



**Almirall S.A. y Sociedades
Dependientes
(Grupo ALMIRALL)**

Informe de gestión
(Periodo terminado el
30 de junio de 2013)

ÍNDICE

- 1. Resumen del semestre. Hitos principales.**
- 2. Evolución de las principales cifras de la cuenta de resultados funcional**
- 3. Desarrollo Corporativo**
- 4. Hechos posteriores**
- 5. Balance. Situación financiera**
- 6. Factores de riesgo**

1. Resumen del semestre. Hitos principales

El primer semestre de 2013 ha venido marcado por el despliegue de los esfuerzos comerciales relacionados con el lanzamiento de Eklira® Genuair® y Bretaris® Genuair® (aclidinio) en los distintos territorios donde el grupo tiene presencia. Almirall y Menarini (socio comercial para Europa) iniciaron la comercialización de Eklira Genuair y Bretaris Genuair (respectivamente) en Alemania, Reino Unido y Nórdicos en el último trimestre del ejercicio. Por otro lado, Forest (socio comercial para Estados Unidos), inició la comercialización de Tudorza Pressair en Estados Unidos en Diciembre de 2012. Durante el primer semestre de 2013, España, Austria e Italia se suman a los territorios donde dicho producto está disponible y se esperan más lanzamientos durante la segunda mitad del ejercicio.

Adicionalmente, durante el primer semestre Almirall y Forest Laboratories anunciaron resultados positivos de los estudios de Fase III para la combinación de aclidinio y formoterol para la EPOC (misma indicación que Eklira). La presentación del dossier de registro en la Food and Drug Administration (FDA) norteamericana y en la Agencia Europea del Medicamento (EMA) está prevista para el 4º trimestre de 2013.

Con todo ello, la franquicia Eklira se convierte en uno de los pilares de crecimiento para el Grupo y se sitúa como el segundo producto más vendido (38,7 millones de euros, un 11% del total), tan sólo por detrás de la franquicia Ebastel.

Finalmente, durante el mes de junio se anunció que Constella®, el primer y único medicamento aprobado por la Comisión Europea para el tratamiento sintomático del síndrome del intestino irritable con estreñimiento (SII-E) en pacientes adultos, ya está disponible en Alemania, Reino Unido y Países Nórdicos. Adicionalmente, ha recibido el reconocimiento del Consorcio Escocés de Medicamentos (Scottish Medicines Consortium) como valor añadido para el tratamiento del SII-E en adultos.

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

Cuenta de Resultados Funcional

(redondeado a millones de €)	2013	2012	% var
Total Ingresos	410,4	421,5	(2,6%)
Ventas netas	343,8	374,0	(8,1%)
Otros ingresos	66,6	47,5	40,2%
Coste de ventas	(116,8)	(143,5)	(18,6%)
Margen Bruto	226,9	230,5	(1,6%)
% sobre ventas	66,0%	61,6%	
I+D	(57,7)	(77,7)	(25,7%)
% sobre ventas	(16,8%)	(20,8%)	
Gastos Generales y de Administración	(228,4)	(184,5)	23,8%
% sobre ventas	(66,4%)	(49,3%)	
Otros gastos	0,3	2,1	(85,7%)
EBIT	7,7	17,9	(57,0%)
% sobre ventas	2,2%	4,8%	
Amortizaciones	34,1	33,2	2,7%
% sobre ventas	9,9%	8,9%	
EBITDA	41,8	51,1	(18,2%)
% sobre ventas	12,2%	13,7%	
Resultados por venta de inmovilizado / Otros	(1,4)	(0,6)	133,3%
Costes de reestructuración	0,0	0,0	n.m.
Reversión / (Pérdidas) por deterioro	0,0	0,0	n.m.
Ingresos / (Gastos) financieros netos	(2,1)	(1,8)	16,7%
Resultado antes de impuestos	4,2	15,5	(72,9%)
Impuesto sobre beneficios	13,4	11,5	16,5%
Resultado Neto	17,6	27,0	(34,8%)
Resultado Neto Normalizado	17,6	27,0	(34,8%)
Beneficio por acción (€) ⁽¹⁾	0,10 €	0,16 €	
Beneficio Normalizado por acción (€) ⁽¹⁾	0,10 €	0,16 €	

- Las ventas netas ascienden a 343,8MM€, lo cual supone una disminución del 8,1% con respecto al año anterior, si bien se espera que esta tendencia vaya mejorando durante el año a medida que se consoliden las ventas de los nuevos lanzamientos (Eklira y Constella). A nivel geográfico, las ventas se han deteriorado principalmente en el mercado español como consecuencia de las medidas regulatorias aprobadas en ejercicios anteriores. En Europa y Oriente Medio han disminuido un 3,0% y en América, Asia y África han incrementado un 5% debido principalmente a los envíos de bromuro de aclidinio al socio comercial de Estados Unidos (Forest). A nivel global Ebastina se mantiene como el producto más vendido (pese a un retroceso de un 17,5% debido a la reducción de precios y entrada de genéricos en algunos mercados), mientras Eklira se ha situado como el segundo producto más vendido del Grupo con unas ventas de 38,7 millones durante el primer semestre del año. Con todo ello, las ventas internacionales ya suponen un 61% del total del Grupo.
- Los otros ingresos han incrementado un 40% gracias los cobros por hitos vinculados a los contratos de licencia de bromuro de aclidinio, en relación principalmente a los hitos comentados en el resumen del semestre.
- El Margen bruto sobre ventas ha incrementado prácticamente en 5 puntos porcentuales como consecuencia del mayor peso de los productos propios (esencialmente gracias a la contribución de Eklira).
- El gasto de I+D disminuye debido a la finalización de los estudios pivotaes de Fase III de la combinación de bromuro de aclidinio y formoterol durante el primer semestre, de acuerdo al calendario previsto de desarrollo. Por el contrario, los gastos generales y de

administración incrementan como consecuencia de la inversión en los nuevos lanzamientos, especialmente Eklira y Constella.

- Como consecuencia de las evoluciones mencionadas en los párrafos anteriores, EBIT y EBITDA disminuyen un 57,0% y 18,2%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El impuesto sobre beneficios es positivo debido al efecto de las deducciones por I+D (en línea con la tendencia de la inversión en I+D).
- El resultado neto total es de 17,6 millones de euros, no habiendo elementos a normalizar en el periodo actual.

3. Desarrollo Corporativo

Durante el primer semestre no se han producido acuerdos de desarrollo corporativo significativos.

4. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores al cierre dignos de mención.

5. Balance. Situación financiera

Balance sólido con potencial de endeudamiento

€Millones	Junio 2013	% of BS	Diciembre 2012
Fondo de comercio	269,9	20,3%	270,3
Activos intangibles	349,7	26,2%	358,2
Inmovilizado material	153,8	11,5%	157,0
Activos financieros no corrientes	7,9	0,6%	8,8
Otros activos no corrientes	266,9	20,0%	251,4
Total Activos no corrientes	1.048,2	78,7%	1.045,7
Existencias	89,2	6,7%	92,4
Deudores comerciales	93,4	7,0%	98,8
Caja y Equivalentes	49,6	3,7%	52,3
Otros activos corrientes	52,0	3,9%	66,9
Total Activos corrientes	284,2	21,3%	310,4
Total Activos	1.332,4		1.356,1
Patrimonio Neto	939,9	70,5%	923,7
Deuda con entidades de crédito	0,3	0,0%	0,0
Pasivos no corrientes	163,2	12,2%	183,0
Pasivos corrientes	229,0	17,2%	249,4
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.332,4		1.356,1

El balance del Grupo a Junio 2013 refleja lo siguiente:

La posición "Otros activos no corrientes" incluye los créditos fiscales atribuibles en su mayor parte a la deducción por actividades de I+D, cuyo aprovechamiento efectivo se producirá en años posteriores.

El patrimonio neto incluye la ampliación de capital de 0,3 millones como consecuencia del pago en acciones del dividendo flexible (2,4 millones de nuevas acciones fueron emitidas). De los

26,7 millones aprobados por la Junta General de Accionistas como dividendo, se ha pagado en efectivo 0,8 millones, lo que ha supuesto un ahorro en caja para el Grupo de unos 26 millones de euros.

Los pasivos no corrientes disminuyen principalmente debido a la imputación a la cuenta de resultados del ingreso recibido de Menarini (45 millones de euros) en el ejercicio anterior.

6. Factores de riesgo

1. Reducción de precios, limitaciones en volumen o dificultades de aprobación o reembolso de nuevos productos por decisiones de las Autoridades Sanitarias .
2. Productos críticos no son aprobados o se producen retrasos en su aprobación por parte de la Agencia Europea del Medicamento o la Food & Drug Administration.
3. Impacto negativo en los activos de la Compañía como consecuencia de la difícil situación económica en Europa.
4. Entorno competitivo dificulta el crecimiento de los nuevos productos.