



## Resultados Financieros 2011 y *Business update*

27 de febrero de 2012



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.*

# Destacados 2011

*Eduardo Sanchiz, CEO*



Soluciones pensando en ti

# Destacados 2011

## Resultados en línea con las previsiones

### Avances en I+D

- Dos presentaciones a registro (aclidinio, linaclotida) progresan adecuadamente
- Aclidinio+formoterol y Sativex® (dolor oncológico) en Fase III
- MABA iniciará en breve Fase I

### Logros en Desarrollo Corporativo

- Aclidinio licenciado en Japón
- Ebastina licenciada en China y Sudeste asiático
- Roflumilast (España), escitalopram (Italia)

### Disciplina de costes continuada

- Margen bruto mejorado en un entorno complejo
- Gastos generales y de administración -6,4% respecto a 2010
- Se ha completado la concentración de plantas. Cese de fabricación para terceros

### Nuevos productos

- Lanzamientos de Sativex® y Actikerall®
- 6 lanzamientos recientes han contribuido casi €50 Mill a las ventas de 2011

## Momento positivo en 2012

- ✓ Negociaciones de *partnering* en curso para aclidinio en la UE
- ✓ Procesos regulatorios del aclidinio y la linaclotida en marcha
- ✓ Aclidinio licenciado en Corea
- ✓ Iniciada la 2ª ronda regulatoria descentralizada para Sativex® en la UE
- ✓ Copromoción de Xarelto® en España

# Resultados financieros 2011

*Daniel Martinez, CFO*



Soluciones pensando en ti

# Resumen Resultados Anuales 2011

- Resultados en línea con las previsiones
- Mejoras del margen bruto (+20 bps) en un entorno complejo
- Disciplina de costes continuada (Gastos generales y de administración: -6,4%)
- Sólido balance (Patrimonio neto representa el 58%)
- Deuda neta cercana a cero
- Generación de caja recurrente
- Propuesta de dividendo de €0,18\* por acción. Opción de efectivo o acciones

# Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	Dec 2011	Dec 2010	% Var
<b>Ventas netas</b>	<b>768,4</b>	<b>882,4</b>	<b>(12,9%)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>477,3</b>	<b>546,2</b>	<b>(12,6%)</b>
% sobre ventas	62,1%	61,9%	
<b>Otros ingresos</b>	<b>104,7</b>	<b>119,7</b>	<b>(12,5%)</b>
<b>I&amp;D</b>	<b>(144,5)</b>	<b>(144,9)</b>	<b>(0,3%)</b>
% sobre ventas	(18,8%)	(16,4%)	
<b>Gastos generales y de administración</b>	<b>(340,4)</b>	<b>(363,5)</b>	<b>(6,4%)</b>
% sobre ventas	(44,3%)	(41,2%)	
<b>Otros gastos</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(93,5%)</b>
% sobre ventas	(0,0%)	(0,4%)	
<b>EBIT</b>	<b>96,9</b>	<b>154,4</b>	<b>(37,2%)</b>
% sobre ventas	12,6%	17,5%	
<b>Amortizaciones</b>	<b>63,2</b>	<b>61,9</b>	<b>2,1%</b>
% sobre ventas	8,2%	7,0%	
<b>EBITDA</b>	<b>160,1</b>	<b>216,3</b>	<b>(26,0%)</b>
% sobre ventas	20,8%	24,5%	
Resultado por venta de inmovilizado / Otros	(2,7)	(0,5)	n.m.
Costes de reestructuración	(9,9)	(11,6)	(14,7%)
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	(7,0)	(14,0)	(50,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(5,3)	(9,1)	(41,8%)
Impuesto sobre sociedades	12,2	(0,6)	n.m.
<b>Resultado neto</b>	<b>84,2</b>	<b>118,6</b>	<b>(29,0%)</b>
<b>Resultado neto normalizado</b>	<b>97,9</b>	<b>136,7</b>	<b>(28,4%)</b>
Beneficio por acción (€) <sup>(1)</sup>	0,51 €	0,71 €	
Beneficio normalizado por acción (€) <sup>(1)</sup>	0,59 €	0,82 €	
Nº de empleados al final del periodo	2.765	2.831	(2,3%)

(1) Numero de acciones al final del periodo

- Margen bruto mejorado en un entorno complejo
- Disciplina de costes continuada
- En línea con las previsiones

## Balance de Situación

(redondeado a millones de €)	Diciembre 2011	% sobre el total	Diciembre 2010
Fondos de comercio	271,1	18,6%	271,9
Activos intangibles	353,1	24,2%	382,8
Inmovilizado material	152,1	10,4%	154,8
Activos financieros no corrientes	8,5	0,6%	10,2
Otros activos no corrientes	213,1	14,6%	189,0
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>997,9</b>	<b>68,5%</b>	<b>1.008,7</b>
Existencias	93,2	6,4%	87,9
Deudores comerciales	106,0	7,3%	103,8
Efectivo y equivalentes	228,9	15,7%	312,9
Otros activos corrientes	30,6	2,1%	23,4
<b>Total activos corrientes</b>	<b>458,7</b>	<b>31,5%</b>	<b>528,0</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.456,6</b>		<b>1.536,7</b>
Patrimonio neto	854,7	58,7%	819,3
Deuda con entidades de crédito	202,2	13,9%	297,5
Pasivos no corrientes	188,3	12,9%	206,8
Pasivos corrientes	211,4	14,5%	213,1
<b>Total pasivos y Patrimonio neto</b>	<b>1.456,6</b>		<b>1.536,7</b>

Deuda Neta a 31 de diciembre de 2011

€14,6 MM \*

x 0,09 EBITDA 2011

\* Deuda Neta = €202,2 MM Deuda Financiera – €228,9 MM Efectivo y Equivalentes + €41,3 MM Oblig. Prest. Retiro

## Flujo de Caja

(redondeado a millones de €)	Dic 2011	Dic 2010
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>72,0</b>	<b>119,2</b>
Amortizaciones	63,2	61,9
Cambios de capital circulante	(6,6)	21,8
Otros ajustes	(28,5)	(28,3)
<b>Flujo de caja de actividades operativas (I)</b>	<b>100,1</b>	<b>174,6</b>
Ingresos financieros	8,5	4,3
Inversiones	(38,5)	(93,0)
Desinversiones	2,7	0,9
Otros flujos de caja	0,0	2,8
<b>Flujos de caja de actividades de inversión (II)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(85,0)</b>
Gastos financieros	(14,7)	(16,9)
Distribución de dividendo	(47,4)	(55,1)
Incremento deuda/(disminución)	(90,4)	36,5
Otros flujos de caja	(4,3)	(0,8)
<b>Flujo de caja de actividades financieras</b>	<b>(156,8)</b>	<b>(36,3)</b>
<b>Flujo de caja generado durante el periodo</b>	<b>(84,0)</b>	<b>53,3</b>
<b>Flujo de caja libre(III) = (I) + (II)</b>	<b>72,8</b>	<b>89,6</b>

Sólida  
generación de  
caja

# *Pipeline & Actualización regulatoria*

*Bertil Lindmark, CSO*



Soluciones pensando en ti

# Actualización regulatoria

## Bromuro de aclidinio

- Monoterapia presentada a registro en EEUU y UE en 2011
- EEUU :
  - ❑ Recomendación positiva del Comité Asesor de la FDA
  - ❑ PDUFA en 2º trimestre
- UE : Periodo de 120 días completado

## Linaclotida

- Presentada a registro para SII-E en Europa
- Tratamiento *first-in-class* con eficacia y seguridad contrastada
- No hay ningún producto para SII-E aprobado por la EMA hasta la fecha
- Recibida respuesta de los 120 días

## Aclidinio: Votaciones Comité Asesor FDA

Preguntas	Votos del Comité
1 Los datos de eficacia, ¿ofrecen evidencia sustancial de un beneficio clínicamente significativo del acclidinio 400 mcg dos veces al día en el tratamiento de mantenimiento de los broncoespasmos asociados a la Enfermedad Pulmonar Obstructiva Crónica (EPOC)?	14 a 0 a favor
2 ¿Ha sido la seguridad del acclidinio adecuadamente evaluada para la indicación propuesta ?	10 a 3 a favor (1 abstención)
3 Los datos de eficacia y seguridad, ¿ofrecen una evidencia sustancial para apoyar la aprobación del acclidinio 400 mcg dos veces al día para el tratamiento de mantenimiento de los broncoespasmos asociados a la EPOC?	12 a 2 a favor

# Cartera de I+D con potencial significativo

Proyectos preclínicos y de fase I no incluidos



**Abediterol**  
OD LABA + ICS  
Asma/EPOC

**LAS40464**  
Aclidinio +  
Formoterol  
EPOC

**Bromuro de  
aclidinio**  
EPOC

**LAS41004**  
Psoriasis

**Sativex®**  
CB agonista  
Dolor oncológico

**Linaclotida**  
SII-E

**LAS41008**  
Psoriasis

**LAS41007**  
Cáncer de piel no  
melanoma

**LAS41002**  
Inflamación de piel

Autoimmune    Dermatología    Gastrointestinal    Respiratoria

# Plataformas de crecimiento

*Luciano Conde, COO*



Soluciones pensando en ti

## Diferencias del aclidinio vs terapias existentes

- Máxima eficacia desde el primer día de tratamiento, sostenida en el tiempo
- 24h de control de síntomas: mañana, tarde y noche
- Broncodilatación nocturna superior a tiotropio
- Mejoras clínicas relevantes en la calidad de vida y menor uso de medicación de rescate
- Reducción de la tasa de exacerbaciones y mejoras en la tolerancia al ejercicio
- Buena tolerabilidad, baja incidencia de efectos secundarios (similares a placebo)
- Novedoso inhalador, preferido por los pacientes y fácil de utilizar

# Linaclotida

Oportunidad *first-in-class*

- Nuevo compuesto *first-in-class* para el tratamiento del SII-E
- Cápsula oral de toma única diaria
- Actúa localmente en el tracto gastrointestinal y se absorbe mínimamente
- Ensayos clínicos con cerca de 1.600 pacientes con SII-E avalan su eficacia sostenida y buen perfil de seguridad
- No hay producto para SII-E aprobado por la EMA hasta la fecha
- Se ha presentado a registro en Europa en septiembre de 2011 para el tratamiento del SII-E moderado a severo
- Almirall ostenta derechos comerciales en Europa

## Plataformas de crecimiento adicionales

### Sativex®

- Lanzado por Almirall en tres países europeos en 2011
- Cuatro lanzamientos adicionales previstos en 2012
- Fase III en marcha para dolor oncológico

### Franquicia dermatológica

- Líder europeo en dermatología
- Franquicia que hoy contribuye al 15% de las ventas
- Cartera de I+D dermatológica en fase avanzada
  - Inflamación de piel
  - Cáncer de piel no melanoma
  - Psoriasis

### Lanzados por Almirall

Alemania

España

Dinamarca

### Lanzamientos planificados para 2012

Suecia

Italia

Austria

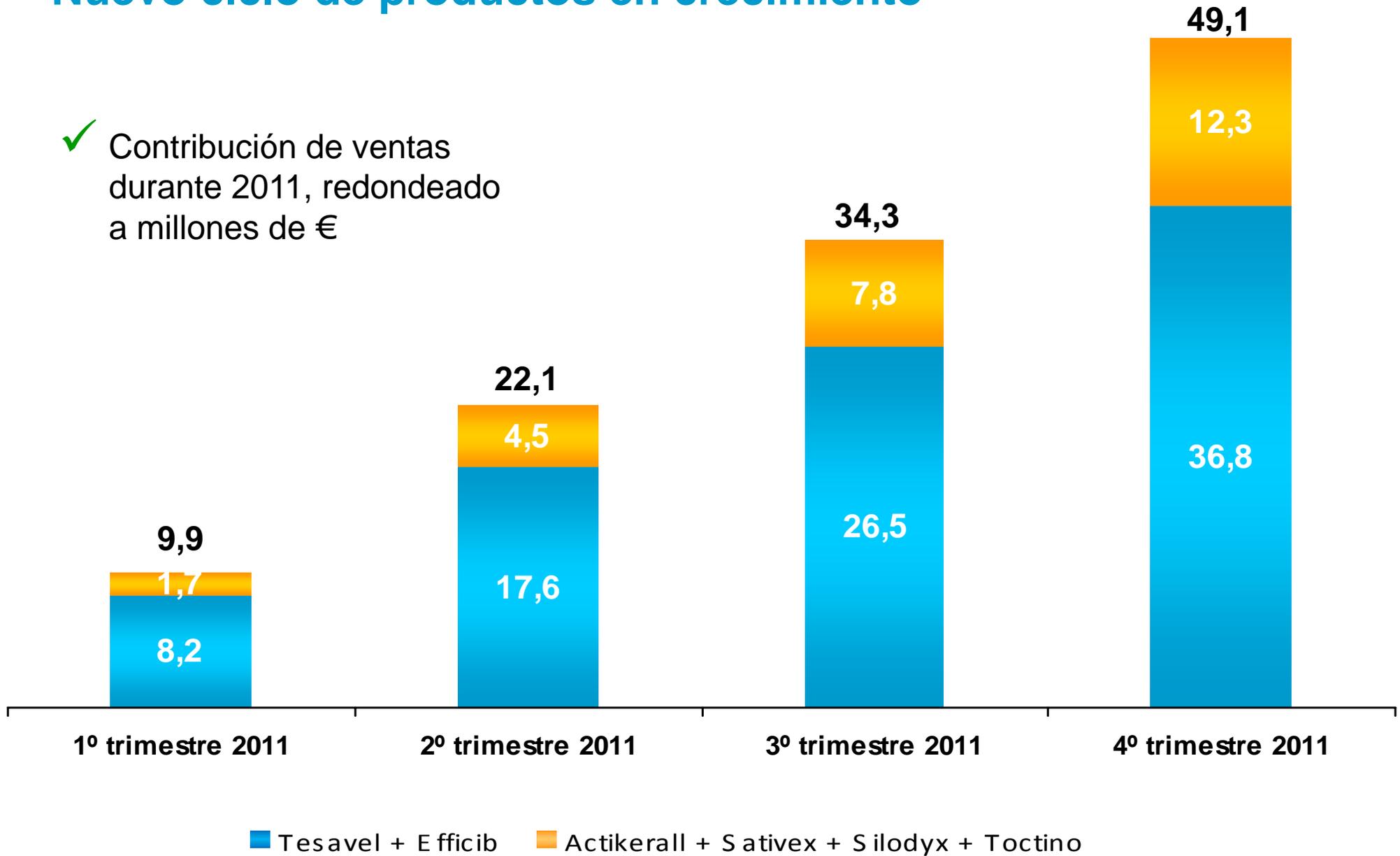
República Checa

### Nueva ronda de aprobaciones

En proceso de  
aprobación  
regulatoria en 10  
países europeos  
adicionales

# Nuevo ciclo de productos en crecimiento

✓ Contribución de ventas durante 2011, redondeado a millones de €



# 2012 en adelante

*Eduardo Sanchiz, CEO*



Soluciones pensando en ti

## Previsiones 2012-14

Salvo circunstancias imprevistas

	2012	2013	2014
<b>Ventas</b> (€MM)	Tendencia similar a 2011	Aceleración de ingresos significativa	
<b>Resultado Neto Normalizado</b> (€MM)	Menor erosión que en 2011	Efecto retardado en los resultados	Crecimiento en los resultados

## Perspectivas a medio plazo

- Crecimiento internacional: prioridad estratégica
- Ventas internacionales > 70% del total en 2014
- Crecimiento CAGR de doble dígito entre 2012 y 2014

## Resumen y perspectivas 2012

- ✓ Negociaciones de *partnering* en curso para aclidinio en la UE
- ✓ Procesos regulatorios del aclidinio y la linaclotina en marcha
- ✓ Aclidinio licenciado en Corea
- ✓ Iniciada la 2ª ronda regulatoria descentralizada para Sativex® en la UE
- ✓ Copromoción de Xarelto® en España

### Catalizadores 2012

- Socio comercial del aclidinio en Europa
- PDUFA en el 2º trimestre
- Respuesta regulatoria del aclidinio y la linaclotida en Europa

# Apéndices

## 4º trimestre 2011 vs. 2010

(redondeado a millones €)	2011 4º trimestre	2010 4º trimestre	% Var
<b>Ventas netas</b>	<b>176,5</b>	<b>205,9</b>	<b>(14,3%)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>106,3</b>	<b>129,2</b>	<b>(17,7%)</b>
<i>% de ventas</i>	<i>60,2%</i>	<i>62,7%</i>	
<b>Otros ingresos</b>	<b>28,1</b>	<b>30,0</b>	<b>(6,3%)</b>
<b>I+D</b>	<b>(47,2)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>11,1%</b>
<i>otros ingresos</i>	<i>(26,7%)</i>	<i>(20,6%)</i>	
<b>Gastos generales y de administración</b>	<b>(90,4)</b>	<b>(104,5)</b>	<b>(13,5%)</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>(51,2%)</i>	<i>(50,8%)</i>	
<b>Otros gastos</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(78,3%)</b>
<i>% sobre de ventas</i>	<i>(0,6%)</i>	<i>(2,2%)</i>	
<b>EBIT</b>	<b>(4,2)</b>	<b>7,6</b>	<b>(155,3%)</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>(2,4%)</i>	<i>3,7%</i>	
<b>Amortizaciones</b>	<b>16,3</b>	<b>15,9</b>	<b>2,5%</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,7%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>12,1</b>	<b>23,5</b>	<b>(48,5%)</b>
<i>% sobre ventas</i>	<i>6,9%</i>	<i>11,4%</i>	
Resultado por venta de inmovilizados / Otros	(3,7)	(0,5)	<i>n.m.</i>
Costes de reestructuración	(9,9)	(11,6)	(14,7%)
Reversión/ (Pérdidas) por deterioro	0,0	(13,0)	(100,0%)
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(1,6)	0,3	<i>n.m.</i>
Impuestos	14,8	14,8	0,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>91,7%</b>
<b>Resultado neto normalizado</b>	<b>4,2</b>	<b>14,8</b>	<b>(71,6%)</b>

## Detalles de Otros Ingresos

Incluye Actonel<sup>®</sup>, Conbriza<sup>®</sup>, Libertek<sup>®</sup> (roflumilast) y Cipralex<sup>®</sup> (escitalopram)

(redondeado a millones de €)	Dic 2011	Dic 2010	% Var
Ingresos por acuerdos de copromoción	10,9	21,5	(49,1%)
Colaboraciones en promoción de productos	18,4	24,6	(25,1%)
Ingresos por acuerdos de codesarrollo	68,0	65,8	3,4%
Otros	7,2	7,7	(1,4%)
<b>Total</b>	<b>104,7</b>	<b>119,7</b>	<b>(12,5%)</b>

Incluye:  
 € 44,9 MM de ingresos por co-desarrollo  
 € 23,1 MM vinculados a pagos iniciales y por hitos

## Ventas por Geografía

(redondeado a millones de €)	Dic 2011	Dic 2010	% Var
España	388,0	495,3	(21,7%)
Europa & Oriente Medio	291,0	288,7	0,8%
América, África & Asia Pacífico	72,9	70,5	3,4%
Ventas corporativas	16,4	27,9	(41,1%)
<b>Total</b>	<b>768,4</b>	<b>882,4</b>	<b>(12,9%)</b>

# Desglose del negocio base

- Productos propios
- Productos licenciados

(redondeado a millones de €)		Dic 2011	Dic 2010	% Variación	Presencia	
					España	Interna- cional
Ebastel <sup>®</sup> y otros (ebastina)	<span style="color: orange;">●</span>	116,2	117,5	(1,1%)	✓	✓
Plusvent <sup>®</sup> (salmeterol y fluticasona)	<span style="color: blue;">●</span>	54,3	57,0	(4,9%)	✓	
Almogran <sup>®</sup> y otros (almotriptán)	<span style="color: orange;">●</span>	49,7	48,2	3,1%	✓	✓
Parapres <sup>®</sup> (candesartán cilexetilo)	<span style="color: blue;">●</span>	47,9	45,5	5,2%	✓	
Tesavel <sup>®</sup> (sitagliptina) + Efficib <sup>®</sup> (sitagliptina+metformina)	<span style="color: blue;">●</span>	36,8	24,6	49,6%	✓	
Airtal <sup>®</sup> y otros (aceclofenaco)	<span style="color: orange;">●</span>	30,8	39,1	(21,2%)	✓	✓
Esertia <sup>®</sup> (escitalopram)	<span style="color: blue;">●</span>	30,6	61,3	(50,1%)	✓	
Prevenor <sup>®</sup> (atorvastatina)	<span style="color: blue;">●</span>	30,5	72,9	(58,2%)	✓	
Solaraze <sup>®</sup> (diclofenaco sódico)	<span style="color: orange;">●</span>	26,6	24,7	7,7%	✓	✓
Opiren <sup>®</sup> (lansoprazol)	<span style="color: blue;">●</span>	21,9	32,9	(33,3%)	✓	
Almax <sup>®</sup> y otros (almagato)	<span style="color: orange;">●</span>	19,4	22,8	(14,6%)	✓	✓
Decoderm <sup>®</sup> y otros (fluprednidenol)	<span style="color: orange;">●</span>	18,0	17,5	3,1%		✓
Balneum <sup>®</sup> (urea)	<span style="color: orange;">●</span>	17,8	18,6	(4,0%)	✓	✓
Pantopan <sup>®</sup> (pantoprazol)	<span style="color: blue;">●</span>	17,7	18,6	(4,9%)		✓
Cidine <sup>®</sup> y otros (cinitaprida)	<span style="color: orange;">●</span>	14,7	13,8	6,4%	✓	✓
Otros	<span style="color: orange;">●</span> <span style="color: blue;">●</span>	235,5	267,5	(12,0%)	✓	✓
<b>Total</b>		<b>768,4</b>	<b>882,4</b>	<b>(12,9%)</b>		

## Ventas Netas por Área Terapéutica

( redondeado a millones de €)	Dic 2011	Dic 2010	% Var
Respiratoria	181,1	184,4	(1,8%)
Gastrointestinal y Metabolismo	156,3	157,6	(0,8%)
Dermatología	118,2	120,0	(1,5%)
Sistema nervioso central	114,3	157,2	(27,3%)
Cardiovascular	106,2	149,6	(29,0%)
Osteomuscular	53,5	63,6	(15,8%)
Urología	20,2	16,9	19,5%
Otras	18,6	33,3	(49,0%)
<b>Total Ventas netas</b>	<b>768,4</b>	<b>882,4</b>	<b>(12,9%)</b>

**Para más información, contacten con:**

**Jordi Molina**

**Relaciones con Inversores y Comunicación Corporativa**

**Tel. +34 93 291 3087**

**[jordi.molina@almirall.com](mailto:jordi.molina@almirall.com)**

**O visiten nuestra web: [www.almirall.com](http://www.almirall.com)**



Soluciones pensando en ti