



**EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS  
PRIMER SEMESTRE 2011**

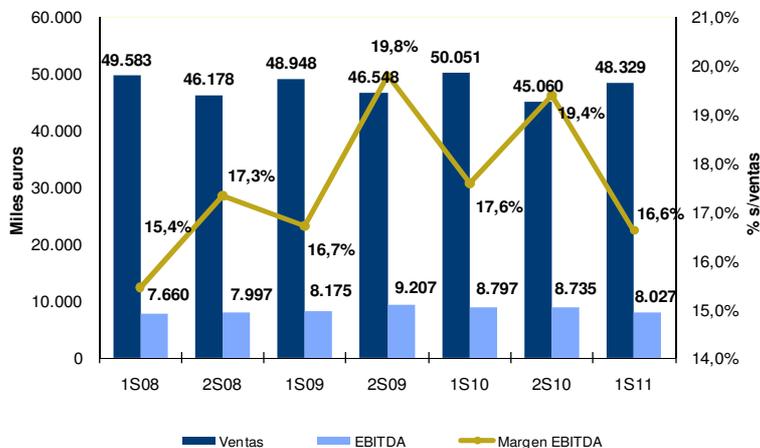
## 1. Aspectos destacados durante el Primer Semestre 2011

- ✓ La facturación del Grupo PRIM se redujo hasta los **48,33 millones de euros** con un retroceso del 3,4%.
- ✓ En la misma línea el **EBITDA** también disminuyó un 8,8% hasta los **8,03 millones de euros**, reduciendo el **margen sobre ventas** hasta el **16,6%**.
- ✓ El **beneficio neto** alcanzó los **5,10 millones de euros** lo que representa una caída del 12,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- ✓ La **deuda neta** se redujo hasta los **21,15 millones de euros**, representando tan sólo un 30% de los fondos propios.

Durante el primer semestre del 2011 el Grupo PRIM no ha sido ajeno a la actual coyuntura macroeconómica y en especial se ha dejado sentir el impacto de las nuevas medidas de contención del gasto público en los diversos niveles de la Administración Sanitaria española. En este contexto, PRIM ha llevado a cabo durante este periodo una política de contención de gastos de explotación con el objetivo de paliar el impacto de la reducción de la cifra de negocio, aunque los efectos de la actual coyuntura se han dejado sentir en los resultados.

Junto a este esfuerzo por mantener los gastos bajo control, PRIM ha continuado con su estrategia de mantenimiento de una saludable posición financiera y de gestión de cobros que le permita hacer frente a los posibles problemas de liquidez que pudieran surgir en las diferentes empresas del Grupo. Esto se ha traducido de nuevo en unos niveles de endeudamiento particularmente bajos.

### Evolución Semestral



Datos no auditados

## 2. Evolución del entorno

Tras un primer trimestre caracterizado por una moderada recuperación, la última información disponible sobre el segundo trimestre sugiere un nuevo debilitamiento de la actividad. De esta forma, el PIB de la economía española habría crecido un 0,7% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2010, una décima menos que el 0,8% interanual registrado en los tres primeros meses del año. Según el avance estimado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el PIB creció un 0,2% entre abril y junio respecto a enero y marzo (en el primer trimestre, la variación fue del 0,3% respecto al cuarto trimestre de 2010). Estas cifras dejan en el aire las previsiones del Gobierno que cifran el crecimiento en el 1,3% al final del año, mientras que, otros organismos calculan una recuperación inferior: el Fondo Monetario Internacional espera un crecimiento del 0,8%, igual que el Banco de España y la Comisión Europea.

Por el lado del gasto, la desaceleración se habría producido como consecuencia del retroceso de la demanda nacional (-1,9% en tasa interanual), más pronunciado que en el trimestre anterior, lastrado por la debilidad de la inversión en construcción y, en menor medida, por el descenso del consumo público. En cambio la demanda exterior volvió a presentar una contribución positiva a las cuentas nacionales gracias al empuje del turismo, el aumento de las exportaciones y la disminución de importaciones.

Por el lado de la oferta, la recuperación que la actividad industrial mostró a finales de 2010 y comienzos de 2011 se habría visto interrumpida también en el segundo trimestre del año. Ello contribuyó a que la destrucción de empleo haya continuado durante este periodo, aunque a un ritmo ligeramente inferior al del primer trimestre. Finalmente, se interrumpió la tendencia alcista de los precios y se observó una gradual disminución de la tasa de inflación, al comenzar a desaparecer los efectos de los aumentos del precio de petróleo registrados en 2010. Así, la tasa de variación interanual del IPC, que llegó a alcanzar el 3,8% en abril, se situó en el 3,1% en julio.

En el panorama económico internacional, la evolución económica y financiera de los últimos meses estuvo dominada por el agravamiento de las tensiones en los mercados de deuda soberana de la zona euro y por una cierta pérdida de vigor en el ritmo de recuperación económica de algunas de las principales economías desarrolladas (el PIB de la zona euro apenas avanzó un 0,2% entre abril y junio, mientras que en Alemania y Francia el crecimiento se congeló), lo que ha ayudado a aumentar las dudas sobre el carácter transitorio de la recuperación. Al otro lado del Atlántico continúan las dudas sobre la posibilidad de una nueva recesión en EE.UU., algo que parece haberse tomado en serio la Reserva Federal con su decisión de mantener los tipos de interés en el 0% por dos años más.

El agravamiento de la crisis de la deuda soberana de la zona euro con la demora en la aprobación del segundo paquete de ayuda financiera a Grecia y la extensión de las turbulencias a otros países como España e Italia afectó con singular intensidad a los mercados financieros, en los que se produjo un significativo repunte en las primas de riesgo que llevó a fuertes caídas en los índices bursátiles (especialmente a partir del mes de junio). Sin embargo, los principales mercados consiguieron salvar el primer semestre en positivo. Así el IBEX-35 acumuló unas ganancias del 5,1%, en línea con el dato del S&P 500 (+5%) y por encima del registro experimentado durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (+2%).

### 3. Análisis de la Cuenta de Resultados

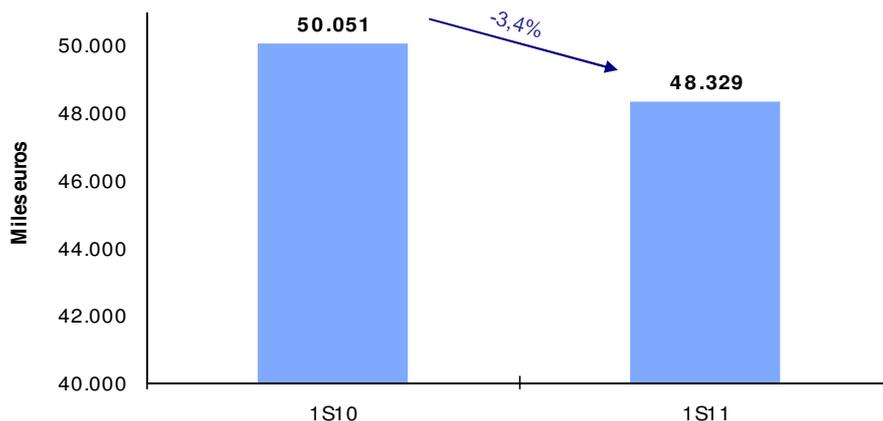
Las principales magnitudes obtenidas por PRIM durante el primer semestre del 2011 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

Miles de euros	1S11	1S10	Var.	% Var.
<b>Ventas</b>	<b>48.329</b>	<b>50.051</b>	<b>-1.722</b>	<b>-3,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8.027</b>	<b>8.797</b>	<b>-770</b>	<b>-8,8%</b>
<i>%s/ ventas</i>	<i>16,6%</i>	<i>17,6%</i>		<i>-1,0pp</i>
<b>EBIT</b>	<b>6.726</b>	<b>7.570</b>	<b>-844</b>	<b>-11,1%</b>
<i>%s/ ventas</i>	<i>13,9%</i>	<i>15,1%</i>		<i>-1,2pp</i>
<b>BAI</b>	<b>7.111</b>	<b>8.077</b>	<b>-966</b>	<b>-12,0%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>5.104</b>	<b>5.824</b>	<b>-720</b>	<b>-12,4%</b>
<i>%s/ ventas</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,6%</i>		<i>-1,1pp</i>

Datos no auditados

Los resultados del grupo PRIM se han visto afectados por la debilidad del entorno económico, especialmente en España, que ha llevado a la implantación de nuevas medidas de contención del gasto público en los diversos niveles de la Administración Sanitaria. De esta forma el grupo cerró el primer semestre del 2011 con una caída en la **cifra de negocios** del 3,4% hasta situarse en los 48,33 millones de euros como consecuencia principalmente del debilitamiento de la actividad de suministro al sector público.

#### Evolución de las Ventas



Datos no auditados

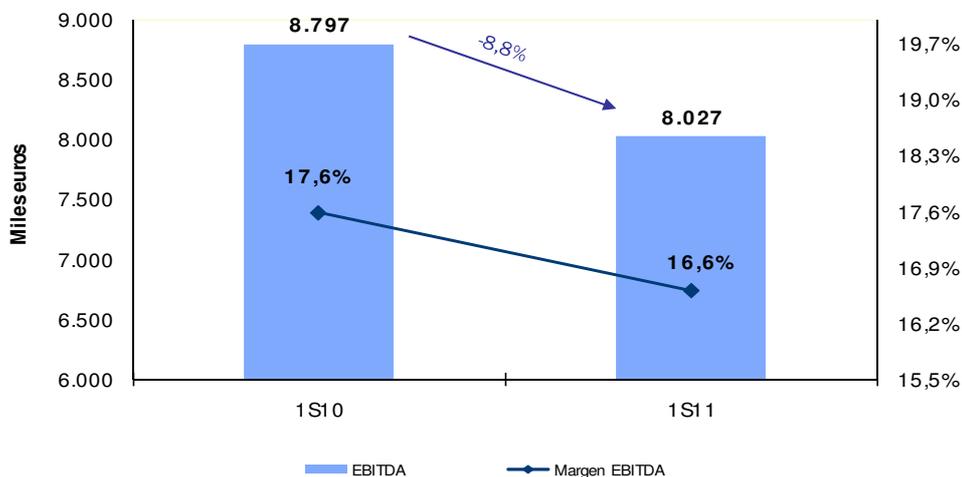
Como consecuencia de esta menor actividad los **gastos de aprovisionamiento** disminuyeron en este periodo un 0,9% hasta los 19,92 millones de euros, aumentando ligeramente su peso sobre ventas hasta el 41% frente al 40% del año anterior.

En la misma línea los **gastos de personal** también se redujeron hasta los 12,77 millones de euros, un 0,1% por debajo de la cifra del año anterior, siguiendo la disminución en la plantilla media del Grupo que se situó en los 494 empleados frente a los 499 empleados del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por último, la partida que vio reducida su cuantía de forma más significativa fue la de **otros gastos de explotación** cuyo importe se redujo hasta los 7,77 millones de euros, un 10,8% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior.

A pesar de este esfuerzo de contención en los gastos de explotación, la caída en ventas se tradujo en un retroceso en el **EBITDA** del Grupo durante este semestre del 8,8% hasta alcanzar los 8,03 millones de euros. De esta forma, el margen EBITDA se redujo con respecto al mismo periodo del año anterior situándose en el 16,6%, un punto porcentual por debajo del obtenido hace un año.

### Evolución del EBITDA



### Datos no auditados

Las **amortizaciones** del Grupo aumentaron durante el pasado semestre hasta alcanzar los 1,30 millones de euros, un 6% superiores a las registradas en el ejercicio anterior. Como consecuencia de ello, el **resultado de explotación (EBIT)** también registró una disminución hasta los 6,73 millones de euros, un 11,1% por debajo de las cifras obtenidas en el primer semestre del 2010. Con ello, el margen EBIT también se redujo hasta situarse en el 13,9%, 1,2 puntos porcentuales por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En cuanto a los **resultados financieros** el significativo aumento de los ingresos (un 82% superiores a los registrados en el año anterior gracias a la contabilización de intereses de demora satisfechos por diversas administraciones públicas sanitarias) logró compensar el incremento en los gastos financieros durante este periodo (un 203% superiores a los del ejercicio anterior).

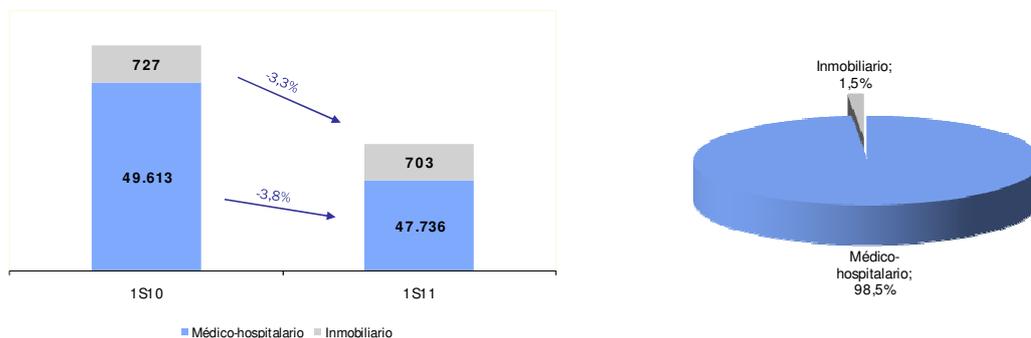
Finalmente el retroceso en los resultados operativos del Grupo se tradujo en una caída en el resultado antes de impuestos del 12% hasta los 7,11 millones de euros. De esta forma el **beneficio neto atribuible a la entidad dominante** también disminuyó en una proporción similar (un 12,4%) hasta situarse en los 5,10 millones de euros.

#### 4. Evolución de las ventas por actividad y área geográfica

En cuanto a la evolución por áreas de actividad, el negocio **médico-hospitalario**, que incluye la actividad de suministros hospitalarios y ortopédicos así como los resultados de las distintas sociedades participadas, registra una caída en este primer semestre del ejercicio del 3,8%. Esta evolución se debió principalmente al empeoramiento de la demanda, especialmente en España, por parte de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) como consecuencia de las medidas adoptadas por el gobierno español para contener el gasto público sanitario. Ello se unió a una ya de por sí débil demanda en el segmento de clientes privados, en el que desarrollan su actividad las distintas filiales del Grupo, y que continúa viéndose afectado por el deterioro de la coyuntura económica y por las dificultades de acceso al crédito.

Con respecto a la actividad **inmobiliaria** (que incluye el arrendamiento de las antiguas oficinas del grupo en la Avenida Llano Castellano de Madrid), la facturación se situó en 0,70 millones de euros, un 3,3% inferior a la del ejercicio anterior. En cualquier caso, el peso de esta partida sigue siendo muy pequeño sobre el total (1,5% sobre el total de ventas del periodo).

#### Ventas por Actividad

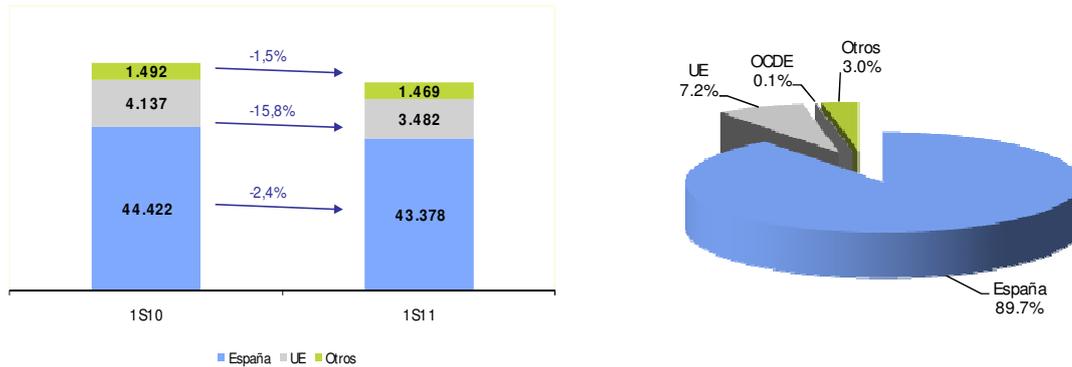


Datos no auditados

Por **áreas geográficas**, las ventas en el mercado nacional (que representa el 89,7% del total de ventas del Grupo) han sentido el deterioro en la economía española y la contención del gasto público sanitario comentado anteriormente, de tal forma que la cifra de facturación se redujo hasta situarse en los 43,38 millones de euros (un 2,4% por debajo de la cifra obtenida en el ejercicio anterior).

A esto se ha unido la negativa evolución del mercado europeo cuya cifra de negocio se redujo hasta los 3,48 millones de euros, un 15,8% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior, al verse afectado en este caso principalmente por la desaceleración de la demanda por parte de los clientes privados. Ello contribuyó a que las exportaciones disminuyan su importancia dentro del Grupo hasta el 10,2% del total frente al 11,2% del primer semestre del 2010.

## Ventas por Zona Geográfica



Datos no auditados

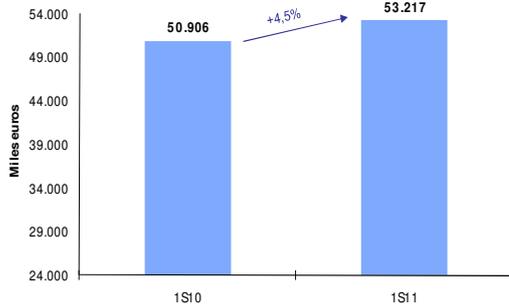
## 5. Análisis del balance consolidado

En cuanto a los aspectos destacados dentro del balance de situación, la estrategia del Grupo PRIM sigue siendo la de mantener una sólida estructura financiera con el fin de evitar los posibles problemas de liquidez. Todos los clientes que quieren realizar compras a crédito son sometidos a los procedimientos de verificación de su solvencia financiera, efectuándose además un seguimiento de continuo de las cuentas a cobrar analizando el saldo de clientes así como su evolución por tipo de cliente y área geográfica. Todo ello hace que la exposición del Grupo a saldos de dudoso cobro no sea significativa.

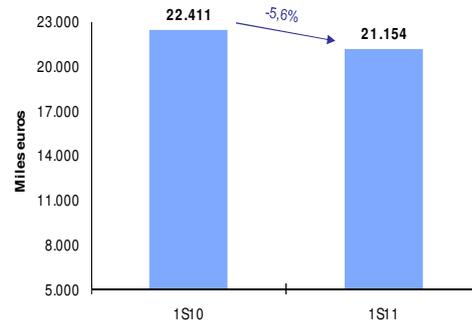
A pesar de ello, el alto peso de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) se ha traducido en un nuevo aumento del **capital circulante** (un +4,5%) debido fundamentalmente al incremento del +10,8% en la cifra de clientes a corto plazo hasta los 59,91 millones de euros. Sin embargo, a pesar de ello el endeudamiento del Grupo no se ha resentido, de tal forma que PRIM logró cerrar este primer semestre reduciendo la cuantía de la **deuda financiera neta**, la cual se situó en los 21,15 millones de euros, un 5,6% inferior a la del mismo periodo del ejercicio anterior. Así el ratio de **apalancamiento financiero** vuelve a mejorar situándose en el 30% sobre fondos propios, por debajo del 33% que reflejaba el primer semestre del 2010.

Por último, destacar que la **autocartera** se redujo hasta los 2,50 millones de euros, cerrando el semestre con 356.298 acciones representativas de un 2,05% del capital social de la compañía (por debajo del 2,28% de autocartera existente en el primer semestre del ejercicio anterior y del 2,38% de cierre del 2010).

## Evolución Capital Circulante



## Evolución Deuda Neta



Datos auditados

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

Con fecha 21 de enero se produce el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,05 euros brutos por acción.

Con fecha 25 de junio se celebró la Junta General de Accionistas en la que se aprobó, entre otros, el reparto de un dividendo complementario por un importe bruto de 0,140233 euros por acción pagadero con fecha 12 de julio.

### 7. Hechos posteriores al cierre del periodo

Con fecha 12 de julio se produce el pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,140233 euros brutos por acción.

### Anexo 1. Cuenta de Resultados Consolidados (NIIF)

Miles de euros	1S11	1S10	Var.	% Var.
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>48.329</b>	<b>50.051</b>	<b>-1.722</b>	<b>-3,4%</b>
Otros ingresos	266	229	37	16,2%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	-112	94	-206	-219,1%
Aprovisionamientos	-19.916	-20.089	173	-0,9%
Gastos de personal	-12.768	-12.779	11	-0,1%
Otros gastos / ingresos	-7.772	-8.709	937	-10,8%
<b>EBITDA</b>	<b>8.027</b>	<b>8.797</b>	<b>-770</b>	<b>-8,8%</b>
<b>% s/ ventas</b>	<b>16,6%</b>	<b>17,6%</b>		
Dotación a la amortización	-1.301	-1.227	-74	6,0%
<b>EBIT</b>	<b>6.726</b>	<b>7.570</b>	<b>-844</b>	<b>-11,1%</b>
<b>% s/ ventas</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,1%</b>		
Ingresos financieros	1.192	655	537	82,0%
Gastos financieros	-891	-294	-597	203,1%
Otras ganancias o pérdidas	84	146	-62	-42,5%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>7.111</b>	<b>8.077</b>	<b>-966</b>	<b>-12,0%</b>
Impuestos	-2.007	-2.253	246	-10,9%
<b>Beneficio despues de impuestos</b>	<b>5.104</b>	<b>5.824</b>	<b>-720</b>	<b>-12,4%</b>
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
<b>Beneficio neto</b>	<b>5.104</b>	<b>5.824</b>	<b>-720</b>	<b>-12,4%</b>
<b>% s/ ventas</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,6%</b>		

Datos no auditados

## Anexo 2. Balance de Situación Consolidado (NIIF)

Miles de euros	1S11	1S10	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11.630	11.573	57	0,5%
Inversiones inmobiliarias	3.718	3.859	-141	-3,7%
Fondo de comercio	2.229	2.229	0	0,0%
Otros activos intangibles	277	299	-22	-7,4%
Activos financieros no corrientes	4.816	4.815	1	0,0%
Inversiones financieras por método de participación	419	482	-63	-13,1%
Otros activos no corrientes	9.738	9.702	36	0,4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>32.827</b>	<b>32.959</b>	<b>-132</b>	<b>-0,4%</b>
Existencias	21.144	22.120	-976	-4,4%
Deudores comerciales	59.906	54.078	5.828	10,8%
Otros activos financieros corrientes	19	107	-88	-82,2%
Otros activos corrientes	1	39	-38	-97,4%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	1.804	1.448	356	24,6%
<b>Activos corrientes</b>	<b>82.874</b>	<b>77.792</b>	<b>5.082</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>115.701</b>	<b>110.751</b>	<b>4.950</b>	<b>4,5%</b>
Capital	4.337	4.337	0	0,0%
Prima de emisión	1.227	1.227	0	0,0%
Reservas	61.231	56.486	4.745	8,4%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	5.104	8.532	-3.428	-40,2%
Autocartera	-2.501	-3.104	603	-19,4%
Dividendo a cuenta	0	0	0	n.d.
<b>Fondos propios atribuidos a los accionistas de sociedad dominante</b>	<b>69.398</b>	<b>67.478</b>	<b>1.920</b>	<b>2,8%</b>
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
<b>Fondos propios</b>	<b>69.398</b>	<b>67.478</b>	<b>1.920</b>	<b>2,8%</b>
Deudas con entidades de crédito	13.854	13.424	430	3,2%
Provisiones no corrientes	2.229	2.400	-171	-7,1%
Pasivos por impuestos diferidos	167	167	0	0,2%
Otros pasivos no corrientes	396	396	0	0,1%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>16.647</b>	<b>16.387</b>	<b>260</b>	<b>1,6%</b>
Provisiones corrientes	0	7	-7	-100,0%
Deudas con entidades de crédito	9.104	10.435	-1.331	-12,8%
Acreedores comerciales	17.697	16.444	1.253	7,6%
Otros pasivos corrientes	2.856	0	2.856	n.d.
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>29.657</b>	<b>26.886</b>	<b>2.771</b>	<b>10,3%</b>
<b>Total Fondos Propios + Pasivo</b>	<b>115.701</b>	<b>110.751</b>	<b>4.950</b>	<b>4,5%</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>21.154</b>	<b>22.411</b>	<b>-1.257</b>	<b>-5,6%</b>

Datos no auditados

## Anexo 3. Estado de Flujos de Tesorería Consolidado (NIIF)

Miles de euros	1S11	1S10	Var.	% Var.
Cobros de explotación	46.229	47.502	-1.273	-2,7%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-38.886	-41.994	3.108	-7,4%
Pago de intereses	0	-65	65	n.d.
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	0	30	-30	n.d.
Cobro de intereses	0	1.155	-1.155	n.d.
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-844	-752	-92	12,2%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-1.981	-4.291	2.310	-53,8%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>4.518</b>	<b>1.585</b>	<b>2.933</b>	<b>185,0%</b>
Pagos por inversiones	-1.078	-1.505	427	-28,4%
Cobros por desinversiones	0	31	-31	n.d.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	688	0	688	n.d.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-390</b>	<b>-1.474</b>	<b>1.084</b>	<b>-73,5%</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	283	-572	855	n.d.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-3.053	1.031	-4.084	-396,1%
Pagos por dividendos	-867	-99	-768	775,8%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-70	0	-70	n.d.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-3.707</b>	<b>360</b>	<b>-4.067</b>	<b>-1.129,7%</b>
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-65</b>	<b>107</b>	<b>-172</b>	<b>-160,7%</b>
<b>Aumento/ disminución neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>356</b>	<b>578</b>	<b>-222</b>	<b>-38,4%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>1.448</b>	<b>2.470</b>	<b>-1.022</b>	<b>-41,4%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>1.804</b>	<b>3.048</b>	<b>-1.244</b>	<b>-40,8%</b>

Datos no auditados

## Anexo 4. Evolución de la Cotización

### Cotización diaria de Prim vs Ibex35 e IGBM

(Base 100, desde 1 mayo 2005 a 30 junio 2011)



Cotización diaria de Prim desde Mayo 2005

#### Cifras de Cotización a 30/06/11

<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>92.980.585</b>
Número de Acciones	17.347.124
Cotización	5,36
Max-Min	5,80 - 5,03

Rentabilidad	PRM	Ibex-35	IGBM	Volumen Medio Diario Contratación	
				Acciones	Euros
2001	117,8%	-7,8%	-6,4%	2.905	3.268
2002	14,0%	-27,6%	-22,6%	4.112	6.555
2003	75,5%	26,6%	26,0%	6.298	12.166
2004	142,9%	18,0%	19,2%	6.605	31.440
2005	74,3%	18,2%	20,6%	20.805*	188.362
2006	36,1%	12,6%	14,0%	48.675	757.063
2007	-14,2%	7,3%	5,6%	36.802	462.123
2008	-28,9%	-39,4%	-40,6%	14.927	129.074
2009	12,9%	29,8%	27,2%	17.169	113.848
2010	-21,7%	-17,4%	-19,2%	11.108	70.128
<b>1S11</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>16.923</b>	<b>90.437</b>

\* Mayo 2005 entrada en mercado continuo