



**EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS
PRIMER SEMESTRE 2010**

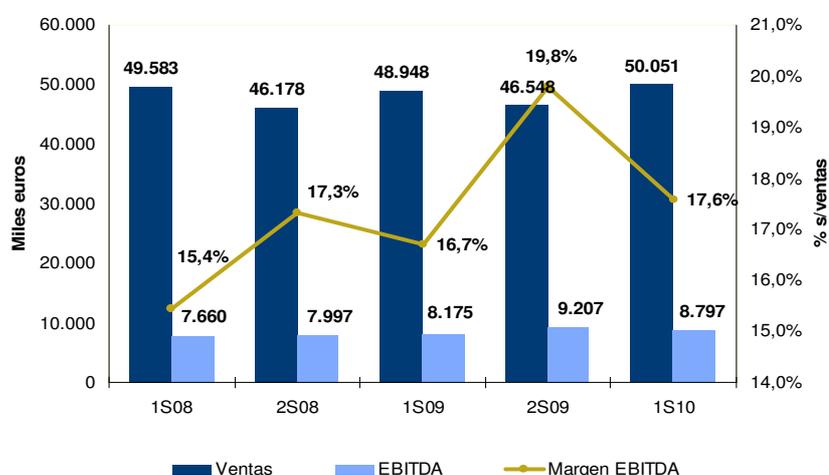
1. Aspectos destacados durante el Primer Semestre 2010

- ✓ La facturación del Grupo PRIM aumentó un **+2,3%** hasta los **50,05 millones de euros** gracias al mantenimiento de la demanda por parte del segmento de clientes públicos.
- ✓ El EBITDA registra una **mejora significativa del +7,6%** hasta los **8,80 millones de euros**, mejorando el **margen sobre ventas hasta el 17,6%**.
- ✓ El **beneficio neto** alcanzó los **5,82 millones de euros** lo que representa un **crecimiento del +25%** con respecto al ejercicio anterior.
- ✓ La **deuda neta** se situó en los **13,83 millones de euros**, representando tan sólo un **21%** de los fondos propios.

Durante el primer semestre de 2010 el Grupo PRIM ha logrado de nuevo fortalecer sus resultados en un escenario de gran volatilidad e incertidumbre por el fuerte deterioro macroeconómico. Los síntomas de recuperación que se atisbaban durante el segundo semestre del año pasado, parecen coger forma durante esta primera mitad del año. De esta forma la facturación obtenida en este periodo supera claramente los registros obtenidos tanto en el primer semestre del 2009 como en el del 2008. Si a ello unimos el esfuerzo de la compañía en la contención de costes, el resultado es un impacto positivo en los márgenes EBITDA del Grupo, que se sitúan más de 2 puntos porcentuales por encima de los registros de principios de 2008, año de inicio de la actual crisis económica.

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

Evolución Semestral



Datos no auditados

2. Evolución del entorno

La crisis económica y financiera de los dos últimos años, ha dado paso en 2010 a una crisis de la zona euro, desencadenada por un episodio concreto, la crisis fiscal griega, que ha revelado importantes carencias en la dirección económica de la UE y riesgos en la asunción de elevados déficits fiscales durante fases de bajo crecimiento. En este contexto, el efecto contagio era de esperar para aquellos países que mostraban mayor grado de vulnerabilidad por su alta exposición al sector inmobiliario y el elevado endeudamiento del sector privado, entre los que se encontraba España.

Cualquier dato macroeconómico a nivel europeo sigue dejando a España entre los rezagados. Pese a que el avance de un 0,2% de la economía española en el segundo trimestre es positivo, lo cierto es, que se trata de uno de los más moderados de la Unión Europea. Según los datos de la oficina de estadística europea (Eurostat), sólo están por detrás Hungría, con un nulo crecimiento, y Letonia (+0,1%), mientras que Portugal se sitúa en el mismo nivel que España. Únicamente Grecia continúa descarrilada, con una contracción de su economía del 1,5%. Con este leve crecimiento, la economía española encadena dos trimestres consecutivos en positivo, después de que saliera de la recesión en los primeros tres meses del año al crecer un 0,1%. El aumento de la inversión y del consumo (impulsado por la subida del IVA de julio, que adelantó compras, y por los programas de apoyo público al gasto) han sido claves. Por el lado de la oferta, todas las ramas de actividad mostraron un comportamiento algo más favorable, al igual que el empleo, que recortó su ritmo de descenso interanual. Según la EPA, la tasa de paro repuntó levemente, hasta el 20,1%, en un entorno de recuperación de la población activa.

En el ámbito internacional, los últimos datos muestran signos ambiguos. Así por ejemplo, en Estados Unidos, tras las buenas cifras registradas en el primer trimestre del año, los últimos datos publicados han hecho renacer la incertidumbre sobre la recuperación económica dada la debilidad de los datos de consumo privado, de empleo y del mercado inmobiliario residencial. De esta forma el PIB del segundo trimestre se expandió un 2,4% frente al 3,7% registrado en el primer trimestre, con un dato de consumo que ha mostrado cierta debilidad (crecimiento del 1,6% en el segundo trimestre frente al 1,9% registrado en el primero) y que podría estar relacionado con una evolución menos favorable del mercado laboral. Por tanto, factores como el desempleo, los embargos hipotecarios, las restricciones de crédito, la debilidad del sistema financiero y el endeudamiento de los estados continúan amenazando la recuperación económica.

La evolución de los mercados financieros ha seguido condicionada por la incertidumbre generada en torno a la situación de las finanzas públicas en Europa, cuyo impacto se ha extendido en los últimos tiempos al sistema bancario internacional, afectando negativamente a las condiciones de financiación bancaria. De este modo, los principales índices bursátiles cerraron el semestre con pérdidas. El IBEX-35 acumulaba una caída del 22,4%, muy por encima de los registros experimentados durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (-13,2%) y por el S&P 500 (-7,6%). No obstante, las medidas de consolidación fiscal anunciadas por varios países europeos, junto con la reciente publicación de los

tests de estrés de los principales bancos, han propiciado una cierta mejora en los principales índices bursátiles.

3. Análisis de la Cuenta de Resultados

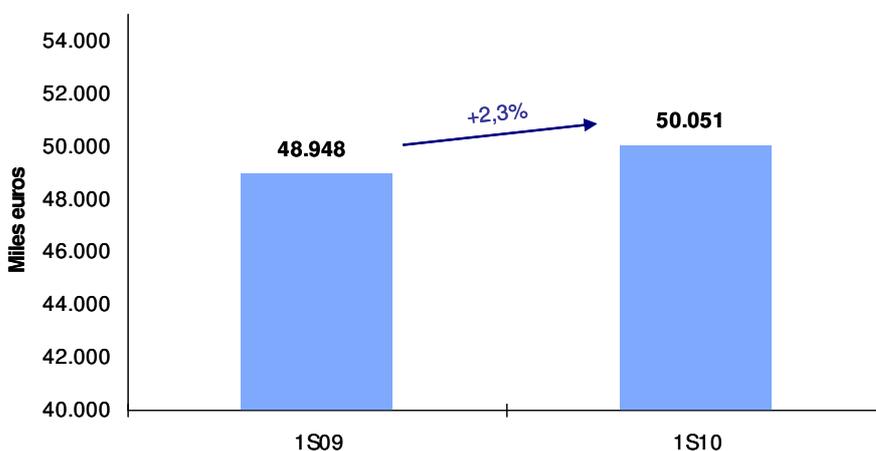
Las principales magnitudes obtenidas por PRIM durante el primer semestre de 2010 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

Miles de euros	1S10	1S09	Var.	% Var.
Ventas	50.051	48.948	1.103	2,3%
EBITDA	8.797	8.175	622	7,6%
<i>% s/ ventas</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,7%</i>		<i>0,9pp</i>
EBIT	7.570	6.979	591	8,5%
<i>% s/ ventas</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,3%</i>		<i>0,8pp</i>
BAI	8.077	6.687	1.390	20,8%
Beneficio Neto	5.824	4.658	1.166	25,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,5%</i>		<i>2,1pp</i>

Datos no auditados

A pesar de que la coyuntura económica ha continuado sin acompañar durante este primer semestre del año, la cifra de negocios del grupo PRIM ha confirmado los síntomas de recuperación que se habían vislumbrado durante el segundo semestre de 2009. De esta forma, la facturación del Grupo creció un 2,3% hasta situarse en los 50,05 millones de euros impulsada nuevamente por el buen comportamiento relativo de la actividad de suministro al sector público.

Evolución de las Ventas



Datos no auditados

Los **gastos de aprovisionamiento** aumentaron en este periodo un +2,5%, ligeramente por encima del aumento de la cifra de negocios, hasta los 20,09 millones de euros, manteniendo su peso sobre ventas en el 40%, en línea con el mismo periodo del año anterior.

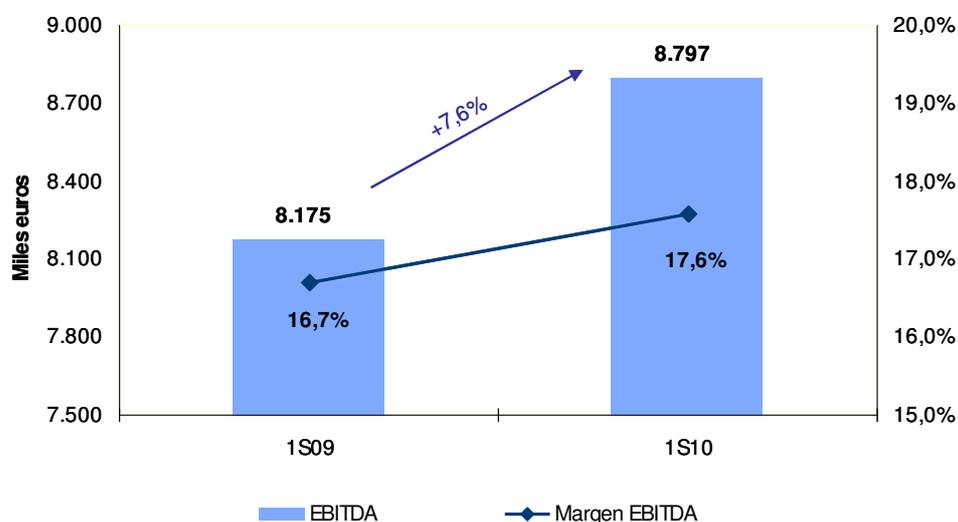
En el mismo sentido se comportó la partida de **otros gastos de explotación** cuya cuantía también se incrementó hasta los 8,71 millones de euros, un +2,8% más

que en el mismo periodo del ejercicio anterior. De esta forma, esta partida también mantuvo su peso relativo sobre ventas en el 17%.

Por último, los **gastos de personal** aumentaron hasta los 12,78 millones de euros, un +1,9% por encima del mismo periodo del año anterior mientras que la plantilla media se ha visto reducida hasta los 499 empleados frente a los 505 empleados del ejercicio anterior.

Por tanto, el efecto positivo de la recuperación en la cifra de ventas se traduce en una mejora significativa del **EBITDA**, que logra incrementarse un +7,6% hasta alcanzar los 8,80 millones de euros. Ello supuso un impacto positivo sobre el margen EBITDA, el cual mejoró 0,9 puntos porcentuales hasta situarse en el 17,6%.

Evolución del EBITDA



Datos no auditados

Las **amortizaciones** del Grupo también aumentaron durante esta primera mitad del año hasta alcanzar los 1,23 millones de euros, un 2,7% superiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior. A pesar de ello, el **resultado de explotación (EBIT)** aumenta hasta los 7,57 millones de euros lo que supone un incremento del +8,5%. De esta forma, el margen EBIT también mejora en 0,8 puntos porcentuales hasta situarse en el 15,1% (frente al 14,3% obtenido en los seis primeros meses de 2009).

A los positivos resultados operativos obtenidos por PRIM durante este primer semestre del año se le unió la favorable evolución en los **resultados financieros** gracias al significativo aumento de ingresos (un 78,4% superior a la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior gracias a la contabilización durante este primer semestre de intereses de demora satisfechos por diversas administraciones públicas sanitarias) y a unos menores gastos financieros (un 23% inferiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior).

Por tanto, la favorable evolución en los resultados operativos y financieros del Grupo se traducen en un fuerte crecimiento del resultado antes de impuestos hasta los 8,08 millones de euros, un +20,8% superior a la cifra obtenida en el

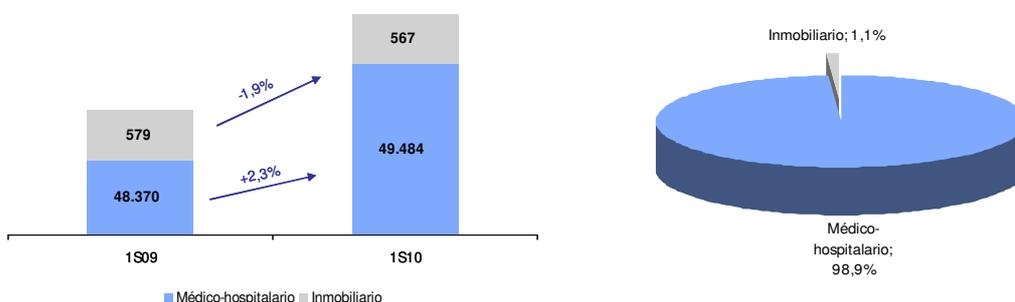
primer semestre de 2009). Finalmente el **beneficio neto atribuible a la entidad dominante** incrementó en un +25% hasta los 5,82 millones de euros.

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 significativa mejora en el Importe Neto de la Cifra de Negocios del +2,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. A esta evolución influyó principalmente la positiva demanda por parte de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) que logró compensar, en gran medida, el peor comportamiento relativo por parte de la 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 0,57 millones de euros, un 1,9% inferior a la del ejercicio anterior. En cualquier caso, el peso de esta partida sigue siendo muy pequeño sobre el total (1,1% sobre el total de ventas del periodo).

Ventas por Actividad en 1S10

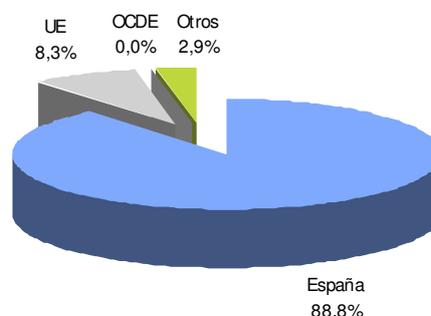


Datos no auditados

Por **áreas geográficas**, destaca el hecho de que los dos principales mercados del Grupo, España y la UE, han tenido una evolución positiva. El mercado nacional (que representa el 88,8% del total de ventas del Grupo) a pesar del mencionado escenario de deterioro en la economía española, logró mejorar su cifra de facturación hasta situarse en los 44,42 millones de euros (un +2,7% por encima de la cifra obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Por otro lado, el mercado europeo que era el que más había sufrido las consecuencias de la desaceleración de la demanda por parte de los clientes privados en los últimos trimestres, logró romper esa tendencia negativa y aumentar su cifra de negocio hasta los 4,14 millones de euros, un +2,9% superior a lo registrado en el primer trimestre de 2009. A pesar de ello, las exportaciones reducen su importancia dentro del Grupo hasta el 11,2% del total frente al 11,6% del ejercicio anterior.

Ventas por Zona Geográfica en 1S10



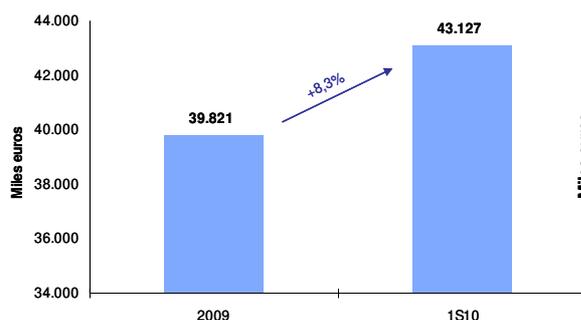
Datos no auditados

5. Análisis del balance consolidado

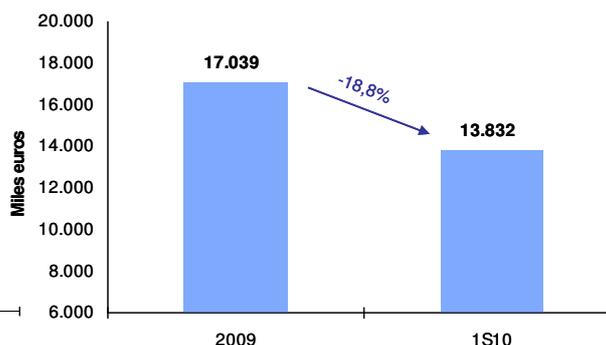
En cuanto a los aspectos destacados dentro del balance de situación, la estrategia del Grupo PRIM de mantener una sólida estructura financiera con el fin de evitar los posibles problemas de liquidez ha continuado dando sus frutos. Prueba de ello es, que a pesar del aumento del **capital circulante** desde el cierre de 2009 (un +8,3% debido fundamentalmente al incremento del +14,1% en la cifra de clientes a corto plazo hasta los 49,75 millones de euros), el endeudamiento del Grupo no se ha resentido. De esta forma PRIM logró cerrar este primer semestre reduciendo la cuantía de la **deuda financiera neta**, la cual se situó en los 13,83 millones de euros, un 18,8% inferior a la del cierre del 2009. Así el ratio de **apalancamiento financiero** vuelve a mejorar situándose en el 21% sobre fondos propios, por debajo del 27% que reflejaba el cierre de 2009.

Por último, destacar que la **autocartera** aumentó hasta alcanzar los 3,09 millones de euros, cerrando el semestre con 394.983 acciones representativas de un 2,28% del capital social de la compañía (por encima del 1,76% de autocartera existente a cierre de 2009).

Evolución Capital Circulante



Evolución Deuda Neta



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

Con fecha 5 de abril la sociedad americana Alphatec Holdings Inc., compañía que cotiza en el NASDAQ, absorbió la filial francesa Scient'x, S.A., ambas dedicadas a la fabricación de implantes para el tratamiento quirúrgico de patologías de columna vertebral. De acuerdo con la ecuación de canje establecida, la participación de PRIM en Alphatec asciende al 0,73 % de su capital.

Con fecha 29 de abril el Consejo de Administración de la Sociedad, nombró Director General del Grupo a D. Victoriano Prim González, dependiendo directamente del Consejo y abandonando su cargo de Consejero Delegado.

Con fecha 19 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 9 de julio.

Con fecha 25 de junio se procede a la adquisición de un 10% adicional del capital de LUGA Suministros Médicos S.L., elevando la participación al 100%. El importe de la operación ascendió a 575.000 euros.

7. Hechos posteriores al cierre del periodo

Con fecha 9 de julio se produce el pago final del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por importe de 0,140233 euros brutos por acción.

Anexo 1. Cuenta de Resultados Consolidados (NIIF)

Miles de euros	1S10	1S09	Var.	% Var.
Importe neto de la cifra de negocio	50.051	48.948	1.103	2,3%
Otros ingresos	229	192	37	19,4%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	94	-362	456	n.d.
Aprovisionamientos	-20.089	-19.593	-496	2,5%
Gastos de personal	-12.779	-12.538	-241	1,9%
Otros gastos / ingresos	-8.709	-8.473	-236	2,8%
EBITDA	8.797	8.175	622	7,6%
<i>% s/ ventas</i>	<i>17,6%</i>	<i>16,7%</i>		
Dotación a la amortización	-1.227	-1.195	-32	2,7%
EBIT	7.570	6.979	591	8,5%
<i>% s/ ventas</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,3%</i>		
Ingresos financieros	655	367	288	78,4%
Gastos financieros	-294	-382	88	-23,0%
Otras ganancias o pérdidas	146	-277	423	n.d.
Beneficio antes de impuestos	8.077	6.687	1.390	20,8%
Impuestos	-2.253	-1.999	-254	12,7%
Beneficio despues de impuestos	5.824	4.688	1.136	24,2%
Intereses minoritarios	0	-30	30	-100,0%
Beneficio neto	5.824	4.658	1.166	25,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,5%</i>		

Datos no auditados

Anexo 2. Balance de Situación Consolidado (NIIF)

Miles de euros	1S10	2009	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11.558	11.401	157	1,4%
Inversiones inmobiliarias	3.971	4.111	-140	-3,4%
Fondo de comercio	2.229	2.229	0	0,0%
Otros activos intangibles	220	112	108	96,6%
Activos financieros no corrientes	1.861	1.856	5	0,3%
Inversiones financieras por método de participación	5.397	5.506	-109	-2,0%
Otros activos no corrientes	7.717	7.717	0	0,0%
Activos no corrientes	32.953	32.932	21	0,1%
Existencias	20.956	20.372	584	2,9%
Deudores comerciales	49.753	43.610	6.143	14,1%
Otros activos financieros corrientes	304	557	-253	-45,4%
Otros activos corrientes	7	34	-27	-79,4%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	3.048	2.470	578	23,4%
Activos corrientes	74.068	67.043	7.025	10,5%
Total Activo	107.021	99.975	7.046	7,0%
Capital	4.337	4.337	0	0,0%
Prima de emisión	1.227	1.227	0	0,0%
Reservas	56.219	50.007	6.212	12,4%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	5.824	10.035	-4.211	-42,0%
Autocartera	-3.092	-2.520	-572	22,7%
Dividendo a cuenta	0	-867	867	-100,0%
Fondos propios atribuidos a los accionistas de sociedad dominante	64.515	62.219	2.296	3,7%
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
Fondos propios	64.515	62.219	2.296	3,7%
Deudas con entidades de crédito	10.940	9.891	1.049	10,6%
Pasivos por impuestos diferidos	178	178	0	0,0%
Otros pasivos no corrientes	447	465	-18	-3,8%
Pasivos no corrientes	11.565	10.534	1.031	9,8%
Deudas con entidades de crédito	5.940	9.618	-3.678	-38,2%
Acreedores comerciales	21.837	17.604	4.233	24,0%
Otros pasivos corrientes	3.164	0	3.164	n.d.
Pasivos corrientes	30.941	27.222	3.719	13,7%
Total Fondos Propios + Pasivo	107.021	99.975	7.046	7,0%
Deuda Financiera Neta	13.832	17.039	-3.207	-18,8%

Datos no auditados

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

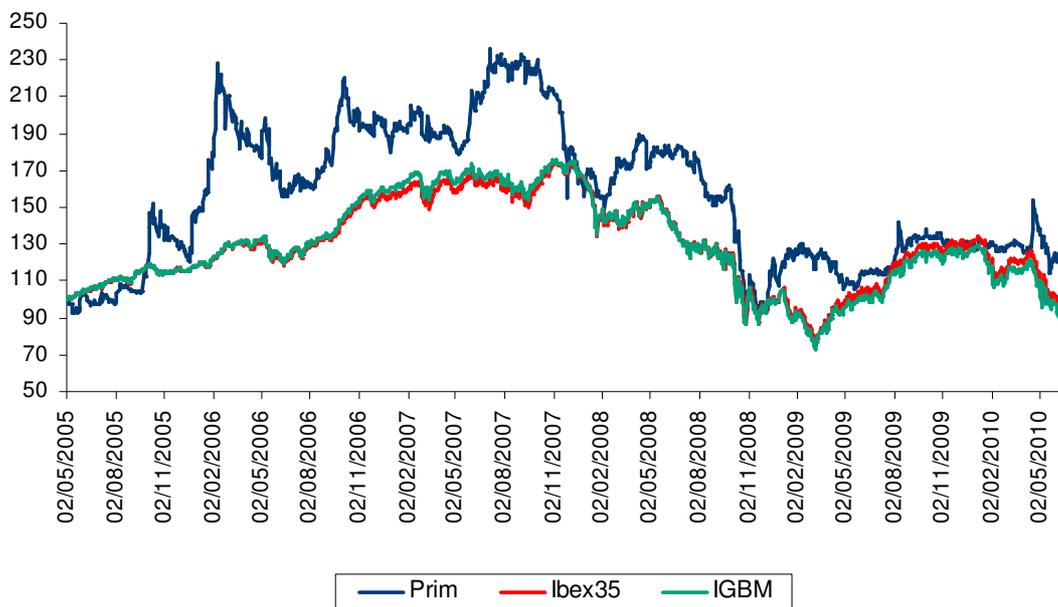
Miles de euros	1S10	1S09	Var.	% Var.
Cobros de explotación	47.502	52.655	-5.153	-9,8%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-41.994	-42.060	66	-0,2%
Pago de intereses	-65	-22	-43	200,9%
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	30	34	-4	-11,8%
Cobro de intereses	1.155	214	941	438,6%
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-752	-621	-131	21,0%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-4.291	-2.566	-1.725	67,3%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.585	7.635	-6.050	-79,2%
Pagos por inversiones	-1.505	-1.768	263	-14,9%
Cobros por desinversiones	31	12	19	150,5%
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	n.d.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-1.474	-1.756	282	-16,1%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-572	-120	-452	376,6%
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.031	-3.166	4.197	n.d.
Pagos por dividendos	-99	-843	744	-88,3%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	0	0	0	n.d.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	360	-4.129	4.489	n.d.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	107	89	18	20,3%
Aumento/ disminución neto de efectivo y equivalentes	578	1.838	-1.260	-68,6%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.470	913	1.557	170,5%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.048	2.751	297	10,8%

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 2010)



Cotización diaria de Prim desde Mayo 2005

Cifras de Cotización a 30/06/10

Capitalización Bursátil	112.504.773
Número de Acciones	17.347.124
Cotización	6,49
Max-Min	8,13 - 6,04

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
1S10	-2,9%	-22,4%	-22,6%	11.816	80.238

* Mayo 2005 entrada en mercado continuo