



**LABORATORIOS ALMIRALL, S.A. y  
Sociedades Dependientes (Grupo  
ALMIRALL)**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO  
CONSOLIDADO (Del período de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2008)**

## **ÍNDICE**

- 1. Resumen del semestre. Hitos principales**
- 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional**
- 3. Desarrollo Corporativo**
- 4. Balance. Situación financiera**
- 5. Personal. Distribución por Centros y Filiales**
- 6. Factores de riesgo**

## **1. Resumen del semestre. Hitos principales**

El año 2008 es un año de consolidación de las actividades iniciadas en el ejercicio 2007: salida a bolsa, adquisición de la compañía Hermal y del portfolio de productos de Shire y apertura de nuevas filiales, así como de continuación de las actividades de I+D, y más en concreto, del Bromuro de Aclidinio.

El balance de este primer semestre es positivo y los resultados así lo avalan:

Los Ingresos totales (ventas+ otros ingresos) del grupo han crecido un 15,2% con respecto al mismo período del año anterior. Las ventas del grupo han crecido un 13,3% vinculadas principalmente a la contribución de los nuevos negocios, en un entorno de erosión de precios en diversos países europeos. La partida de otros ingresos se ha visto incrementada en un 27,4% con respecto al año anterior fruto del acuerdo de colaboración con Forest y del cumplimiento de un hito relacionado con un socio comercial en Estados Unidos.

El gasto de I+D ha crecido en un 32,5% reflejando el avance de los proyectos en curso. Los gastos generales y de administración se han visto incrementados por la apertura de nuevas filiales en UK, Austria y Polonia y la incorporación del negocio de Hermal y por las amortizaciones vinculadas a la adquisición de los nuevos negocios.

Todo ello lleva a un crecimiento del EBIT del 2,5%, del EBITDA en un 17% y un descenso a la fecha del resultado neto normalizado –gastos extraordinarios del 2008– en un 7,1%.

En cuanto a I+D en el año 2008 se produce un incremento de los recursos aportados a I+D. Adicionalmente, se han finalizado los estudios de Fase III de Bromuro de Aclidinio, de los cuales se obtendrán los resultados durante el tercer trimestre, y el resto de proyectos sigue su curso.

En resumen, durante el primer semestre del ejercicio 2008 la compañía ha sido consistente con sus mensajes y objetivos estratégicos: defendiendo su posición de liderazgo en el mercado español, desarrollando su expansión en los mercados internacionales, especialmente en Europa a través de la integración de las adquisiciones de Hermal y de determinados productos de Shire y potenciando la I+D por medio de proyectos relevantes.

## 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional

### Cuenta de Resultados Funcional

€Millones	Acum. Junio 2008	Acum. Junio 2007	% Variación
<b>Ventas Netas</b>	<b>467,9</b>	<b>412,9</b>	<b>13,3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>294,7</b>	<b>264,7</b>	<b>11,3%</b>
% de ventas	63,0%	64,1%	
<b>Otros Ingresos</b>	<b>78,9</b>	<b>61,9</b>	<b>27,4%</b>
<b>I+D</b>	<b>-64,3</b>	<b>-48,5</b>	<b>32,5%</b>
% de ventas	-13,7%	-11,7%	
<b>Gastos Generales y de Administración</b>	<b>-202,8</b>	<b>-174,7</b>	<b>16,1%</b>
% de ventas	-43,3%	-42,3%	
<b>Otros Gastos</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>n.m</b>
% de ventas	0,0%	0,1%	
<b>EBIT</b>	<b>106,4</b>	<b>103,8</b>	<b>2,5%</b>
% de ventas	22,7%	25,1%	
<b>Amortizaciones</b>	<b>31,8</b>	<b>14,3</b>	<b>121,3%</b>
% de ventas	6,8%	3,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>138,1</b>	<b>118,2</b>	<b>16,9%</b>
% de ventas	29,5%	28,6%	
Otros Resultados	0,9	0,0	n.m
Pérdidas por deterioro	0,0	0,0	n.m
Ingresos financieros netos / (gastos)	-9,3	8,8	n.m
Impuestos	-12,5	-19,6	-36,4%
<b>Resultado Neto</b>	<b>85,5</b>	<b>93,0</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Resultado Neto Normalizado</b>	<b>86,4</b>	<b>93,0</b>	<b>-7,1%</b>
Beneficio por acción (€) <sup>(1)</sup>	0,51 €	0,56 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) <sup>(1)</sup>	0,52 €	0,56 €	
Empleados a fin del periodo	3.401	2.958	15%

<sup>(1)</sup> Número de acciones a 31 de diciembre de 2007

- Las ventas ascienden a 467,9 MME€, lo cual supone un aumento del 13,3% con respecto al año anterior, esta tendencia ha sido debida fundamentalmente a una buena evolución de las ventas en Europa vinculadas a los nuevos negocios. Se ha producido un incremento de ventas en el mercado español de un 1,9% mientras que en Europa y Oriente Medio el crecimiento es del 64%. A nivel global Ebastina sigue siendo el producto más vendido de Almirall, a pesar de que se ha producido un decremento de un 8% con relación al año anterior debido principalmente a la temporada de alergia en Europa y Japón y a pesar de incrementar la cuota de mercado en algunos países europeos.
- Aumento de un 11,3% del Margen Bruto con respecto al año pasado. El impacto de las reducciones de precios, la composición de la venta y la incorporación del negocio de Toll manufacturing de Hermal explican esta evolución.
- El aumento de “Otros Ingresos”, fruto del acuerdo de colaboración con Forest y del cumplimiento de un hito relacionado con un socio comercial en Estados Unidos.
- El gasto de I+D ha crecido en un 32,5% reflejando el avance de los proyectos en curso. Los gastos generales y de administración se han visto incrementados por la apertura de nuevas filiales, la incorporación del negocio de Hermal y por las amortizaciones vinculadas a la adquisición de los nuevos negocios. Sin el efecto de amortizaciones, los gastos de administración y generales descenderían porcentualmente sobre ventas.
- EBIT y EBITDA se comportan positivamente con respecto año anterior incrementando en un 2,5% y 17% respectivamente.
- Se registró un descenso de la tasa efectiva de impuestos debido al incremento del gasto de I+D y su efecto incremental en la deducción.
- El resultado neto normalizado ha disminuido en un 7,1% (el resultado neto de junio 2007 incluía la venta activos financieros significativos).
- El resultado neto total es de 85,5 millones de euros, con una disminución del 8% respecto al año anterior, afectado por la venta de activos financieros con beneficio en el 2007.

### **3. Desarrollo Corporativo**

- No se han realizado acuerdos de Desarrollo Corporativo durante la primera mitad del año.

#### **4. Balance. Situación financiera**

##### **Balance sólido con potencial de endeudamiento**

<b>€Millones</b>	<b>Junio 2008</b>	<b>%</b>	<b>Dic. 2007</b>
Fondo de Comercio	273,9	20,1%	274,3
Inmovilizado Inmaterial	364,5	26,8%	383,4
Inmovilizado Material	175,0	12,8%	179,3
Activos Financieros No Corrientes	9,5	0,7%	6,3
Otros Activos No Corrientes	147,8	10,8%	144,2
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>970,6</b>	<b>71,2%</b>	<b>987,5</b>
Existencias	112,1	8,2%	112,9
Deudores Comerciales	127,5	9,4%	107,0
Caja y Equivalentes	128,3	9,4%	190,0
Otros Activos No Corrientes	23,9	1,8%	41,8
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>391,9</b>	<b>28,8%</b>	<b>451,6</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.362,4</b>		<b>1.439,1</b>
Patrimonio Neto	609,0	44,7%	573,7
Deuda con Entidades de Crédito	356,4	26,2%	466,2
Otras Deudas No Corrientes	185,7	13,6%	187,4
Otros Pasivos	211,3	15,5%	211,9
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.362,4</b>		<b>1.439,1</b>

El balance del Grupo a Junio 2008 refleja lo siguiente:

En el apartado de goodwill e intangibles aparece la parte del valor de compra de Hermal y de los productos de Shire, asignada a estas adquisiciones. El movimiento con respecto al cierre del ejercicio 2007 refleja principalmente el impacto de las amortizaciones

La posición "Activos por impuestos diferidos" de 147,8 millones de euros incluye los créditos fiscales atribuibles en su mayor parte al gasto de I+D, cuyo aprovechamiento efectivo se producirá en años posteriores.

Las partidas operativas de deudores y existencias incorporan los importes de Hermal tras su adquisición y los activos financieros (tanto corrientes como no corrientes), registran una disminución por efecto de la cancelación de deuda y del reparto del dividendo.

La deuda con entidades de crédito asciende a 356,4 millones de euros como resultado del endeudamiento al financiar las adquisiciones.

El endeudamiento neto, una vez descontada la liquidez e incluyendo las provisiones de pensiones asciende a 265 millones de euros.

### **5. Personal. Distribución por Centros y Filiales**

<b>Empleados</b>	<b>Junio 2008</b>	<b>Junio 2007</b>	<b>Variation</b>
España	824	791	4,2%
Francia	270	256	5,5%
Italia	230	230	0,0%
Mexico	202	204	-1,0%
Alemania	172	72	138,9%
Portugal	47	49	-4,1%
Austria	10	0	
Bélgica	36	33	9,1%
Otros (Países Bajos y Suiza)	4	4	
Polonia	22	0	
Reino Unido e Irlanda	37	0	
<b>Total Área Operativa</b>	<b>1.854</b>	<b>1.639</b>	<b>13%</b>
Industrial España	540	564	-4,3%
Industrial Alemania	179	0	
Industrial Francia	28	26	7,7%
I+D	520	445	16,9%
Desarrollo Corporativo y Finanzas	87	80	8,8%
Internacional	85	100	-15,0%
General (RRHH, Legal, Sistemas de información, ...)	108	104	3,8%
<b>Total</b>	<b>3.401</b>	<b>2.958</b>	<b>15%</b>

<b>Promedio de Empleados</b>	<b>Junio 2008</b>	<b>Junio 2007</b>	<b>% variación</b>
<b>Total promedio de Empleados</b>	<b>3.386</b>	<b>2.953</b>	<b>14,6%</b>

### **6. Factores de riesgo**

- 1) Aparición de genéricos de productos comercializados en mercados relevantes, por efecto de regulación adicional o expiración de patentes.
- 2) Reducción de precios u otras medidas que afecten a los márgenes comerciales por efecto de nuevas medidas en el contexto del control del gasto sanitario.
- 3) Reforma del sistema impositivo que limite las desgravaciones a la Investigación y Desarrollo.
- 4) Baja productividad en I+D, ó retrasos/cancelaciones de proyectos relevantes para Almirall.