



# INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

GRUPO PRIM

SEGUNDO TRIMESTRE 2016



## 1. Evolución del entorno

En el momento de redactar el presente informe de gestión, los puntos que nos parecen más destacables en cuanto a la influencia que pueden tener sobre la situación económica de los próximos meses, son los siguientes:

- Desaceleración del crecimiento a nivel mundial

Recientemente la OCDE rebajó sus estimaciones de crecimiento mundial en tres décimas. Esta situación está afectando principalmente a países emergentes en cuyas economías tienen una alta ponderación las exportaciones de materias primas.

Esta situación viene motivada por la desaceleración del crecimiento en China y por la caída del precio de las materias primas, en particular, del petróleo. Si bien, dicha caída debería tener un efecto positivo en términos de reducción de costes de producción en los países industrializados, este efecto se verá diluido por la reducción de la demanda en los países productores de dichas materias primas.

En la Unión Europea, se prevé también una desaceleración en las tres economías más grandes de la zona euro (Alemania, Francia e Italia).

- BREXIT

Una vez celebrado el referéndum y aprobado el Brexit en el Reino Unido se abren nuevas incertidumbres que impiden prever con certeza las repercusiones que dicha decisión tendrá sobre el conjunto de la Unión Europea.

En particular, la incertidumbre se centra en conocer el tipo de relación que se establecerá entre el Reino Unido y la Unión Europea puesto que a la fecha de redactar el presente informe se desconoce si una relajación de la política arancelaria de la Unión Europea para favorecer el comercio con el Reino Unido implicará, como contrapartida necesaria, una relajación de la política migratoria británica.

Por otra parte, se desconoce la repercusión que la reciente votación a favor del BREXIT pueda tener en aquellos territorios (particularmente Escocia) que votaron a favor de la permanencia en la Unión Europea, puesto que estos territorios amenazan con celebrar un referéndum sobre su permanencia en el Reino Unido.



- Inestabilidad política en España

Las elecciones celebradas en 2015 dieron como resultado un parlamento en el que no se pudieron formar las mayorías necesarias para la investidura de un nuevo presidente del Gobierno, lo que obligó a la convocatoria de nuevas elecciones el 26 de junio. Los nuevos resultados electorales parecen haber facilitado la formación de un nuevo gobierno al haber ganado peso los partidos tradicionales en relación con las elecciones celebradas en 2015.

No obstante ningún partido está en condiciones de formar Gobierno sin contar el apoyo, o cuando menos la abstención, de partidos que están en sus antípodas desde el punto de vista político, lo cual hará que las negociaciones para llegar a un acuerdo de investidura se prevean cuando menos complicadas, no descartándose que un nuevo desacuerdo entre las diferentes fuerzas políticas pueda abocarnos a unas indeseables terceras elecciones.

Tampoco se han despejado las dudas sobre la capacidad de maniobra que podría tener un posible Gobierno en minoría en un momento en el que, a la vuelta de las vacaciones estivales, deberá procederse a la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado correspondientes al ejercicio 2017 y su posterior envío a Bruselas para su revisión por las Autoridades Comunitarias.



## 2. Cifras significativas del grupo consolidado

	2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
<b>Cuenta de Resultados</b>				
Importe neto de la cifra de negocios	55.979.016,68	49.336.238,67	6.642.778,01	13,46%
Resultado de explotación	6.510.421,67	5.454.022,77	1.056.398,90	19,37%
Resultado financiero	1.080.090,74	1.697.261,75	-617.171,01	-36,36%
RDO. DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO	7.590.512,41	7.151.284,52	439.227,89	6,14%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-1.891.247,19	-1.874.845,05	-16.402,14	0,87%
RDO. CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTO	5.699.265,22	5.276.439,47	422.825,75	8,01%
<b>EBITDA</b>	<b>7.505.564,46</b>	<b>6.418.676,81</b>	<b>1.086.887,65</b>	<b>16,93%</b>
<b>Estructura financiera</b>				
Posición financiera neta (1)	4.606.833,87	2.038.180,41	2.568.653,46	126,03%
<i>(1) Tesorería - Deuda con entidades de crédito</i>				
Capital Circulante	60.887.844,03	59.303.057,70	1.584.786,33	2,67%
<b>Estructura del activo</b>				
Activo no corriente	26,98%	26,51%	0,48%	
Activo corriente	73,02%	73,49%	-0,48%	
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	0,00%	
<b>Estructura del Pasivo</b>				
Patrimonio neto	72,83%	70,90%	1,93%	
Pasivo no corriente	2,52%	2,93%	-0,41%	
Pasivo corriente	24,65%	26,17%	-1,52%	
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	0,00%	



### 3. Comentarios a las cifras del primer semestre del ejercicio 2016

El resultado consolidado neto de impuestos ha crecido un 8,01% con respecto al segundo trimestre del ejercicio 2015, al pasar de 5.276.439,47 euros a junio de 2015 a 5.699.265,22 euros a junio de 2016.

A esta mejora ha contribuido, de manera muy significativa, el descenso del tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades que ha pasado del 28% en 2015 al 25% del ejercicio 2016 de manera que, descontado el impacto del tipo impositivo, el resultado consolidado antes de impuestos ha crecido un 6,14% al pasar de 7.151.284,52 euros a junio de 2015 a 7.590.512,41 euros a junio de 2016.

El resultado consolidado de explotación ha mejorado, con respecto al segundo trimestre del ejercicio 2015, en un significativo 19,37%, lo cual supone un incremento de 1.056.398,90 euros en términos absolutos. A esta mejora ha contribuido, de manera muy especial, el aumento, en un 13,46% del importe neto de la cifra de negocios, que pasó de 49.336.238,67 euros a junio de 2015, a 55.979.016,68 euros a junio de 2016.

No obstante el resultado financiero empeoró en un 36,36% debido, en su mayor parte, al descenso registrado en la línea "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros", el cual tiene su origen, principalmente, a que durante el primer semestre del ejercicio 2015 se enajenaron bonos a largo plazo con un beneficio de 721.600,00 euros, no habiéndose producido ninguna enajenación similar en el primer semestre del ejercicio 2016.

Esta situación se ha visto amortiguada por el hecho de que los Ingresos Financieros "ordinarios" han aumentado en 106.269,51 euros con respecto al primer semestre del ejercicio 2015.



Por lo que se refiere a la evolución del saldo de clientes, tanto a largo como a corto plazo, observamos las siguientes cifras:

Cientes por ventas y prestación de servicios	2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
A largo plazo	0,00	0,00	0,00	N.A.
A corto plazo	35.722.742,79	42.046.361,45	-6.323.618,66	-15,04%
TOTAL	35.722.742,79	42.046.361,45	-6.323.618,66	-15,04%

Tal y como se aprecia en el cuadro mostrado en el epígrafe 2, el Capital Circulante aumentó en un 2,67% (1.584.786,33 euros) con respecto a junio del ejercicio 2015. Este aumento se ha debido principalmente a la importante disminución registrada en el pasivo circulante. En dicho Pasivo Circulante se recoge, en el segundo semestre de cada año, el dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas de junio que será satisfecho a los accionistas en el mes de julio, una vez descontado el importe del dividendo a cuenta entregado previamente.

A 30 de junio de 2015 los dividendos acordados por la Junta General de Accionistas pendientes de pago a dicha fecha ascendían a 8.260.700,45 euros mientras que a 30 de junio de 2016 dichos dividendos aprobados y pendientes de pago ascendían a 5.551.079,68 euros, lo cual explica en buena parte la significativa disminución del pasivo circulante y el consiguiente aumento del capital circulante.

A continuación se muestra la evolución habida en las partidas más importantes de los gastos de explotación:

Gastos de explotación	2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
Aprovisionamientos	26.773.633,13	22.653.526,25	4.120.106,88	18,19%
Gastos de personal	13.797.670,96	12.823.155,10	974.515,86	7,60%
Otros gastos de explotación	8.962.614,71	8.006.932,85	955.681,86	11,94%

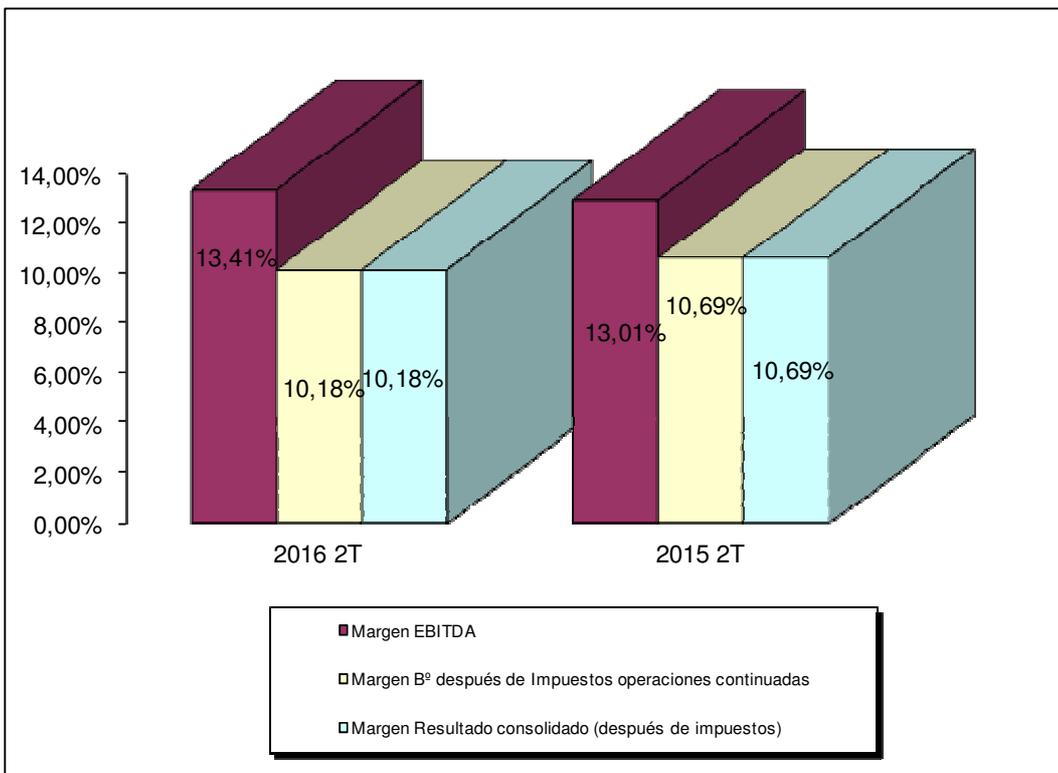
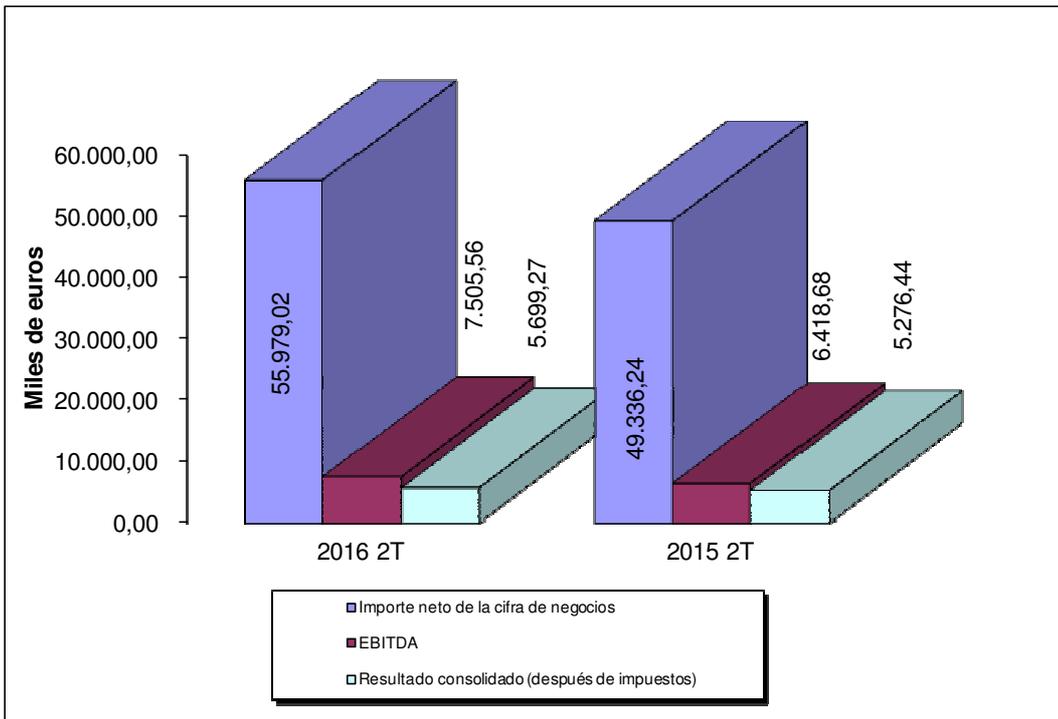
Adicionalmente, se ha seguido haciendo un esfuerzo por mejorar la gestión de cobros y el equilibrio de la posición financiera con el objetivo de mantener los niveles de endeudamiento adecuados para conseguir asegurar la disponibilidad de los recursos líquidos necesarios para el sostenimiento de las operaciones de las diferentes sociedades integrantes del Grupo Prim.



#### 4. Cuenta de Resultados Consolidada

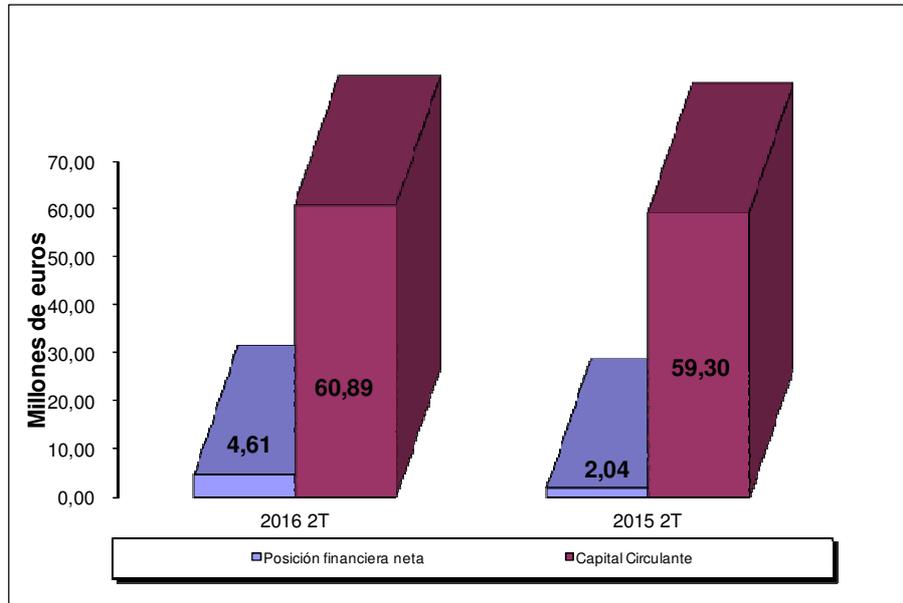
A continuación se muestra un cuadro en el que se refleja la evolución habida en las partidas más significativas de la cuenta de Resultados Consolidada, al comparar el segundo trimestre del presente ejercicio 2016 con el segundo trimestre del ejercicio 2015 anterior.

	2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
<b>Cuenta de Resultados</b>				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	55.979.016,68	49.336.238,67	6.642.778,01	13,46%
<b>EBITDA</b>	<b>7.505.564,46</b>	<b>6.418.676,81</b>	<b>1.086.887,65</b>	<b>16,93%</b>
<i>% sobre ventas</i>	13,41%	13,01%		0,40% pp
<b>EBIT</b>	<b>6.510.421,67</b>	<b>5.454.022,77</b>	<b>1.056.398,90</b>	<b>19,37%</b>
<i>% sobre ventas</i>	11,63%	11,05%		0,58% pp
<b>B<sup>º</sup> antes de Impuestos Operaciones Continuas</b>	<b>7.590.512,41</b>	<b>7.151.284,52</b>	<b>439.227,89</b>	<b>6,14%</b>
<i>% sobre ventas</i>	13,56%	14,49%		-0,94% pp
<b>B<sup>º</sup> después de Impuestos Operaciones Discontinuas</b>	<b>5.699.265,22</b>	<b>5.276.439,47</b>	<b>422.825,75</b>	<b>8,01%</b>
<i>% sobre ventas</i>	10,18%	10,69%		-0,51% pp
<b>B<sup>º</sup> después de Impuestos Operaciones Discontinuas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>N.A.</b>
<i>% sobre ventas</i>	0,00%	0,00%		0% pp
<b>Resultado Consolidado (después de Impuestos)</b>	<b>5.699.265,22</b>	<b>5.276.439,47</b>	<b>422.825,75</b>	<b>8,01%</b>
<i>% sobre ventas</i>	10,18%	10,69%		-0,51% pp
pp: Variación expresada en puntos porcentuales				





## 5. Balance de Situación Consolidado



El gráfico anterior refleja la evolución interanual habida en relación con dos partidas significativas, como son, el capital circulante y la posición financiera neta.

A continuación se muestra un cuadro en el que puede observarse la evolución del endeudamiento relativo del Grupo Consolidado, comparando la posición financiera neta con el EBITDA y el Beneficio de Explotación.

	2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
<b>Endeudamiento relativo Grupo</b>				
Posición financiera neta	4.606.833,87	2.038.180,41	2.568.653,46	126,03%
EBITDA	7.505.564,46	6.418.676,81	1.086.887,65	16,93%
<b>Endeudamiento/EBITDA</b>	0,61	0,32	0,30	90,63%
Posición financiera neta	4.606.833,87	2.038.180,41	2.568.653,46	126,03%
Beneficio de explotación	6.510.421,67	5.454.022,77	1.056.398,90	19,37%
<b>Endeudamiento/Beneficio Explotación</b>	0,71	0,37	0,33	91,89%
Deuda con entidades de cto a l/p	555.322,46	974.196,54	-418.874,08	-43,00%
Deuda con entidades de cto a c/p	1.398.047,17	1.826.720,17	-428.673,00	-23,47%
Total deuda con entidades de credito	1.953.369,63	2.800.916,71	-847.547,08	-30,26%
Total de activo	125.893.572,94	125.310.337,36	583.235,58	0,47%
<b>Apalancamiento financiero</b>	0,016	0,022	-0,01	0,00%



## 6. Hechos relevantes del periodo comunicados a la C.N.M.V.

**29/02/2016:** La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre del ejercicio 2015.

**02/03/2016:** La Sociedad informa de la reciente constitución de una sociedad mercantil en México.

**28/04/2016:** La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2015.

**10/05/2016:** La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015.

**11/05/2016:** La Sociedad informa de la convocatoria de la Junta General de Accionistas para los días 17 y 18 de junio en primera y segunda convocatoria, respectivamente.

**13/05/2016:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016.

**20/06/2016:** La Sociedad informa de los acuerdos adoptados en su Junta de Accionistas de fecha 18 de junio.

**30/06/2016:** La Sociedad informa del acuerdo por el cual Prim, S. A. adquiere la rama de actividad de parafarmacia, ortopedia y podología de la mercantil Laboratorios Milo, S. A., operación ésta que refuerza la presencia del Grupo Prim en este canal, permitiendo seguir avanzando en la estrategia de crecimiento dentro del sector sanitario, gracias a la complementariedad que aportan las estructuras de ambas compañías a nivel operativo, redes de distribución y venta, así como de gama de productos. Las ventas en el canal Farmacia y Ortopedia de la rama de actividad objeto de la transacción fueron de 4 millones de euros el pasado año 2015. La fecha de transmisión de dicha rama de actividad está prevista para el 1 de septiembre de 2016, y está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones previas.

## 7. Hechos relevantes comunicados a la C.N.M.V. después del cierre del periodo

No se han comunicado hechos relevantes con posterioridad a la fecha del cierre del periodo, 30 de junio de 2016.



## 8. Balance de Situación Consolidado, preparado bajo N.I.I.F.

Balance de situación consolidado		2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
1040	<b>A. ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>33.969.338,21</b>	<b>33.215.297,83</b>	<b>754.040,38</b>	<b>2,27%</b>
1030	1. Inmovilizado intangible	1.754.324,19	1.848.305,26	-93.981,07	-5,08%
1031	a. Fondo de comercio	1.573.996,00	1.625.168,00	-51.172,00	-3,15%
1032	b. Otro inmovilizado intangible	180.328,19	223.137,26	-42.809,07	-19,19%
1033	2. Inmovilizado material	9.066.164,87	9.323.304,43	-257.139,56	-2,76%
1034	3. Inversiones inmobiliarias	3.280.625,44	3.227.674,48	52.950,96	1,64%
1035	4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la	379.331,01	379.331,01	0,00	0,00%
1036	5. Activos financieros no corrientes	19.108.296,70	18.120.276,40	988.020,30	5,45%
1037	6. Activos por impuesto diferido	380.596,00	316.406,25	64.189,75	20,29%
1085	<b>B. ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>91.924.234,73</b>	<b>92.095.039,53</b>	<b>-170.804,80</b>	<b>-0,19%</b>
1055	2. Existencias	28.106.433,95	23.653.084,89	4.453.349,06	18,83%
1060	3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37.752.949,60	44.256.880,38	-6.503.930,78	-14,70%
1061	a. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	35.722.742,79	42.046.361,45	-6.323.618,66	-15,04%
1062	b. Otros deudores	2.029.932,63	2.210.452,78	-180.520,15	-8,17%
1063	c. Activos por impuesto corriente	274,18	66,15	208,03	314,48%
1070	4. Otros activos financieros corrientes	19.504.199,16	19.345.556,28	158.642,88	0,82%
1075	5. Otros activos corrientes	448,52	420,86	27,66	6,57%
1072	6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.560.203,50	4.839.097,12	1.721.106,38	35,57%
1100	<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>125.893.572,94</b>	<b>125.310.337,36</b>	<b>583.235,58</b>	<b>0,47%</b>



Balance de situación consolidado		2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
1195	<b>A. PATRIMONIO NETO</b>	91.687.669,33	88.848.373,85	2.839.295,48	3,20%
1180	<b>A.1. FONDOS PROPIOS</b>	91.103.015,04	88.021.787,02	3.081.228,02	3,50%
1171	1. Capital	4.336.781,00	4.336.781,00	0,00	0,00%
1161	a. Capital escriturado	4.336.781,00	4.336.781,00	0,00	0,00%
1172	2. Prima de emisión	1.227.059,19	1.227.059,19	0,00	0,00%
1173	3. Reservas	82.322.396,10	78.121.109,85	4.201.286,25	5,38%
1174	4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio prop	-2.510.267,33	-939.602,49	-1.570.664,84	167,16%
1178	5. Resultados de ejercicios anteriores	27.780,86	0,00	27.780,86	0,00%
1175	7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominan	5.699.265,22	5.276.439,47	422.825,75	8,01%
1188	<b>A.2. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	584.654,29	826.586,83	-241.932,54	-29,27%
1181	1. Activos financieros disponibles para la venta	584.654,29	826.586,83	-241.932,54	-29,27%
1189	<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMI</b>	91.687.669,33	88.848.373,85	2.839.295,48	3,20%
1120	<b>B. PASIVO NO CORRIENTE</b>	3.169.512,91	3.669.981,68	-500.468,77	-13,64%
1115	2. Provisiones no corrientes	1.906.373,11	1.906.373,11	0,00	0,00%
1116	3. Pasivos financieros no corrientes	555.322,46	974.196,54	-418.874,08	-43,00%
1131	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	555.322,46	974.196,54	-418.874,08	-43,00%
1118	4. Pasivos por impuesto diferido	618.544,07	634.179,83	-15.635,76	-2,47%
1135	5. Otros pasivos no corrientes	89.273,27	155.232,20	-65.958,93	-42,49%
1130	<b>C. PASIVO CORRIENTE</b>	31.036.390,70	32.791.981,83	-1.755.591,13	-5,35%
1123	3. Pasivos financieros corrientes	7.698.896,52	10.780.646,22	-3.081.749,70	-28,59%
1133	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.398.047,17	1.826.720,17	-428.673,00	-23,47%
1134	b. Otros pasivos financieros	6.300.849,35	8.953.926,05	-2.653.076,70	-29,63%
1124	4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.892.944,08	19.222.094,83	670.849,25	3,49%
1125	a. Proveedores	11.484.120,49	10.193.796,47	1.290.324,02	12,66%
1126	b. Otros acreedores	5.837.383,36	5.650.276,21	187.107,15	3,31%
1127	c. Pasivos por impuesto corriente	2.571.440,23	3.378.022,15	-806.581,92	-23,88%
1136	5. Otros pasivos corrientes	3.444.550,10	2.789.240,78	655.309,32	23,49%
1200	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	125.893.572,94	125.310.337,36	583.235,58	0,47%



## 9. Cuenta de Resultados Consolidada, preparada bajo N.I.I.F.

Cuenta de Resultados Consolidada			2016 2T	2015 2T	Var absoluta	Var %
1205	+	Importe neto de la cifra de negocios	55.979.016,68	49.336.238,67	6.642.778,01	13,46%
1206	+/-	Variación de existencias de productos terminados y	684.848,85	298.234,10	386.614,75	129,63%
1208	-	Aprovisionamientos	-26.773.633,13	-22.653.526,25	-4.120.106,88	18,19%
1209	+	Otros ingresos de explotación	324.507,77	206.538,13	117.969,64	57,12%
1217	-	Gastos de personal	-13.797.670,96	-12.823.155,10	-974.515,86	7,60%
1210	-	Otros gastos de explotación	-8.962.614,71	-8.006.932,85	-955.681,86	11,94%
1211	-	Amortización del inmovilizado	-995.142,79	-964.654,04	-30.488,75	3,16%
1214	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovili:	0,00	1.943,74	-1.943,74	-100,00%
1215	+/-	Otros resultados	51.109,96	59.336,37	-8.226,41	-13,86%
1245		<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.510.421,67</b>	<b>5.454.022,77</b>	<b>1.056.398,90</b>	<b>19,37%</b>
1250	+	Ingresos financieros	775.610,07	669.340,56	106.269,51	15,88%
1251	-	Gastos financieros	-18.684,18	-32.521,11	13.836,93	-42,55%
1252	+/-	Variación de valor razonable en instrumentos financi	11.817,16	0,00	11.817,16	0,00%
1254	+/-	Diferencias de cambio	311.347,69	297.157,83	14.189,86	4,78%
1255	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	763.284,47	-763.284,47	-100,00%
1256		<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.080.090,74</b>	<b>1.697.261,75</b>	<b>-617.171,01</b>	<b>-36,36%</b>
1265		<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.590.512,41</b>	<b>7.151.284,52</b>	<b>439.227,89</b>	<b>6,14%</b>
1270	+/-	Impuesto sobre beneficios	-1.891.247,19	-1.874.845,05	-16.402,14	0,87%
1280		<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACI</b>	<b>5.699.265,22</b>	<b>5.276.439,47</b>	<b>422.825,75</b>	<b>8,01%</b>
1288		<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.699.265,22</b>	<b>5.276.439,47</b>	<b>422.825,75</b>	<b>8,01%</b>
1300		a. Resultado atribuido a la entidad dominante	5.699.265,22	5.276.439,47	422.825,75	8,01%
1290		Básico	0,33	0,31	0,03	8,82%
1295		Diluido	0,33	0,31	0,03	8,82%



## 10. Evolución bursátil (Datos relevantes)

		2016 2T
<b>Información bursátil primer semestre 2016</b>		
Número de acciones		17.347.124
Cotización a 30/06/2016		8,79
Capitalización bursátil a 30/06/2016		152.481.219,96
Máxima cotización de cierre en 2T 2016	(07/01/2016)	9,14
Mínima cotización de cierre en 2T 2016	(24/06/2016)	8,09
Media volumen de contratación diario en 2T 2016		2.903
Máximo volumen de contratación diario en 2T 2016	(04/03/2016)	24.711
Cotización a 04/01/2016		9,09
Cotización a 30/06/2016		8,79
Revalorización durante el ejercicio 2016		-3,30%

