



Enero – Septiembre 2015

Resultados Financieros y *Business Update*

9 de noviembre de 2015

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 de la *Ley española 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores*, y sus reglamentos de desarrollo. 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.

Destacados Financieros

9M 2015

Daniel Martínez
CFO

3T 2015 Perspectivas

- ✓ Fuerte comportamiento operacional en el tercer Trimestre de 2015 liderado por Dermatología
- ✓ Ingreso de 20 millones de dólares americanos por el cumplimiento del hito asociado al acuerdo con AstraZeneca, en relación al lanzamiento de Duaklir® en Corea del Sur
- ✓ Mejora de las Estimaciones para 2015, anunciado el pasado 27 de Octubre
- ✓ Optimización de la cartera de productos; desinversión de Constella®
- ✓ La prioridad sigue siendo el crecimiento inorgánico, I+D y licencias de proyectos en dermatología

Destacados 9M 2015

FUERTE MEJORA FINANCIERA

- Crecimiento continuo en los Ingresos Totales del **+1,6%** y de las ventas netas en un **+0,5** YTD (like for like ex-Eklira)
- Sólida mejora en el EBITDA del **+13,0%** YTD, y del EBIT un **+33,5%** YTD (like for like ex-Eklira)

EJECUCIÓN EN DERMATOLOGÍA

- Crecimiento de un **+21,6%** en las Ventas Netas de Dermatología. Crecimiento del mercado americano en un **+53,5%**
- Dermatología supone el **42,5%** del total Ventas Netas 9M 2015 comparado con el **35,1%** 9M 2014 (like for like ex-Eklira)

EQUILIBRIO EN INVERSIONES Y OPORTUNIDADES DE NEGOCIO

- Los gastos de I+D sobre ventas disminuyeron al **9,9%** 9M 2015 desde los **13,1%** 9M 2014
- Reducción de los Gastos Generales del **57,1%** sobre ventas 9M 2014 al **50,9%** 9M 2015
- Posición neta de caja positiva de **422,4** millones de euros

Nuevas Estimaciones 2015 ⁽¹⁾

P&G	Estimaciones
Ingresos Totales ⁽²⁾	740 - 770 Millones Euros
Ventas Netas	650 - 680 Millones Euros
EBIT	Alrededor de 130 Millones de Euros

Estimaciones anteriores →

P&G	Estimaciones
Ingresos Totales	720 - 750 Millones Euros
Ventas Netas	650 - 680 Millones Euros
EBIT	Alrededor de 100 Millones Euros

(1) Tipo de cambio constante

(2) Ventas Netas + Otros ingresos

Resultados 9M 2015 vs. 9M 2014

Millones de €	YTD Sep 2015	YTD Sep 2014	% var
Ingresos totales	595.3	654.1	(9.0%)
Ventas netas	520.8	611.5	(14.8%)
Otros ingresos	74.5	42.6	74.9%
Coste de ventas	(160.1)	(181.7)	(11.9%)
Margen bruto	360.7	429.8	(16.1%)
% sobre ventas	69.3%	70.3%	
I+D	(51.7)	(80.1)	(35.5%)
% sobre ventas	(9.9%)	(13.1%)	
Gastos generales y de administración	(265.3)	(349.1)	(24.0%)
% sobre ventas	(50.9%)	(57.1%)	
Otros gastos	(1.2)	(0.1)	n.m.
EBIT	117.0	43.1	171.5%
% sobre ventas	22.5%	7.0%	
Amortizaciones	55.6	63.9	(13.0%)
% sobre ventas	10.7%	10.4%	
EBITDA	172.6	107.0	61.3%
% sobre ventas	33.1%	17.5%	
Plusvalías por ventas de activos	(2.5)	(0.2)	n.m.
Otros gastos	-	(1.5)	(100.0%)
Gastos de reestructuración	(7.8)	-	n.m.
Ingresos / (gastos) financieros netos	(11.4)	(5.2)	119.2%
Beneficios antes de impuestos	95.3	36.2	163.3%
Impuesto sobre sociedades	(22.0)	6.7	n.m.
Resultado neto	73.3	42.9	70.9%
Resultado neto normalizado	78.9	43.9	79.7%
Beneficio por acción (€) (1)	0.42 €	0.25 €	
Beneficio por acción normalizado (€)(1)	0.46 €	0.25 €	

(1) Número de acciones al final del periodo

- A. Crecimiento de los Ingresos Totales del 1,6% (like for like)
- B. Efecto positivo del acuerdo con AZ en Otros Ingresos
- C. I+D y Gastos Generales: reducidos significativamente
- D. Incremento significativo sobre el ejercicio anterior

Cuenta de Resultados comparable sin Eklira (“like for like”)

Millones de €	YTD Sep 2015 sin AZ	YTD sep 2014 sin Eklira	% var
Ingresos Totales	535,5	526,9	1,6%
Ventas Netas	520,8	518,1	0,5%
Otros Ingresos	14,7	8,8	66,5%
Coste de Ventas	(160,1)	(154,4)	3,7%
Margen Bruto	360,7	363,7	(0,8%)
% sobre ventas	69,3%	70,2%	
I&D	(51,7)	(57,9)	(10,7%)
% sobre ventas	(9,9%)	(11,2%)	
Gastos Grales y de Admin	(265,3)	(271,7)	(2,4%)
% sobre ventas	(50,9%)	(52,4%)	
Otros Gastos	(1,2)	(0,1)	n.m.
EBIT	57,2	42,8	33,5%
% sobre ventas	11,0%	8,3%	
Amortizaciones	55,6	57,0	(2,5%)
% sobre ventas	10,7%	11,0%	
EBITDA	112,8	99,9	13,0%
% sobre ventas	21,7%	19,3%	

- ✓ Cuenta de Resultados sin Eklira excluidas ventas, Otros Ingresos y todos los costes relativos al bromuro de acildinio

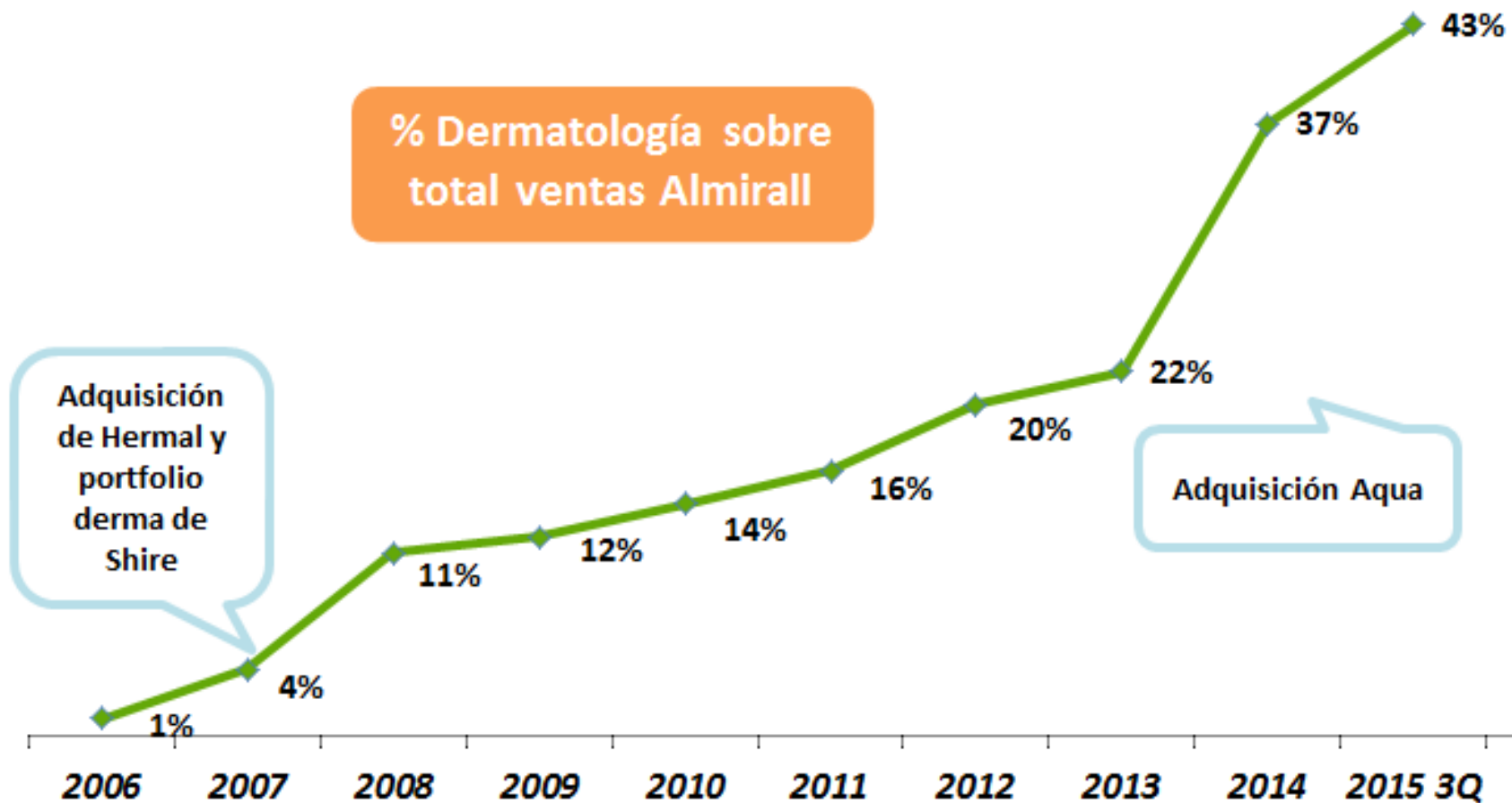
Dermatología & Visión general del mercado

Alfonso Ugarte

Director Senior Global de las Unidades de Negocio

Almirall: creciendo en prescripción dermatológica

Excluidas ventas de Eklira



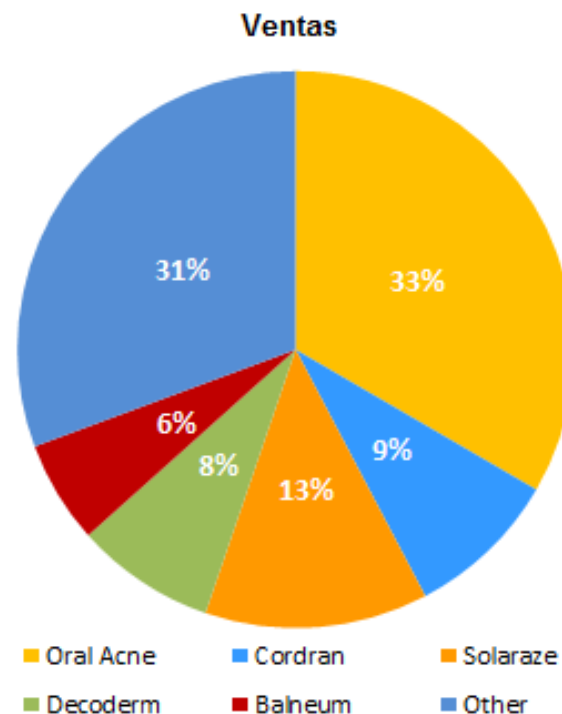
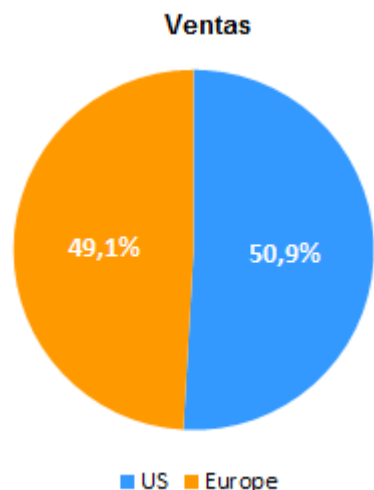
Excelente comportamiento de Dermatología 9M 2015

Crecimiento del 21,6% de las Ventas Netas

- ✓ El mercado norteamericano ha sido el principal catalizador del crecimiento en ventas **+53,5%** (YOY) beneficiándose del liderazgo mantenido en TRx de **Acticlate®**
- ✓ Incremento de las ventas en Europa de un **+0,1%** (YOY) liderado por la franquicia Queratosis Actínica (**Solaraze® & Actikerall®**)
- ✓ El área terapéutica de Dermatología supone un **42,5%** del total de las Ventas Netas vs. **35,1%**, “like for like” 9M 2014
- ✓ La filial americana supone un **50,9%** del total de ventas en Derma vs. **49,1%** de las ventas en Europa

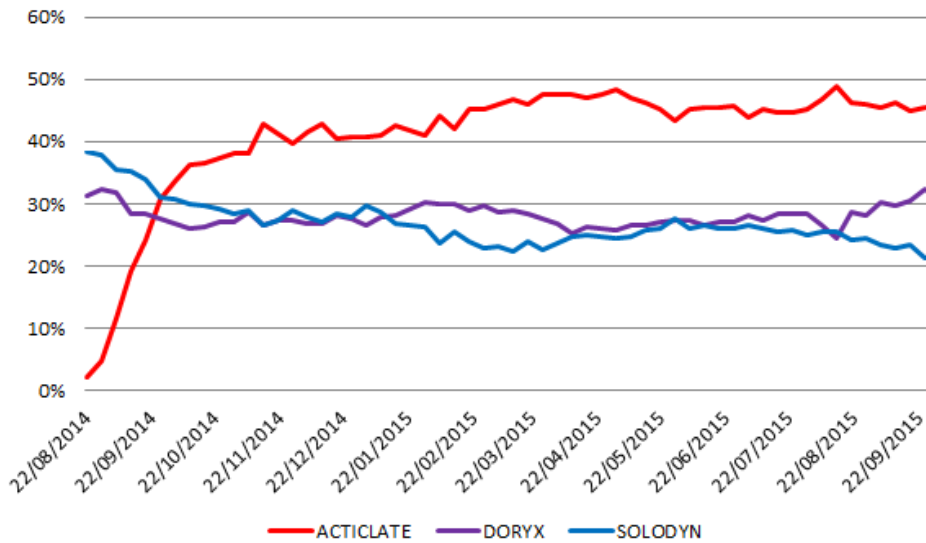
Dermatología: Comportamiento en ventas 9M 2015

€ Miles	YTD Sep 2015	YTD Sep 2014	% var vs LY
US	112.659	73.385	53,5%
Oral Acne franquicia	73.872	43.084	71,5%
Cordran	19.718	17.134	15,1%
Otros US	19.069	13.167	44,8%
Europa	108.625	108.564	0,1%
Solaraze y otros	28.673	27.923	2,7%
Decoderm y otros	17.991	18.531	(2,9%)
Balneum	13.194	12.720	3,7%
Otros Europa	48.768	49.390	(1,3%)
Total Ventas Netas	221.285	181.949	21,6%



ACTICLATE™ Cuota de Mercado

NRx Branded Share



Acticlalte®
(Doxycycline Hyclate USP) Tablets

75 mg 150 mg

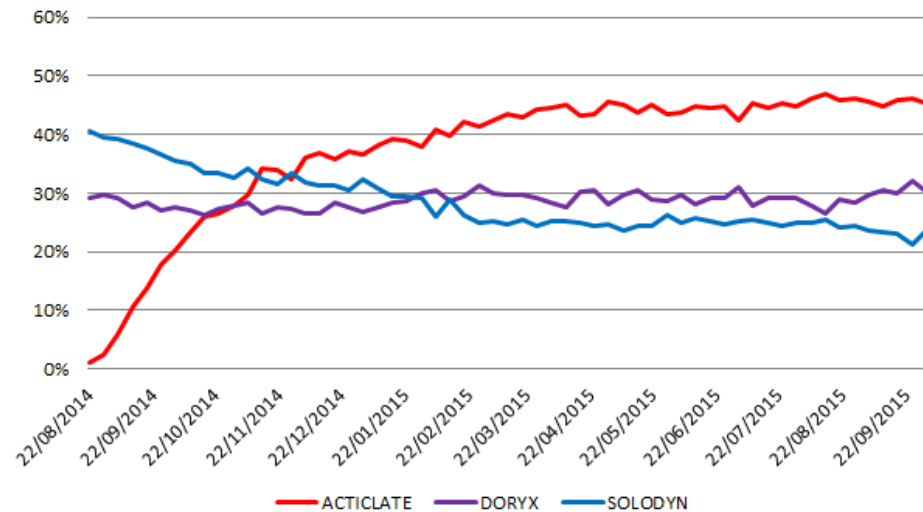


75 mg

150 mg



TRx Branded Share



Source: Based on IMS Data

Conclusiones

Daniel Martinez
CFO

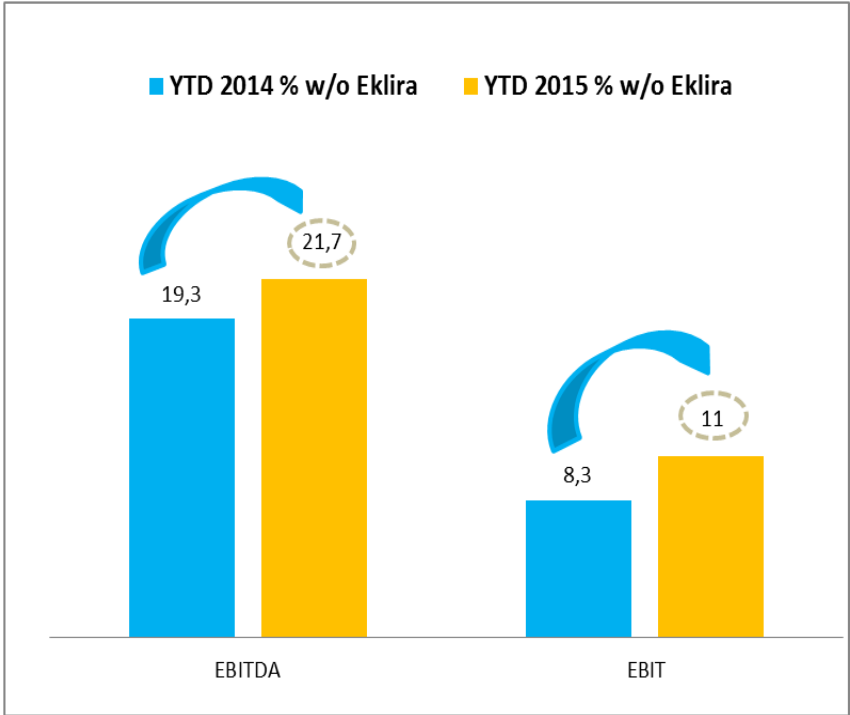
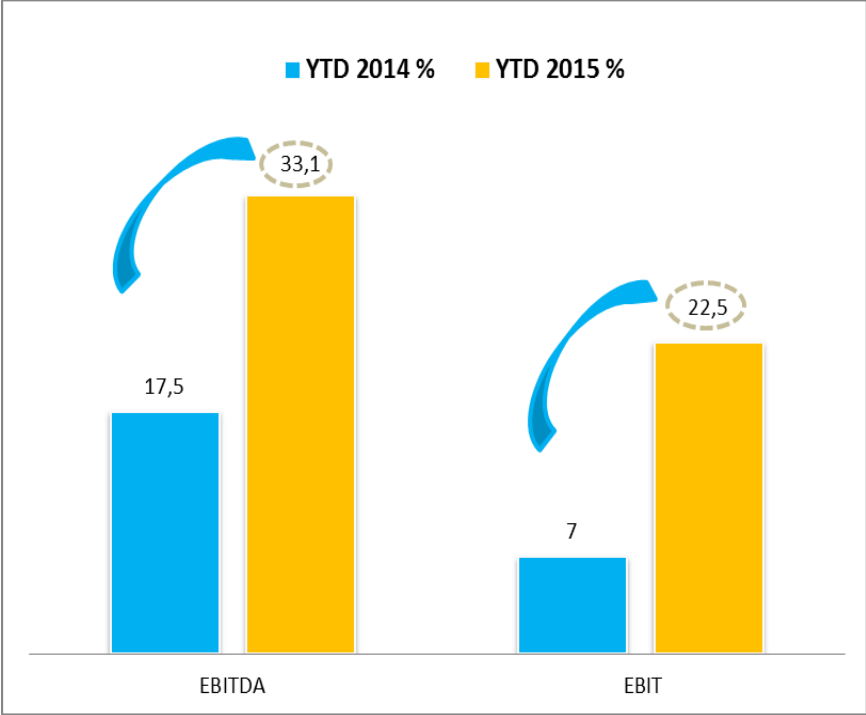
Conclusiones

- ✓ Mejora de las Estimaciones para el 2015
- ✓ Dermatología sigue impulsando el crecimiento tanto en Europa como en EEUU
- ✓ Los gastos generales e I+D más adecuados con un modelo de *Pharma* especializado
- ✓ La compañía está completamente alineada en la nueva dirección estratégica
- ✓ Almirall seguirá desarrollando su franquicia de Dermatología

Apéndices Financieros

Alta evolución del EBITDA y del EBIT

Mejora continua de márgenes (% sobre ventas)



Balance a fecha de 30 septiembre 2015

Millones de €	Sep 2015	% de BS	Dic 2014
Fondo de comercio	345,2	13,8%	338,8
Activos intangibles	428,6	17,2%	444,4
Inmovilizado material	125,2	5,0%	132,1
Activos financieros no corrientes	195,4	7,8%	179,2
Otros activos no corrientes	338,2	13,6%	338,7
Total Activos no corrientes	1.432,6	57,5%	1.433,2
Existencias	89,7	3,6%	81,0
Deudores comerciales	100,2	4,0%	207,2
Caja y Equivalentes	806,7	32,4%	754,4
Otros activos corrientes	64,3	2,6%	64,6
Total Activos corrientes	1.060,9	42,5%	1.107,2
Total Activos	2.493,5		2.540,4
Patrimonio neto	1.399,4	56,1%	1.339,6
Deuda con entidades de crédito	316,8	12,7%	319,9
Pasivos no corrientes	464,7	18,6%	523,5
Pasivos corrientes	312,6	12,5%	357,4
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.493,5		2.540,4

(A)

(B)

(C)

(D)

- A. Incremento debido principalmente a la revaluación de los activos de la filial en Estados Unidos por el efecto positivo de la divisa
- B. Incremento debido a la inversión en Suneva Medical
- C. Disminución debido principalmente al cobro del hito de AB combo de UE cobrados en 2015
- D. Disminución debido a/ “*earnout*” comercial de Aqua que está re-clasificado como pasivos corrientes

Posición neta de caja:

- + Caja y Equivalentes 806.7 Millones
- Deuda Financiera 317.0 Millones
- Planes de Pensiones 67.4 Millones

Flujo de Caja 9M 2015

Millones de €	Sep 2015 YTD	Sep 2014 YTD
Beneficio antes de impuestos	95,3	36,2
Amortizaciones	55,6	63,9
Cambios de capital circulante	(33,9)	(42,3)
Pagos por reestructuración	(19,8)	(20,0)
Otros ajustes	94,8	5,0
Flujo de Caja impuestos	(39,9)	(4,8)
Flujo de caja de actividades operativas (I)	152,1	38,0
Ingresos financieros	2,3	0,2
Inversiones	(31,5)	(45,6)
Desinversiones	-	2,4
Proveedores de inmovilizado (capex suppliers)	(4,4)	(13,8)
Cambios en el perimetros de consolidación	(15,9)	(9,0)
Flujo de caja de actividades de inversión (II)	(49,5)	(65,8)
Gastos financieros	(15,2)	(16,3)
Pago de dividendos	(35,0)	-
Incremento / (disminución) Deuda	(0,1)	37,8
Otros cash flows	0,0	(0,5)
Flujo de caja de actividades financieras	(50,3)	21,0
Flujo de caja generado durante el periodo	52,3	(6,8)
Flujo de caja generada durante el periodo (III) = (I) + (II)	102,6	(27,8)

A. (150 Millones de Dólares americanos) Ingresos del hito AB Combo UE, contabilizado en 2014 y cobrado en 2015

B. Principalmente debido al “earnout” comercial de la filial en Estados Unidos

C. 35 Millones de Euros del pago de dividendo el 1 de Junio

D. Importante incremento en generación de caja comparado con el mismo período 2014 (59,1 millones de Euros)

Ventas netas por geografía y por área terapéutica

Por geografía

€ miles	YTD Sep 2015	YTD Sep 2014	% var LY
España	165.179	178.423	(7,4%)
Europa (ex España)	186.174	211.060	(11,8%)
Norteamérica (*)	130.325	93.791	39,0%
Otros	39.107	34.785	12,4%
<i>AB franquicia</i>		93.405	<i>n.m.</i>
Total	520.785	611.464	(14,8%)

Por área terapéutica

€ miles	YTD Sep 2015	YTD Sep 2014	% var vs LY
Dermatología	221,285	181,949	21.6%
Gastrointestinal y Metabolismo	92,213	96,013	(4.0%)
Respiratoria	87,403	181,882	(51.9%)
Sistema Nervioso Central	40,127	63,101	(36.4%)
Otras especialidades terapéuticas	79,757	88,519	(9.9%)
Total Neto Ventas	520,785	611,464	(14.8%)

Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos *In-licensing*

€ miles		YTD Sep 2015	YTD Sep 2014	% var vs LY
Oral Acne franchise (doxycycline)	●	73.872	43.084	71,5%
Ebastel and other (ebastine)	●	51.404	53.636	(4,2%)
Tesavel & Efficib (sitagliptine)	●	32.848	34.516	(4,8%)
Solaraze (diclofenac sodium)	●	28.673	27.923	2,7%
Plusvent (salmeterol & fluticasone)	●	23.985	29.161	(17,8%)
Airtal and other (aceclofenac)	●	20.513	24.801	(17,3%)
Cordran (flurandrenolide)	●	19.718	17.134	15,1%
Almogran and other (almotriptan)	●	18.548	38.004	(51,2%)
Decoderm and others (flupredniden)	●	17.991	18.531	(2,9%)
Almax (almagate)	●	17.134	15.494	10,6%
Eklira and other (aclidinium bromide)		-	93.405	n.m.
Other	● ●	216.099	215.775	0,2%
Total Net Sales		520.785	611.464	(14,8%)

Para más información, contactar con:

Pablo Divasson del Fraile

Relaciones con Inversores

Tel. +34 93 291 3087

pablo.divasson@almirall.com

O visiten nuestra web: www.almirall.com