto de Sociedades.

Incluye pagos por Sativex® y linaclotida.

Incluye pagos por Toctino® y Meda.

Incluye la cancelación de deuda en el 1er trimestre y el ligero incremento de deuda visto en el Balance.

Ventas Netas por Negocio y Área Geográfica

Ventas Netas por Negocio

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009	% var
Red Propia (España)	383,0	401,4	(4,6%)
Red Propia (Afiliadas)	218,5	214,5	1,9%
Comercialización licenciatarios	52,5	57,7	(9,1%)
Ventas Corporativas	22,5	27,6	(18,5%)
Total	676,5	701,3	(3,5%)

Ventas Netas por Área Geográfica

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009	% var
España	383,0	401,4	(4,6%)
Europa y Oriente Medio	218,9	216,9	0,9%
América, África y Asia Pacífico	52,1	55,2	(5,9%)
Ventas Corporativas	22,5	27,6	(18,5%)
Total	676,5	701,3	(3,5%)

Destacados

- Ventas en España erosionadas por reformas legislativas y genéricos. Excluyendo Prevencor®, ascienden un 2%.
- Crecimiento estable en nuestras afiliadas (+1,9%), impulsadas: México, Reino Unido, Francia y Alemania.
- La reducción gradual en la fabricación a terceros se refleja en la evolución de las ventas corporativas.
- Evolución de América, África y Asia Pacífico condicionada por las menores ventas de la ebastina en Japón.

Ventas Netas por Área Terapéutica

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009	% var
Respiratoria	146,0	146,3	(0,2%)
Sistema Nervioso Central	127,0	126,8	0,1%
Cardiovascular	122,9	142,7	(13,9%)
Gastrointestinal	117,5	106,2	10,7%
Dermatología	92,0	86,2	6,8%
Osteomuscular	48,5	53,7	(9,6%)
Urología	12,9	14,9	(13,6%)
Otras especialidades terapéuticas	9,7	24,5	(60,5%)
Total	676,5	701,3	(3,5%)

Destacados

- Evolución positiva de Gastrointestinal y Dermatología.
- El área Cardiovascular ha perdido impulso debido a la evolución de Prevencor®.

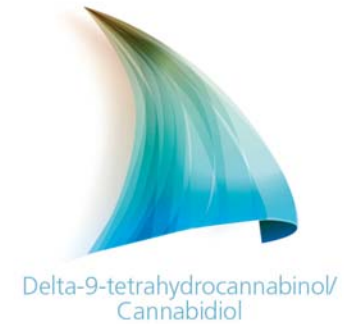
Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos licenciados

(redondeado a millones de €)	30 Sep 2010	30 Sep 2009	% var.	Presencia	
				España	Interna- cional
● Ebastel [®] y otros (ebastina)	93,3	94,2	(0,9%)	✓	✓
● Prevencor [®] (atorvastatina)	62,4	87,1	(28,4%)	✓	
● Esertia [®] (escitalopram)	50,4	48,1	4,9%	✓	
● Plusvent [®] (salmeterol + fluticasona)	45,4	44,4	2,3%	✓	
● Almogran [®] (almotriptán)	38,6	39,6	(2,6%)	✓	✓
● Parapres [®] (candesartán cilexetilo)	35,7	32,3	10,7%	✓	
● Airtal [®] y otros (aceclofenaco)	29,5	32,7	(9,6%)	✓	✓
● Opiren [®] (lansoprazol)	25,8	26,1	(1,0%)	✓	
● Dobupal [®] (venlafaxina)	23,8	26,0	(8,6%)	✓	
● Solaraze [®] (diclofenaco sódico)	18,6	17,1	9,2%		✓
● Tesavel [®] (sitagliptina) + Efficib [®] (sitagliptina+metformina)	17,6	6,3	177,7%	✓	
● Almax [®] (almagato)	16,4	16,3	0,8%	✓	✓
● Balneum [®] (aceite de soja)	13,8	13,0	5,6%		✓
● Pantopan [®] (pantoprazol)	13,6	15,4	(11,6%)		✓
● Decoderm Tri [®] (flupredniden)	11,4	10,1	11,9%		✓
● Otros	180,2	192,7	(6,5%)	✓	✓
Total	676,5	701,3	(3,5%)		

Sativex®

Modulador *first-in-class* del sistema endocannabinoide para el tratamiento de la espasticidad resistente en esclerosis múltiple (EM)



- Comercializado en Canadá y Reino Unido, aprobado en España (fijación de precio y reembolso en curso). Procedimiento de Reconocimiento Mutuo en marcha en varios países europeos.
- Almirall dispone de los derechos comerciales paneuropeos (excepto Reino Unido).
- Este lanzamiento supondrá una nueva opción terapéutica para el tratamiento de este síntoma por primera vez en 10 años.
- La espasticidad (rigidez muscular, con o sin espasmos) es uno de los síntomas más comunes de la EM, afectando aproximadamente a un 80% de las personas con EM*.
- Hay aproximadamente unos 670.000 afectados de EM en Europa, de los cuales 500.000 se encuentran en los 5 principales países europeos y 1/3 de ellos tienen espasticidad de moderada a severa**.
- Sativex® aspira a tratar a aquellos pacientes en los que previamente no se han obtenido mejorías adecuadas con los fármacos antiespásticos disponibles actualmente.

Actualización de lanzamientos 2010

Reforzando el negocio base

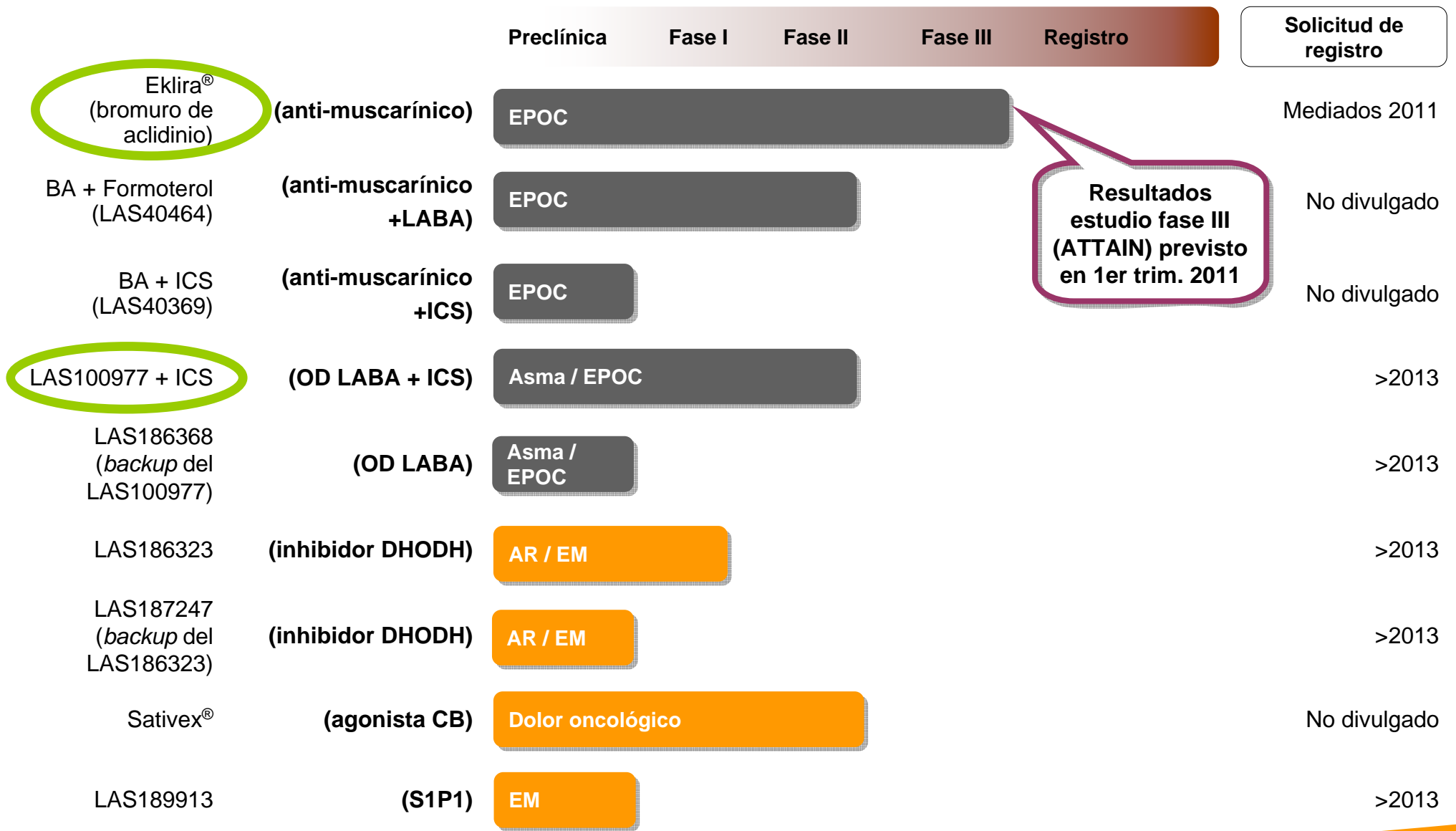
	Silodyx[®]	Conbriza[®]	Toctino[®]	Sativex[®]
Compuesto	Silodosina	Bazedoxifeno	Alitretinoína	Tetrahidrocannabinol / Cannabidiol
Indicación	Hiperplasia benigna de próstata	Osteoporosis	Eczema crónico severo de manos	Espasticidad en esclerosis múltiple
Derechos comerciales de Almirall	España	España	Austria, Bélgica, Eslovaquia, España, Holanda, Italia, Luxemburgo, México, Polonia, Portugal y la República Checa	Europa (excepto Reino Unido)
Actualización	Lanzado en el 3er trimestre	Lanzado en el 3er trimestre	Lanzado en Austria en el 3er trimestre, en Italia en el 4º trimestre	Aprobado en España*. Procedimiento de reconocimiento mutuo en marcha en otros países europeos.

* Fijación de precio y reembolso en curso.

Pipeline con potencial significativo (I)

(la parte derecha de cada barra horizontal representa la fase de desarrollo a 15 de noviembre de 2010)

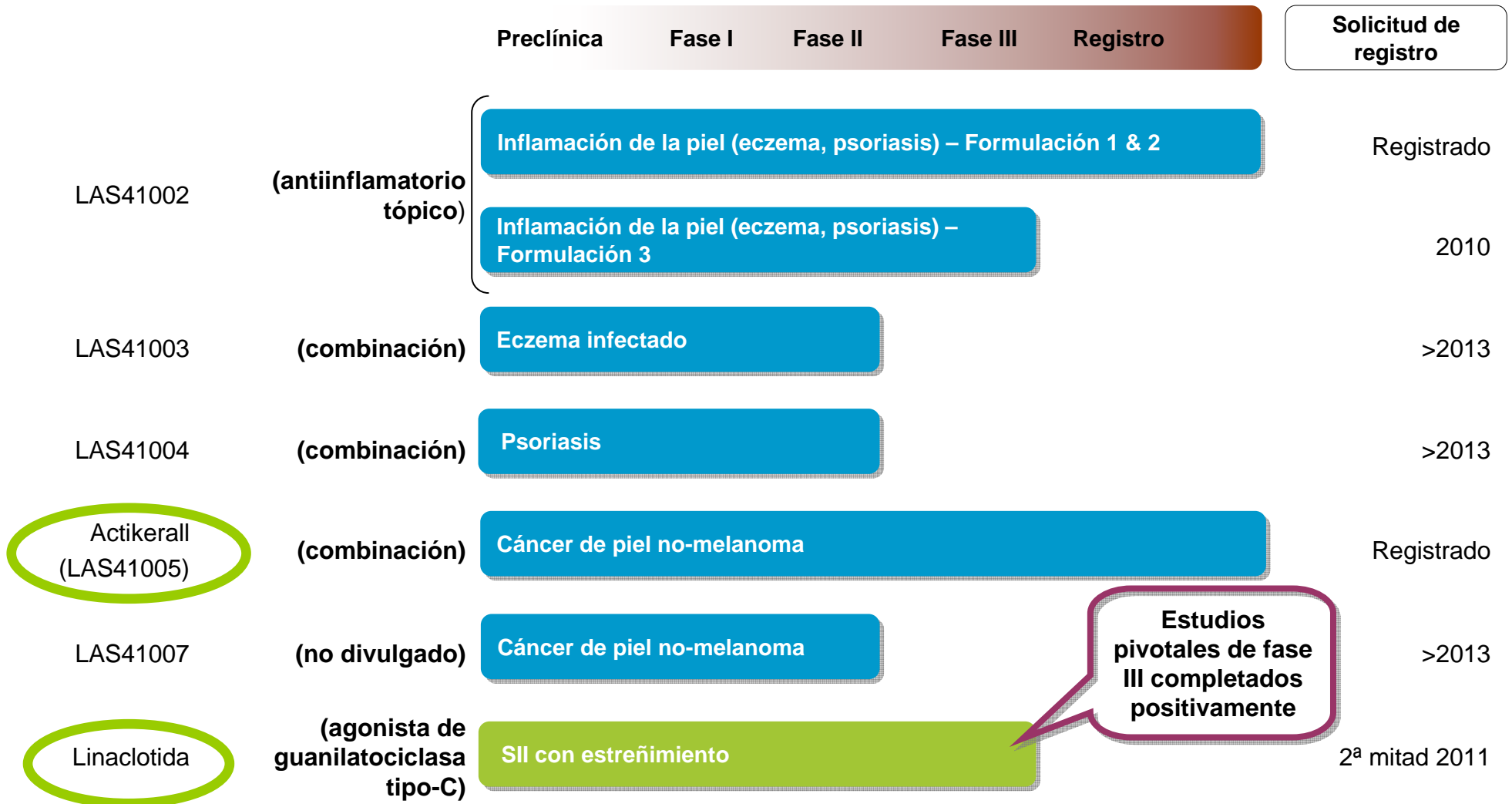
Respiratoria
Autoinmune



Pipeline con potencial significativo (I)

(la parte derecha de cada barra horizontal representa la fase de desarrollo a 15 de noviembre de 2010)

■ Dermatología
■ Gastrointestinal



Actikerall® (LAS41005)

Solución cutánea con 0,5% 5-Fluorouracilo y 10% Ácido Salicílico

- Tratamiento tópico de una toma al día.
- Una nueva combinación para el tratamiento de la queratosis actínica (cáncer de piel no melanoma).
- Resultados positivos de fase III presentados recientemente en el Congreso de la Academia Europea de Dermatología y Venereología en Gotemburgo (Suecia), septiembre de 2010.
- Se alcanzaron todos los objetivos primarios y secundarios y Actikerall® mostró mejoras significativas frente a placebo y a Solaraze®.
- Actikerall® se presentó a registro a finales de 2009.
- Se espera completar el procedimiento descentralizado en el primer semestre de 2011.

Eklira®

Bromuro de acildinio



- El 29 de octubre se presentaron los resultados preliminares del estudio de fase III, ACCORD COPD II.
- La mejora en el VEMS respecto al valor basal (variable principal) fue estadísticamente significativa y alcanzó una magnitud comparada con placebo de 72mL.
- El efecto broncodilatador fue menor que el observado en otros tres estudios
 - Un estudio de diseño similar, ACCORD COPD I, reportado en enero de 2010
 - Un estudio de fase II de 15 días de duración comparando Eklira® con placebo o tiotropio
 - Un estudio de fase II completado recientemente que comparaba acildinio con placebo o formoterol

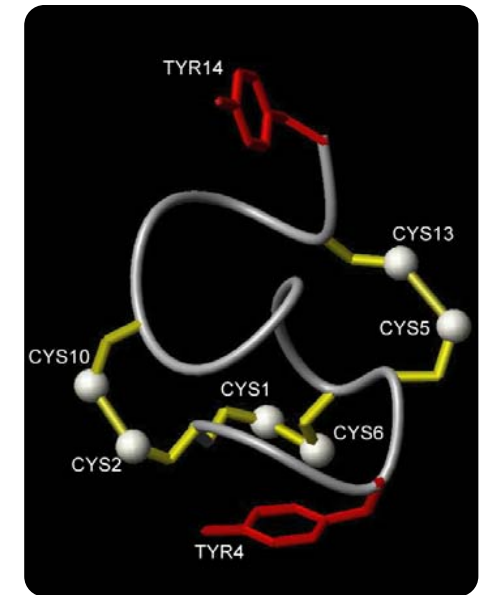
en los que este parámetro fue entre 124mL y 186mL.

- Actualmente, un estudio de fase III (ATTAIN) está en curso y se esperan resultados preliminares en el 1er trimestre de 2011.
- Se prevé presentar las solicitudes de registro a mediados de 2011, tanto en Europa como en EE.UU.

Linaclotida (I)

Tratamiento *first-in-class* desarrollado para el SII-E

- El Síndrome de Intestino Irritable (SII) es un trastorno funcional gastrointestinal caracterizado por el dolor abdominal acompañado de hábitos deposicionales alterados.
- El SII da lugar a una importante reducción de la calidad de vida acompañada de considerables consecuencias socioeconómicas y psicológicas.
- La prevalencia del SII en Europa es del 11.5%*.
- No existe hasta la fecha ningún fármaco aprobado por la Agencia Europea del Medicamento para esta indicación.



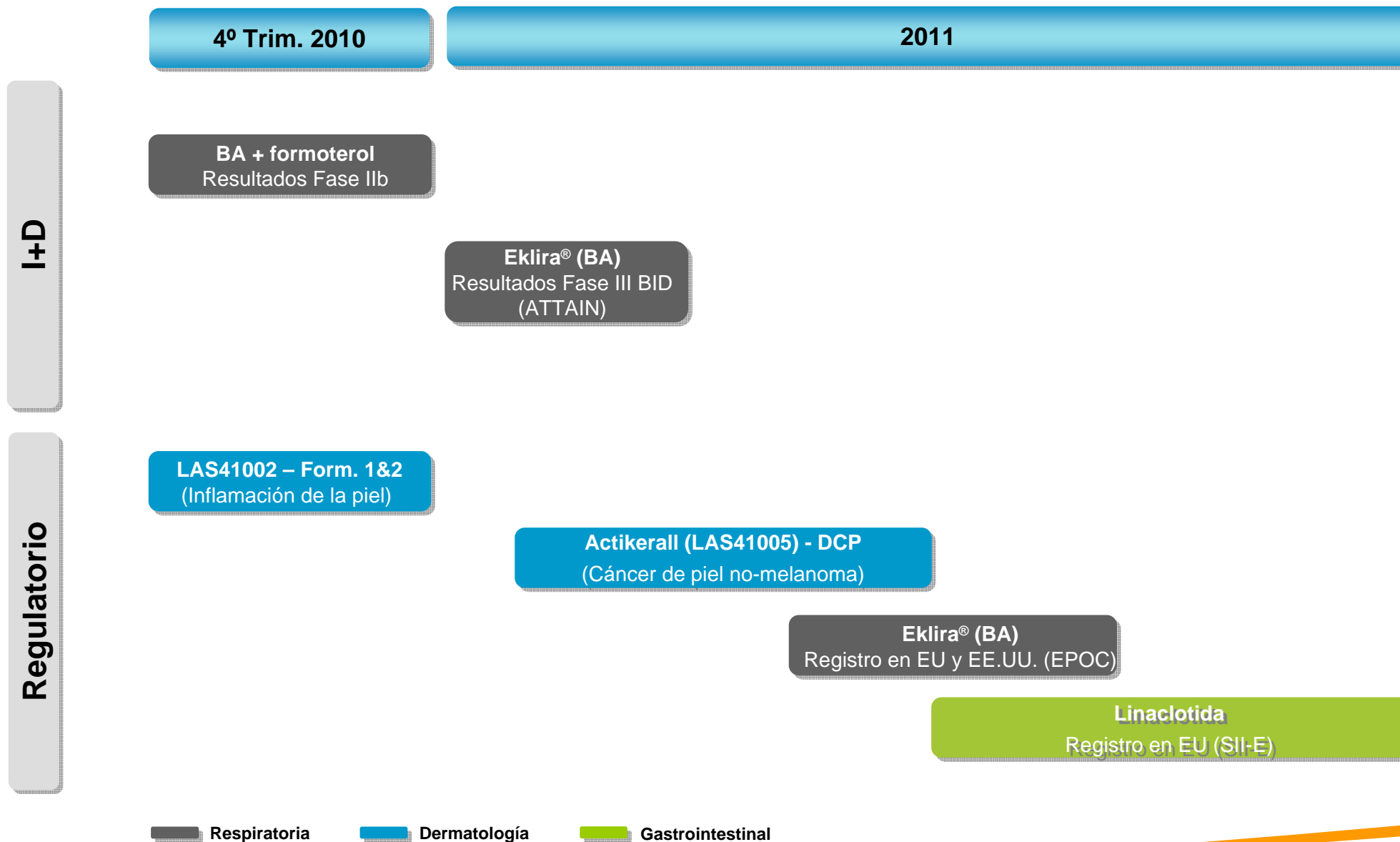
* Fuente: P. S. Hungin et al - The prevalence, patterns and impact of irritable bowel syndrome: an international survey of 40,000 subjects - Aliment Pharmacol Ther 2003; 17: 643-650.

Linaclotida (II)

Tratamiento *first-in-class* desarrollado para el SII-E

- Recientemente se publicaron resultados preliminares positivos de dos estudios pivotaes de fase III en SII-E.
- Se alcanzaron ambas variables principales requeridas por la Agencia Europea del Medicamento, siendo la respuesta estadísticamente significativa, clínicamente relevante y sostenida en los pacientes tratados con linaclotida.
- Asimismo, también se alcanzó una mejora significativa en todas las variables secundarias, incluyendo el grado de alivio del SII a las 26 semanas.
- Los resultados en cuanto a seguridad fueron consistentes con los observados en estudios anteriores.
- Almirall espera presentar la solicitud de registro en Europa en el segundo semestre de 2011.

Calendario de noticias durante el 4º Trim. 2010 y 2011



Previsiones financieras confirmadas

- Ventas – Disminución en un dígito medio porcentual
- Resultado Neto Normalizado – Disminución en un dígito medio porcentual
- Se esperan Costes de reestructuración en el 4º trimestre*

* Aplica al Resultado Neto (no afecta al cálculo de Resultado Neto Normalizado).

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