



## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 2008**

## 1. Aspectos destacados durante 2008

- ✓ La **facturación** se situó en los **95,8 millones de euros** con un crecimiento del **+4,5%** gracias al mantenimiento de la demanda por parte del segmento de clientes públicos.
- ✓ El **EBITDA** registra una caída del **5,9%** hasta los **15,7 millones de euros**, situando el **margen sobre ventas** en el **16,4%**.
- ✓ A pesar del negativo escenario, el **beneficio neto** alcanzó los **9,9 millones de euros** lo que representa una reducción de sólo el **1,0%** con respecto al mismo periodo del año pasado.
- ✓ La **deuda neta** se situó en los **17,7 millones de euros**, representando tan sólo un **32,48%** de los fondos propios y **1,12** veces el EBITDA manteniendo la sólida posición financiera de Prim.

Los resultados obtenidos por Prim confirman el complicado entorno económico en el que la compañía se ha desenvuelto a lo largo del 2008, pero a su vez confirman la capacidad de Prim para hacer frente a esta situación y obtener resultados satisfactorios.

En un difícil contexto, caracterizado por el inicio de un fuerte deterioro por parte de la economía española así como del resto de las principales economías europeas, Prim ha logrado cerrar positivamente 2008 mejorando la cifra de ventas obtenida en 2007 y reduciendo ligeramente el resultado neto del grupo. Esto se ha debido principalmente al mantenimiento de la demanda por parte de los clientes públicos (especialmente hospitalarios) así como a las importantes ventajas competitivas con que cuenta la compañía. Por otro lado, Prim ha logrado mantener en 2008 su saludable posición financiera, mostrando niveles de endeudamiento particularmente bajos, lo que unido al conjunto de medidas implantadas por la compañía, hacen que Prim se encuentre en una posición privilegiada para combatir las posibles condiciones adversas que se puedan seguir presentando en el futuro como consecuencia de dicha desaceleración económica.

## 2. Evolución del entorno

Durante 2008, la economía española experimentó una continuada pérdida de impulso, fruto de la propia dinámica del ajuste interno que había iniciado el año anterior y del impacto del prolongado episodio de inestabilidad financiera. La tasa de crecimiento del PIB para el conjunto del año se situó en el **1,2%**, lo que representa una significativa desaceleración con respecto al **3,7%** registrado el año anterior. De esta forma la economía española entró en recesión en el cuarto trimestre del 2008, tras caer un **1%** en tasa intertrimestral y después de registrar dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo.

Esto se debió fundamentalmente a la ralentización de la demanda interna, con un debilitamiento generalizado en todos sus componentes, destacando especialmente la fuerte corrección de la inversión residencial y del consumo. Este frenazo económico se tradujo en una reducción neta de empleo, de tal forma que la tasa de paro se elevó hasta el 13,9% en el último trimestre. La caída del consumo junto con la relajación en los costes de las materias primas y del precio del petróleo, llevó la inflación a cerrar el mes de diciembre con una tasa de variación interanual del 1,4%, la más baja desde 1998. Además, las perspectivas para el futuro no son buenas ya que el FMI ha adelantado que esta desaceleración alcanzará el 1,7% este año, siete décimas más que su anterior proyección. De este escenario, tampoco se escaparon Estados Unidos, Japón, Reino Unido ni el resto de países de la Unión Europea, todos ellos mostrando claros síntomas de un fuerte debilitamiento de sus economías. Los bancos centrales, a su vez, acometieron importantes descensos en los tipos de intervención y continuaron realizando una oferta ilimitada de liquidez. Así el BCE, decidió cuatro recortes consecutivos en el tipo de interés de referencia hasta dejarlo en el 2%, mientras que la Reserva Federal hacía lo propio quedando el tipo de los fondos federales en un rango objetivo entre el 0% y el 0,25%.

Los mercados financieros internacionales no han podido ser ajenos a este contexto, cerrando 2008 con fuertes pérdidas generalizadas. De este modo, a cierre del ejercicio, el IBEX-35 acumulaba unas pérdidas del 39,4%, caída algo inferior a la experimentada durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (44,4%), pero superior a la del S&P 500 (38,5%). En este contexto, **cabe resaltar el mejor comportamiento relativo de las acciones de Prim** que cerraron 2008 con una pérdida del 28,9%.

### 3. Análisis de la Cuenta de Resultados

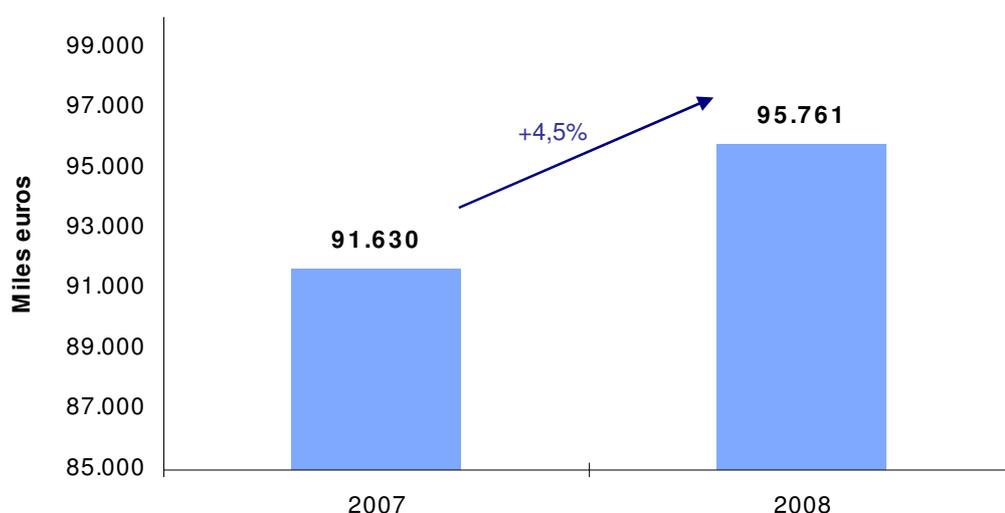
Las principales magnitudes obtenidas por Prim en 2008 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

Miles de euros	2008	2007	Var.	% Var.
<b>Ventas</b>	<b>95.761</b>	<b>91.630</b>	<b>4.131</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.751</b>	<b>16.732</b>	<b>-981</b>	<b>-5,9%</b>
% <i>s/ventas</i>	16,4%	18,3%		-1,9 pp
<b>EBIT</b>	<b>13.127</b>	<b>14.191</b>	<b>-1.065</b>	<b>-7,5%</b>
% <i>s/ventas</i>	13,7%	15,5%		-1,8 pp
<b>BAI</b>	<b>13.975</b>	<b>14.574</b>	<b>-599</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>9.955</b>	<b>10.060</b>	<b>-106</b>	<b>-1,0%</b>
% <i>s/ventas</i>	10,4%	11,0%		-0,6 pp

Datos auditados

Durante 2008, la cifra de **ventas** se situó en los 95,8 millones de euros, lo que representa un incremento del +4,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se basó en el buen comportamiento de la actividad de suministro al sector público que ha logrado compensar la menor actividad en el negocio relacionado con el suministro a clientes privados, afectado negativamente por el fuerte deterioro sufrido por la economía española y por las restricciones en el acceso al mercado de crédito para estos clientes privados.

#### Evolución de las Ventas



Datos auditados

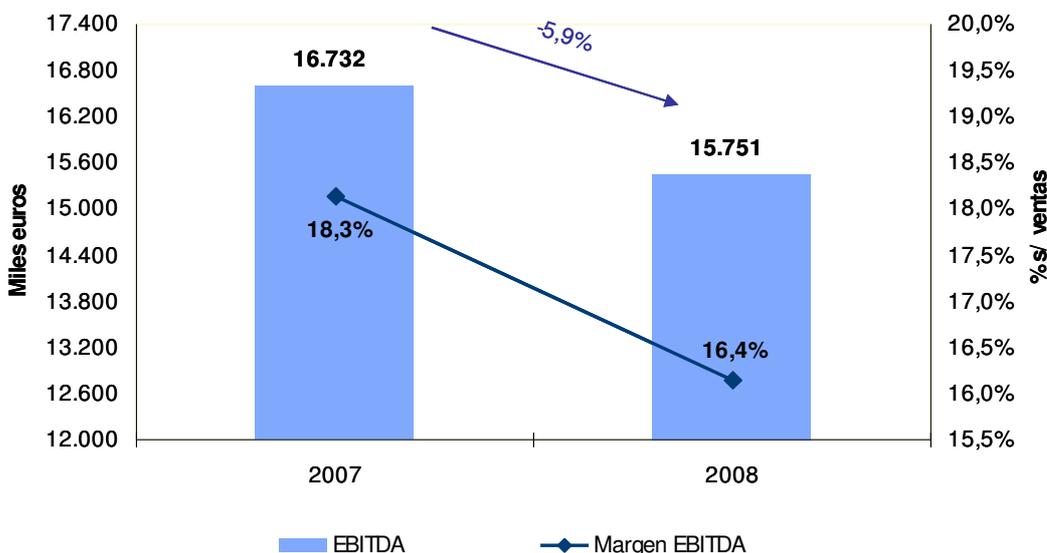
Los **gastos de aprovisionamiento** aumentaron en este periodo un +1,7%, en menor proporción que el crecimiento experimentado por las ventas, hasta alcanzar los 40,0 millones de euros, como consecuencia de la mayor actividad y por el incremento del coste de las materias primas. Dichos aprovisionamientos representaron un 41,8% sobre ventas, un nivel similar al registrado en 2007 (42,9%).

El incremento de la plantilla media del grupo durante el 2008 hasta los 529 empleados, un +7,5% superior a los 493 registrados el año anterior, está detrás del aumento registrado durante este periodo por los **gastos de personal**. En concreto esta partida ascendió a 26,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +7,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La partida de **otros gastos operativos** sufrió un significativo aumento hasta los 14,8 millones de euros, un +19,9% superior a lo registrado el año anterior como consecuencia principalmente del incremento en los gastos derivados de la fuerza de ventas, así como por unos mayores costes de almacenaje. De esta forma, esta partida pasó a representar un 15,5% de las ventas, por encima del 13,5% del año anterior.

El incremento en esta última partida se traslada al **EBITDA**, que se sitúa en los 15,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 5,9%. Esto se traduce en una ligera pérdida de margen EBITDA hasta el 16,4%, 1,9 puntos porcentuales por debajo del obtenido el ejercicio anterior (18,3%).

### Evolución del EBITDA



El **resultado financiero** del ejercicio 2008 ascendió a 0,46 millones de euros, un resultado muy superior al obtenido el año anterior (0,002 millones de euros), gracias fundamentalmente al incremento en los ingresos financieros durante este periodo, los cuales se situaron en los 1,69 millones de euros (+33,4% frente al año anterior). Esta positiva evolución en los ingresos financieros se debió fundamentalmente al incremento en los ingresos por intereses de demora por parte de algunas administraciones públicas sanitarias.

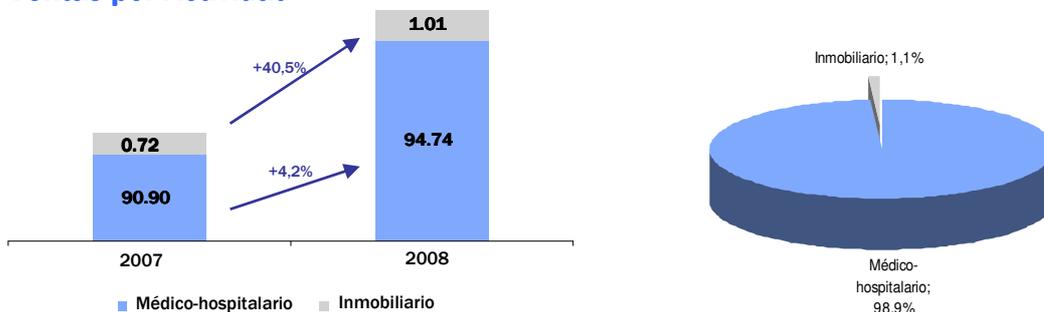
De esta forma, el resultado acumulado antes de impuestos asciende a 13,9 millones de euros, un 4,1% inferior al obtenido en 2007. El **beneficio neto** se ve favorecido por la reducción del tipo impositivo del 32,5% al 30%, de tal forma que tan sólo se reduce en un 2,6% hasta los 9,9 millones de euros.

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

El negocio **médico-hospitalario**, que incluye la actividad de suministros hospitalarios y ortopédicos así como los resultados de las distintas sociedades participadas, alcanzó una facturación de 94,7 millones de euros, lo que supone un aumento del +4,2% con respecto al año anterior. Esta positiva evolución en la cifra de negocio del grupo se debió fundamentalmente al mantenimiento de la demanda por parte del segmento de clientes públicos (principalmente hospitalarios), la cual ha podido compensar la menor demanda por parte de los clientes privados, mucho más afectada por el fuerte deterioro de la economía española y por las restricciones de acceso al mercado de crédito por parte de dichos clientes.

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 1 millón de euros, con un incremento significativo del +40,5% debido fundamentalmente al incremento de los metros cuadrados arrendados en dicho inmueble.

##### Ventas por Actividad



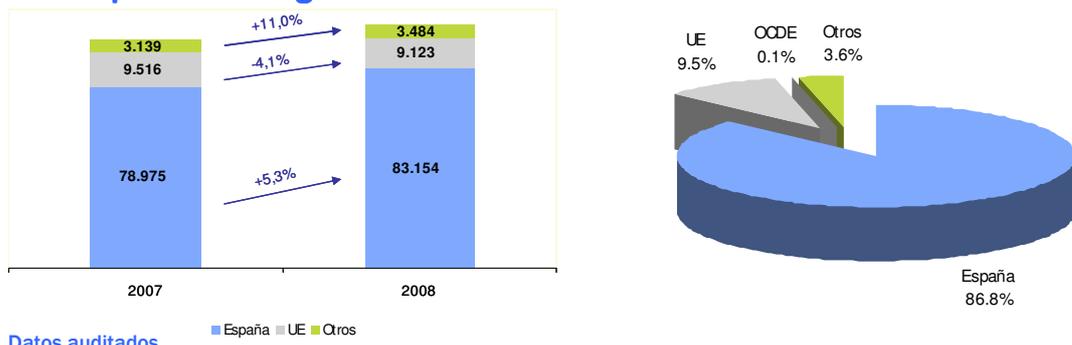
Datos auditados

Por **áreas geográficas**, destaca la positiva evolución del mercado nacional a pesar del escenario de deterioro en la economía española, especialmente a partir de la segunda mitad de 2008, de tal forma que las ventas en el mercado interior se

situaron en los 83 millones de euros, creciendo un +5,29% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El mercado internacional también tuvo un comportamiento muy positivo durante 2008, aumentando las ventas hasta los 3,5 millones de euros, con un incremento del +11% con respecto al año anterior, si bien este mercado continúa teniendo un peso relativamente pequeño con respecto al total de ventas del grupo (3,64% frente al 86,83% del mercado español). El resto (9,53%) corresponde a las ventas a países miembros de la Unión Europea.

### Ventas por Zona Geográfica

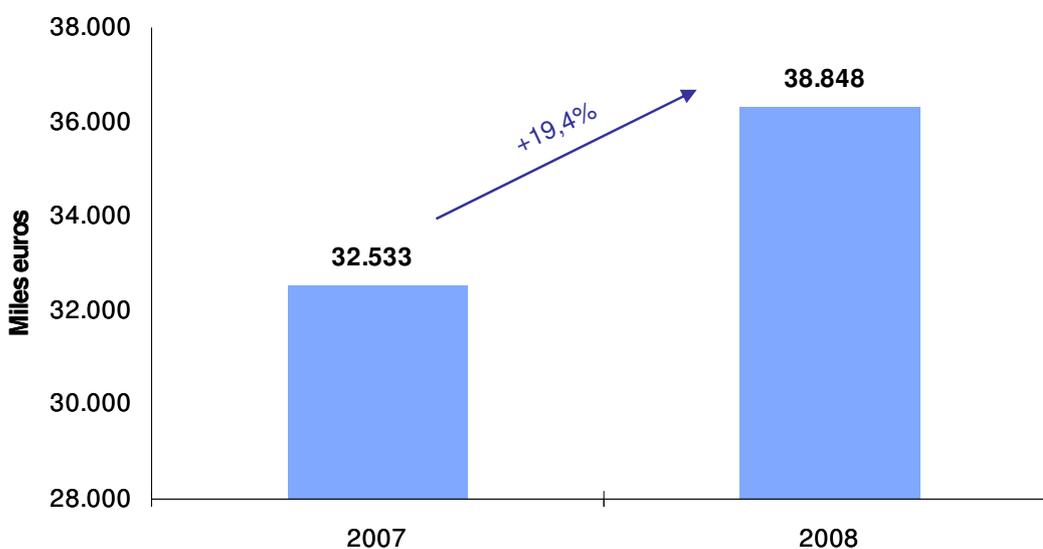


## 5. Análisis del balance consolidado

En cuanto al balance de situación del presente ejercicio (ver anexo 2), destaca el incremento de **autocartera** hasta los 3,4 millones de euros. A cierre de 2008, la autocartera asciende a 372.407 acciones representativas de un 2,15% del capital de la sociedad de la compañía.

El crecimiento en el **capital circulante** se ha situado en el +19,4% debido fundamentalmente a que la cifra de deudores comerciales a corto plazo se incrementó un +26,0% hasta los 39,7 millones de euros, lo que supone un periodo de maduración de clientes de 136 días, nivel algo superior al registrado en 2007 (124 días). Esto se explica por el peso de la sanidad pública en la cifra de negocios, cuyas competencias están transferidas a las comunidades autónomas, y dónde existe una disparidad elevada en los periodos de pago. Aunque el periodo de cobro inicial en las facturas es de 60 días (según establece la vigente Ley 30/2007 de 30 de octubre de Contratos del Sector Público), en algunas Comunidades es habitual un retraso en el cobro superior a 1 año. Esto no implica un problema de morosidad para la sociedad, ya que se recupera prácticamente la totalidad de la deuda vencida. Además, en los cobros a más de 120 días se reclaman intereses de demora que se cobran en ejecución de sentencia tras el cobro del principal.

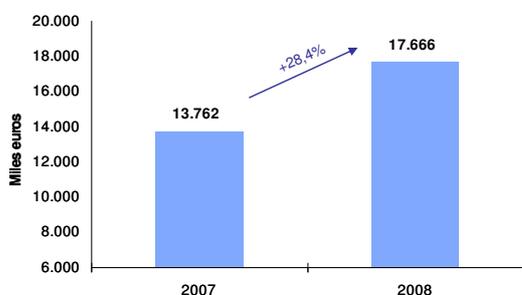
## Evolución del Capital Circulante



Datos auditados

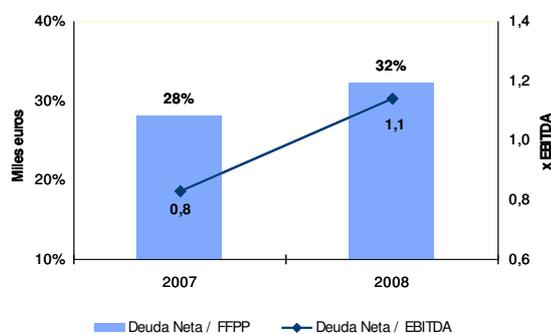
En relación al endeudamiento, Prim cerró 2008 con una cifra de **deuda financiera neta** de 17,7 millones de euros, lo que supone un aumento del **+28,4%** con respecto al año anterior, reflejando el incremento en los requerimientos del capital circulante. El 74,4% de la deuda financiera bruta es a largo plazo, no existiendo ninguna necesidad significativa de refinanciación a corto plazo. A pesar de este aumento en el nivel de deuda financiera, la compañía mantiene una saludable posición financiera (el **apalancamiento financiero** se situó en el **34,2%** sobre fondos propios mientras que el ratio deuda neta/EBITDA se mantuvo en niveles de **1,1x** a cierre de ejercicio) en el actual escenario de dificultad de acceso a financiación en los mercados de crédito, lo que proporciona a la compañía una sólida base para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento.

## Evolución Deuda Neta



Datos no auditados

## Evolución Apalancamiento



Datos auditados

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

Con fecha 10 de enero se produce el pago de dividendo a cuenta por importe de 0,05 euros brutos por acción.

Con fecha 16 de abril se celebró una Junta General Extraordinaria en la que se acordó realizar una ampliación de capital con cargo a reservas en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 antiguas.

Con fecha 24 de abril se inició el periodo de suscripción preferente de derechos para la ampliación de capital liberada.

Con fecha 8 de mayo concluyó el periodo de suscripción preferente de derechos para la ampliación de capital liberada.

Con fecha 8 de mayo se anuncia la adquisición de un 10% adicional del capital de LUGA Suministros Médicos S.L., elevando la participación al 80%. El importe de la operación ascendió a 500.000 euros.

Con fecha 21 de junio se celebró la Junta General de Accionistas en la que se aprobó el reparto de un dividendo complementario por un importe bruto de 0,103 euros por acción, cuyo pago sería satisfecho tan pronto como se encontrasen en circulación las acciones procedentes de la ampliación de capital liberada de abril 2008.

Durante el mes de julio la sociedad matriz recibió un dividendo extraordinario por importe de 959.223,51 euros procedente de su participación en la sociedad Residencial CDV-16, S.A.

Con fecha 10 de julio comienzan a cotizar en el Sistema de Interconexión Bursátil 1.433.646 nuevas acciones emitidas como consecuencia de la ampliación de capital con cargo a reservas de abril 2008 acordada por la Junta General celebrada el 16 de abril. El número total de acciones asciende a 15.770.113.

Con esa misma fecha el Consejo de Administración acuerda distribuir el dividendo bruto de 0,103 euros por acción aprobado en la Junta General de Accionistas de junio 2008.

Con fecha 18 de julio se produce el pago de dividendo a cuenta por importe de 0,103 euros brutos por acción.

Con fecha 31 de julio se anunció la compra del 1,73% del capital de la sociedad francesa Scient'x S.A. por un importe total de 2.000.000 euros. Scient'x es una compañía que fabrica implantes para diversas patologías de la columna vertebral, siendo Prim su distribuidor exclusivo para España.

Con fecha 9 de octubre se comunica que se procederá a ampliar la participación en la compañía NETWORK MEDICAL PRODUCTS, LTD., que pasará del 37,43% actual al 48,24% de su capital. El desembolso supondrá algo más de 200.000 euros. La compañía Network, radicada en Ripon, Inglaterra, se dedica a la fabricación de artículos de otorrinolaringología y oftalmología.

Con fecha 16 de octubre se inició el periodo de suscripción preferente de derechos para la ampliación de capital liberada.

Con fecha 30 de octubre concluyó el periodo de suscripción preferente de derechos para la ampliación de capital liberada.

Con fecha 23 de diciembre comienzan a cotizar en el Sistema de Interconexión Bursátil 1.577.011 nuevas acciones emitidas como consecuencia de la ampliación de capital con cargo a reservas de octubre 2008 acordada por la Junta General celebrada el 21 de junio. El número total de acciones asciende a 17.347.124.

## 6. Hechos posteriores al cierre del periodo

No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2008.

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

Miles de euros	2008	2007	Var.	% Var.
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>95.761</b>	<b>91.630</b>	<b>4.131</b>	<b>4,5%</b>
Otros ingresos	417	1.253	-836	-66,7%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	578	-6	584	-9717,4%
Aprovisionamientos	-40.004	-39.338	-666	1,7%
Gastos de personal	-26.203	-24.463	-1.740	7,1%
Otros gastos	-14.798	-12.345	-2.453	19,9%
<b>EBITDA</b>	<b>15.751</b>	<b>16.732</b>	<b>-981</b>	<b>-5,9%</b>
<i>% s/ventas</i>	<i>16,4%</i>	<i>18,3%</i>		
Dotación a la amortización	-2.624	-2.540	-84	3,3%
<b>EBIT</b>	<b>13.127</b>	<b>14.191</b>	<b>-1.064</b>	<b>-7,5%</b>
<i>% s/ventas</i>	<i>13,7%</i>	<i>15,5%</i>		
Ingresos financieros	1.695	1.270	424	33,4%
Gastos financieros	-1.235	-1.268	33	-2,6%
Otras ganancias o pérdidas	388	380	8	2,0%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>13.975</b>	<b>14.574</b>	<b>-599</b>	<b>-4,1%</b>
Impuestos	-4.020	-4.355	335	-7,7%
<b>Beneficio despues de impuestos</b>	<b>9.955</b>	<b>10.219</b>	<b>-264</b>	<b>-2,6%</b>
Intereses minoritarios	-51	-159	108	-68,1%
<b>Beneficio neto</b>	<b>9.904</b>	<b>10.060</b>	<b>-156</b>	<b>-1,6%</b>
<i>% s/ventas</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,0%</i>		

Datos auditados

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

Miles de euros	2008	2007	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11.166	10.892	274	2,5%
Inversiones inmobiliarias	4.455	4.674	-219	-4,7%
Fondo de comercio	2.229	2.229	0	0,0%
Otros activos intangibles	123	112	11	10,0%
Activos financieros no corrientes	3.312	1.201	2.111	175,9%
Inversiones financieras por método de participación	5.668	5.727	-59	-1,0%
Otros activos no corrientes	4.032	5.648	-1.616	-28,6%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>30.985</b>	<b>30.483</b>	<b>502</b>	<b>1,6%</b>
Existencias	22.181	20.034	2.147	10,7%
Deudores comerciales	39.782	31.568	8.214	26,0%
Otros activos financieros corrientes	160	269	-109	-40,6%
Otros activos corrientes	18	5	13	249,9%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	913	3.394	-2.481	-73,1%
<b>Activos corrientes</b>	<b>63.054</b>	<b>55.271</b>	<b>7.782</b>	<b>14,1%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>94.039</b>	<b>85.754</b>	<b>8.284</b>	<b>9,7%</b>
Capital	4.337	3.584	753	21,0%
Prima de emisión	1.227	1.227	0	0,0%
Reservas	43.153	36.921	6.232	16,9%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	9.904	10.060	-156	-1,6%
Autocartera	-3.364	-1.528	-1.836	120,1%
Dividendo a cuenta	-867	-1.368	501	-36,6%
<b>Fondos propios atribuidos a los accionistas de sociedad dominante</b>	<b>54.390</b>	<b>48.896</b>	<b>5.494</b>	<b>11,2%</b>
Intereses minoritarios	0	1	-1	-100,0%
<b>Fondos propios</b>	<b>54.390</b>	<b>48.896</b>	<b>5.494</b>	<b>11,2%</b>
Deudas con entidades de crédito	13.828	11.985	1.843	15,4%
Pasivos por impuestos diferidos	216	289	-73	-25,2%
Otros pasivos no corrientes	1.399	1.846	-447	-24,2%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>15.443</b>	<b>14.120</b>	<b>1.323</b>	<b>9,4%</b>
Deudas con entidades de crédito	4.751	5.172	-421	-8,1%
Acreedores comerciales	19.455	17.566	1.889	10,8%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>24.206</b>	<b>22.738</b>	<b>1.468</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total Fondos Propios + Pasivo</b>	<b>94.039</b>	<b>85.754</b>	<b>8.285</b>	<b>9,7%</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>17.666</b>	<b>13.762</b>	<b>3.904</b>	<b>28,4%</b>

Datos auditados

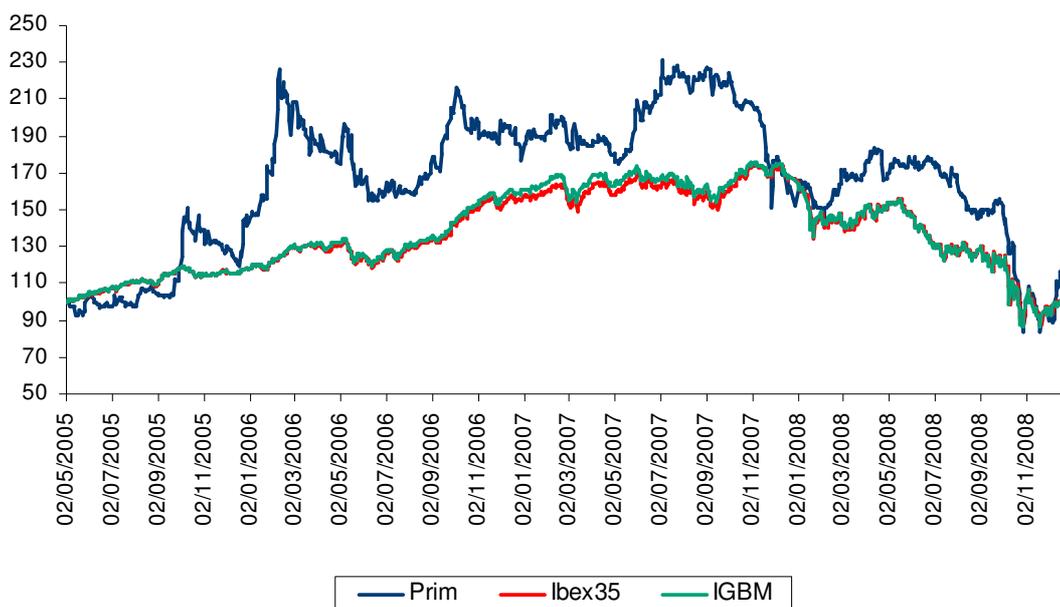
### Anexo 3. Estado de Flujos de Tesorería Consolidado (NIIF)

Miles de euros	2008	2007	Var.	% Var.
Cobros de explotación	95.655	98.047	-2.392	-2,4%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-86.043	-83.592	-2.451	2,9%
Pago de intereses	-158	-164	6	-3,7%
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	1.020	29	991	3417,2%
Cobro de intereses	1.388	791	597	75,5%
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-3.817	-3.947	130	-3,3%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-3.046	-922	-2.124	230,4%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>4.999</b>	<b>10.242</b>	<b>-5.243</b>	<b>-51,2%</b>
Pagos por inversiones	-5.834	-4.068	-1.766	43,4%
Cobros por desinversiones	60	223	-163	-73,1%
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	n.d.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-5.774</b>	<b>-3.845</b>	<b>-1.929</b>	<b>50,2%</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-1.719	-933	-786	84,2%
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	2.652	-1.115	3.767	-337,9%
Pagos por dividendos	-2.341	-2.991	650	-21,7%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	0	0	0	n.d.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-1.408</b>	<b>-5.039</b>	<b>3.631</b>	<b>-72,1%</b>
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-298</b>	<b>4</b>	<b>-302</b>	<b>-7928,4%</b>
<b>Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-2.481</b>	<b>1.362</b>	<b>-3.843</b>	<b>-282,2%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>3.394</b>	<b>2.032</b>	<b>1.363</b>	<b>67,1%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>913</b>	<b>3.394</b>	<b>-2.481</b>	<b>-73,1%</b>

Datos auditados

### Anexo 4. Evolución de la Cotización

**Cotización diaria de Prim vs Ibex35**  
(Base 100, desde 1 mayo 2005 a 31 diciembre 2008)



Cotización diaria de Prim desde Mayo 2005

Cifras de Cotización a 31/12/08

<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>107.552.169</b>
Número de Acciones	17.347.124
Cotización	6,2
Max-Min	10,55 - 4,79

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
<b>2008</b>	<b>-28,9%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>-40,6%</b>	<b>14.927</b>	<b>129.074</b>

\* Mayo 2005 entrada en mercado continuo

A partir del 1º de enero de 2009, Prim ha entrado a formar parte de la composición del índice Ibex Small Cap.