



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS PRIMER SEMESTRE 2009

1. Aspectos destacados durante el primer semestre 2009

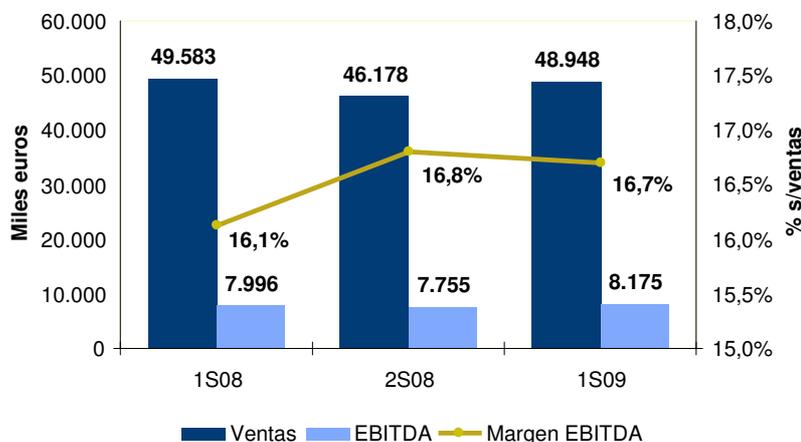
- ✓ La **facturación** se situó en los **48,95 millones de euros** lo que supuso un decrecimiento del **1,3%** gracias al mantenimiento de la demanda por parte del segmento de clientes públicos.
- ✓ El **EBITDA** registra una **mejora del +2,2%** hasta los **8,17 millones de euros**, situando el **margen sobre ventas** en el **16,7%**.
- ✓ El **beneficio neto** alcanzó los **4,66 millones de euros** lo que representa una **reducción del 8,8%** con respecto al mismo periodo del año pasado, afectado por la **reducción de los ingresos financieros**.
- ✓ La **deuda neta** se situó en los **11,69 millones de euros**, representando tan sólo un **21%** de los fondos propios.

En un contexto cada vez más complicado, dónde las principales economías mundiales, especialmente la española, están sufriendo un fuerte deterioro en sus índices de actividad, PRIM ha conseguido obtener unos resultados satisfactorios logrando que las ventas se reduzcan ligeramente y mejorando sus resultados operativos.

En este sentido, destaca el hecho de que a pesar de la caída en ventas con respecto al primer semestre del año anterior, la compañía matriz ha logrado obtener una cifra de negocios superior a la del segundo semestre de 2008 y un EBITDA por encima del obtenido en los dos semestres anteriores.

Por último, el esfuerzo de PRIM por mantener su saludable posición financiera y poder hacer frente a los problemas de liquidez que pudieran surgir en las diferentes empresas del Grupo como consecuencia de la difícil coyuntura económica, se deja notar en unos niveles de endeudamiento particularmente bajos.

Evolución Semestral



Datos no auditados

2. Evolución del entorno

El primer semestre del 2009 se ha caracterizado por una intensificación del deterioro de la economía española siguiendo la dinámica de ajuste interno arrastrada desde el año anterior. En concreto, al cierre del segundo trimestre del año, el PIB real disminuyó un 4,2% en términos interanuales y su tasa intertrimestral se situó en el -1,1%, lo que supuso el cuarto trimestre consecutivo con tasas negativas de crecimiento. Por componentes, el descenso de la actividad económica sigue siendo atribuible a la fuerte contracción de la demanda interna, mientras que la demanda exterior logró mantener una contribución positiva a pesar del contexto de acusado debilitamiento tanto de las importaciones como de las exportaciones.

Por el lado de la oferta, el valor añadido disminuyó en todas las ramas de la economía, especialmente en el caso de la industria, al tiempo que se intensificó el proceso de destrucción de empleo. De esta forma, la tasa de paro en España, según cifras del Instituto Nacional de Estadística, se situó en el segundo trimestre del año en el 17,92% (con un número total de desempleados de 4.137.500), la tasa más alta de la serie histórica comparable, que arranca en 2001, pero remontándose más atrás, utilizando series no comparables, no se alcanzaba un porcentaje de esta naturaleza desde el cuarto trimestre de 1998, cuando la tasa de paro llegó a situarse en el 17,99%. Esta menor actividad económica se ha traducido en un descenso significativo de los precios, de tal forma que la tasa de variación interanual del IPC del mes de julio se situó en el -1,4%, alcanzando de nuevo un mínimo histórico, y encadenando su undécimo descenso consecutivo. La desaceleración de los distintos componentes fue generalizada, destacando el caso de la energía, cuyos precios acentuaron su caída interanual debido al efecto base provocado por las subidas de precios del petróleo de hace un año.

Así las cosas, las perspectivas siguen siendo poco halagüeñas. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado recientemente sus estimaciones para el PIB español, según las cuales retrocederá un 4% este año, mientras que en el 2010 el declive será del 0,8%. Se trata del mayor descenso en sus cálculos entre los países desarrollados con respecto a sus anteriores pronósticos. Además, la revisión es aún peor si se tiene en cuenta que la institución ha elevado su previsión de crecimiento mundial. Por otro lado, el FMI ha elevado al 2,5% su previsión de crecimiento mundial para 2010, debido a una mejora en el sistema financiero y a la moderación de la recesión, mientras que pronostica un declive económico del 1,4% para este año, el mayor desde la Segunda Guerra Mundial. El organismo ha actualizado sus pronósticos de crecimiento, constatando las señales positivas a nivel mundial. No obstante, alertó de que la recesión aún no ha terminado y que la recuperación será lenta, puesto que el sistema financiero no ha vuelto la normalidad y las medidas de estímulo fiscal y monetario perderán fuste de forma gradual.

En este contexto, los mercados financieros internacionales han mantenido un tono de mejora que se inició a principios del mes de marzo, apoyados por las citadas señales de menor contracción de la actividad económica mundial y de cierta estabilización de las entidades financieras. En este sentido, destaca la devolución por parte de varias entidades estadounidenses de los fondos públicos que habían recibido en el marco del programa de apoyo financiero (TARP). Asimismo, se ha

apreciado cierta mejora de las condiciones de liquidez y una recuperación de las emisiones de deuda corporativa no financiera de alta calificación crediticia. De este modo, a cierre del semestre, el IBEX-35 acumulaba unas ganancias del 6,4%, por encima de los registros experimentados durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (1,9%) y por el S&P 500 (1,8%).

3. Análisis de la Cuenta de Resultados

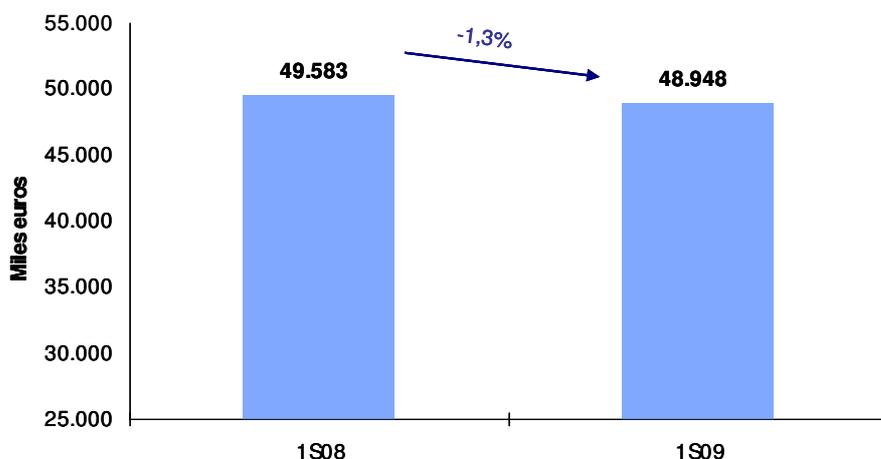
Las principales magnitudes obtenidas por PRIM en el primer semestre de 2009 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

Miles de euros	1 S09	1 S08	Var.	% Var.
Ventas	48.948	49.583	-635	-1,3%
EBITDA	8.175	7.996	178	2,2%
<i>% s/ ventas</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,1%</i>		<i>0,6pp</i>
EBIT	6.979	6.775	204	3,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,7%</i>		<i>0,6pp</i>
BAI	6.687	7.329	-642	-8,8%
Beneficio Neto	4.658	5.105	-447	-8,8%
<i>% s/ ventas</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,3%</i>		<i>-0,8pp</i>

Datos no auditados

La cifra de **ventas** se situó en los 48,95 millones de euros, lo que representa una caída del 1,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El buen comportamiento de la actividad de suministro al sector público ha logrado compensar parcialmente las dificultades a las que se está viendo expuesto el segmento de clientes privados (mucho más expuesto al fuerte deterioro sufrido por la economía española y a las restricciones en el acceso al mercado de crédito) y en el que se desarrolla principalmente la actividad de las filiales del Grupo.

Evolución de las Ventas



Datos no auditados

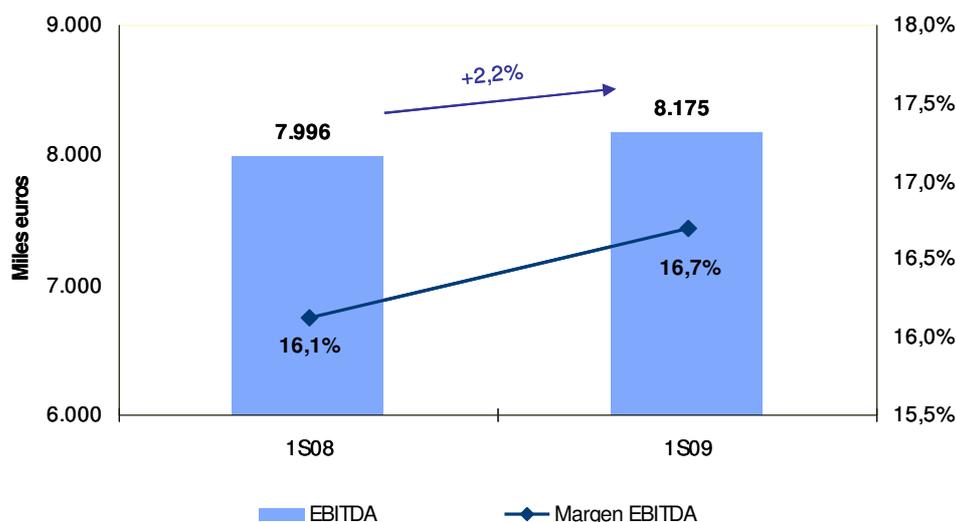
La política de contención de costes llevada a cabo por PRIM para hacer frente a la actual coyuntura económica se traduce en una reducción significativa de los **gastos de aprovisionamiento** que disminuyeron en este periodo un 6,8% hasta los 19,59 millones de euros, logrando reducir su peso sobre ventas hasta el 40%, un nivel inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (42%).

En este mismo sentido, la partida de **otros gastos de explotación** también logra una reducción del 6,8% hasta los 8,47 millones de euros. De esta forma, esta partida pasó a representar un 17% de las ventas frente al 18% del año anterior.

La plantilla media del grupo durante este primer semestre se redujo hasta los 505 empleados (un 5,6% inferior a los 535 registrados el mismo periodo del año anterior) aunque los **gastos de personal** crecieron un +2,8%.

Por tanto, este esfuerzo general de reducción de costes se traduce en una mejora del **EBITDA**, que se sitúa en los 8,17 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,2%. Esto se traduce en una mejora del margen EBITDA hasta el 16,7%, 0,6 puntos porcentuales por encima del obtenido el ejercicio anterior (16,1%) y en línea con el alcanzado en el segundo semestre del 2008 (16,8%).

Evolución del EBITDA



Datos no auditados

Las **amortizaciones** disminuyeron durante este periodo en un 2% hasta los 1,19 millones de euros, lo que facilitó la mejora del **resultado de explotación (EBIT)** en 0,2 millones de euros hasta alcanzar los 6,98 millones de euros (un +3% frente al mismo periodo del año anterior). De esta forma, el margen EBIT también mejora en 0,6 puntos porcentuales hasta situarse en el 14,3% (frente al 13,7% del primer semestre de 2008).

En relación con los **resultados financieros**, destaca el hecho de la caída de ingresos (un 66% por debajo de la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior) como consecuencia de los menores intereses de demora recibidos a la Seguridad Social durante el periodo (183.793 euros frente a los 935.364 euros cobrados durante el primer semestre de 2008) y que no ha podido ser compensado por la positiva evolución de los gastos financieros (un 41% inferiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior).

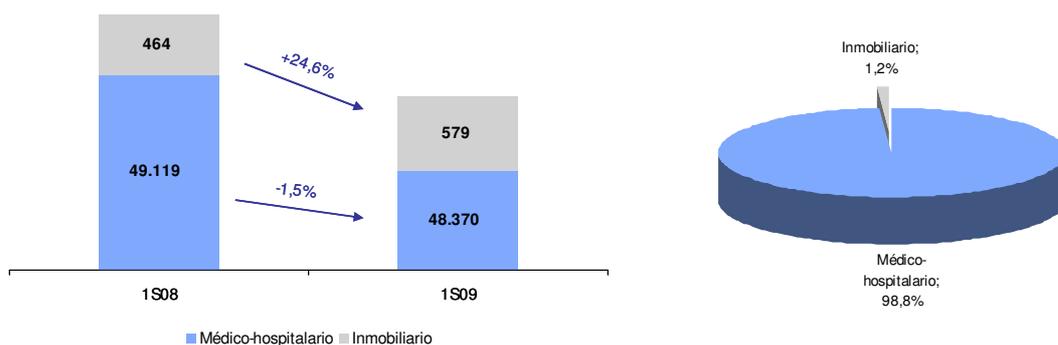
El impacto de la reducción del resultado financiero de traslada al resultado acumulado antes de impuestos, cuya cuantía se reduce en 0,64 millones de euros hasta los 6,69 millones de euros, un 8,7% inferior al obtenido un año antes. Finalmente, el tipo impositivo se ha mantenido en el 30%, de tal forma que el **beneficio neto atribuible a la entidad dominante** se redujo en la misma línea un 8,8% hasta los 4,66 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 representa el 98,8% del total de ingresos del Grupo y que incluye la actividad de suministros hospitalarios y ortopédicos así como los resultados de las distintas sociedades participadas, registró una caída en la facturación de sólo el 1,5% hasta los 48,37 millones de euros. Esto se debió fundamentalmente al detrimento de la demanda en el segmento de clientes privados, en el que desarrollan su actividad las distintas filiales del Grupo, como consecuencia del fuerte deterioro de la coyuntura económica y de las dificultades de acceso al crédito por parte de los mismos. En cambio, el mantenimiento de la demanda por parte de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) ha ayudado a mitigar parcialmente este impacto negativo.

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 0,58 millones de euros, con un incremento significativo del +24,6% debido fundamentalmente al incremento de los metros cuadrados arrendados en dicho inmueble, que en la actualidad se encuentra ya ocupado en su totalidad. En cualquier caso, el peso de esta partida sigue siendo muy pequeño sobre el total (1,2% sobre el total de ventas del periodo).

Ventas por Actividad Primer Semestre 2009



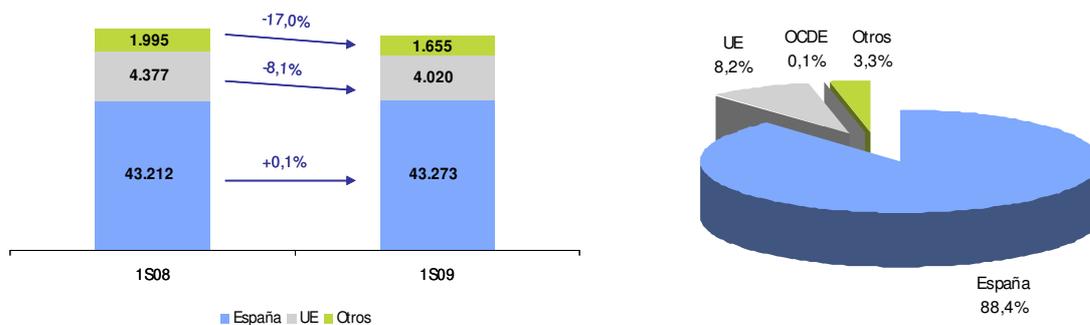
Datos no auditados

Por **áreas geográficas**, destaca la positiva evolución del mercado nacional (que representa el 88,4% del total de ventas del Grupo) a pesar del escenario de deterioro en la economía española. De esta forma, la facturación en el mercado interior se mantuvo prácticamente estable en este primer semestre del año situándose en los 43,27 millones de euros (un +0,1% por encima de la cifra del mismo periodo del año anterior).

En cambio, el mercado internacional es el que más ha sufrido las consecuencias de la menor demanda por parte de los clientes privados. De esta forma tanto las

ventas en la Unión Europea como las realizadas en otras áreas geográficas ven reducida su facturación durante este periodo (8,1% en el primer caso y 17% en el segundo) y es la principal causa de que las ventas totales del Grupo se hayan reducido un 1,3% durante este periodo. Esto ha hecho que las exportaciones hayan reducido su importancia dentro del Grupo hasta el 11,6% del total frente al 12,8% del mismo periodo del año anterior.

Ventas por Zona Geográfica Primer Semestre 2009

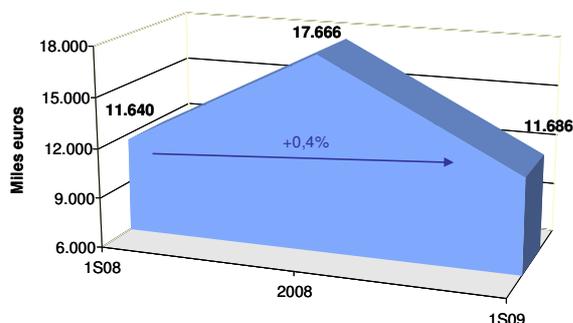


Datos no auditados

5. Análisis del balance consolidado

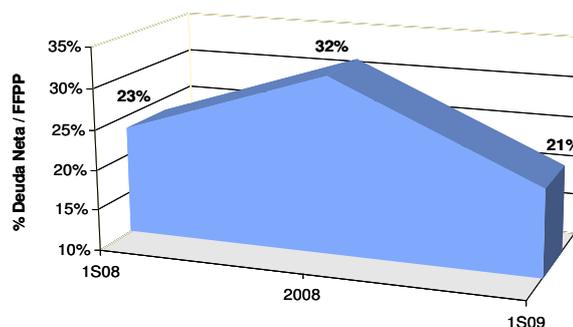
En cuanto al balance de situación, PRIM mantiene una estructura financiera muy sólida con el fin de evitar los posibles problemas de liquidez que pudieran surgir como consecuencia de la negativa coyuntura económica a la que se ven expuestas las diferentes empresas que integran el Grupo. En este sentido, la cifra de **deuda financiera neta** se sitúa en los 11,69 millones de euros, un +0,4% superior a la del mismo periodo del año anterior pero por muy por debajo de los 17,7 millones de euros con los que se cerró el ejercicio 2008. De esta forma el **apalancamiento financiero** se situó en el 21% sobre fondos propios frente al 23% en el mismo periodo del año anterior y frente al 32% de cierre de 2008.

Evolución Deuda Neta



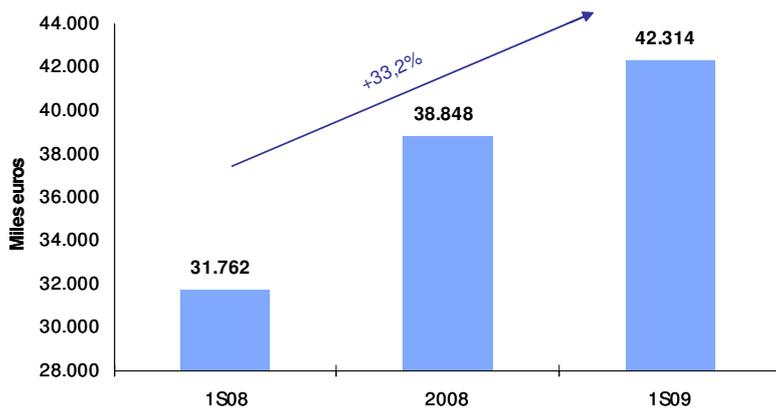
Datos no auditados

Evolución Apalancamiento



El **capital circulante** aumentó un +33,2% debido fundamentalmente a que la cifra de clientes a corto plazo se incrementó un +27,5% hasta los 45,74 millones de euros. Este incremento se ha debido al hecho de que en el primer semestre del ejercicio 2009 se ha cobrado la deuda histórica de Andalucía y Valencia lo cual ha hecho que se cambien las estimaciones de la compañía en el sentido de considerar que no existen saldos de clientes con un vencimiento superior al año.

Evolución del Capital Circulante



Datos no auditados

La **autocartera** aumentó hasta alcanzar los 3,48 millones de euros cerrando el semestre con 405.719 acciones (un 2,34% del capital social de la compañía).

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

Con fecha 12 de enero se produce el pago de dividendo a cuenta por importe de 0,05 euros brutos por acción.

Con fecha 18 de mayo se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se decidió anular el acuerdo aprobado en la anterior Junta General de Accionistas del 21 de Junio de 2008, consistente en la realización de una ampliación de capital con cargo a reservas de revalorización.

Con fecha 20 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 0,125858 euros por acción pagadero con fecha 10 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 90%. El importe de la operación ascendió a 488.000 euros.

7. Hechos posteriores al cierre del periodo

Con fecha 10 de julio se produce el pago final del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por importe de 0,125858 euros brutos por acción.

Anexo 1. Cuenta de Resultados Consolidados (NIIF)

Miles de euros	1S09	1S08	Var.	% Var.
Importe neto de la cifra de negocio	48.948	49.583	-635	-1,3%
Otros ingresos	192	183	8	4,6%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	-362	542	-904	-166,9%
Aprovisionamientos	-19.593	-21.024	1.431	-6,8%
Gastos de personal	-12.538	-12.199	-339	2,8%
Otros gastos	-8.473	-9.090	617	-6,8%
EBITDA	8.175	7.996	178	2,2%
<i>% s/ ventas</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,1%</i>		
Dotación a la amortización	-1.195	-1.220	25	-2,0%
EBIT	6.979	6.775	204	3,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,7%</i>		
Ingresos financieros	367	1.086	-720	-66,2%
Gastos financieros	-382	-648	267	-41,1%
Otras ganancias o pérdidas	-277	116	-393	-338,3%
Beneficio antes de impuestos	6.687	7.329	-642	-8,8%
Impuestos	-1.999	-2.175	176	-8,1%
Beneficio despues de impuestos	4.688	5.154	-466	-9,0%
Intereses minoritarios	-30	-49	19	-38,2%
Beneficio neto	4.658	5.105	-448	-8,8%
<i>% s/ ventas</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,3%</i>		

Datos no auditados

Anexo 2. Balance de Situación Consolidado (NIIF)

Miles de euros	1S09	1S08	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11,357	11,011	346	3.1%
Inversiones inmobiliarias	4,249	4,538	-289	-6.4%
Fondo de comercio	2,229	2,497	-268	-10.7%
Otros activos intangibles	108	139	-31	-22.3%
Activos financieros no corrientes	3,077	1,136	1,941	170.8%
Inversiones financieras por método de participación	5,590	5,248	342	6.5%
Otros activos no corrientes	0	6,109	-6,109	-100.0%
Activos no corrientes	26,610	30,678	-4,068	-13.3%
Existencias	21,720	21,636	84	0.4%
Deudores comerciales	45,738	35,864	9,874	27.5%
Otros activos financieros corrientes	216	1,662	-1,446	-87.0%
Otros activos corrientes	1	111	-111	-99.5%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	2,751	2,186	565	25.9%
Activos corrientes	70,426	61,459	8,967	14.6%
Total Activo	97,036	92,137	4,899	5.3%
Capital	4,337	3,943	394	10.0%
Prima de emisión	1,227	1,227	0	0.0%
Reservas	49,633	41,712	7,921	19.0%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	4,658	5,105	-447	-8.8%
Autocartera	-3,484	-2,409	-1,075	44.6%
Dividendo a cuenta	0	0	0	n.d.
Patrimonio neto atribuidos a los accionistas de sociedad dominante	56,371	49,578	6,793	13.7%
Intereses minoritarios	0	1	-1	-51.2%
Patrimonio neto	56,371	49,579	6,792	13.7%
Deudas con entidades de crédito	10,859	10,950	-91	-0.8%
Pasivos por impuestos diferidos	713	289	424	146.7%
Otros pasivos no corrientes	981	1,622	-641	-39.5%
Pasivos no corrientes	12,552	12,861	-309	-2.4%
Deudas con entidades de crédito	3,578	2,876	702	24.4%
Acreedores comerciales	21,614	26,825	-5,211	-19.4%
Otros pasivos corrientes	2,920	-4	2,924	n.d.
Pasivos corrientes	28,112	29,697	-1,585	-5.3%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	97,036	92,137	4,899	5.3%
Deuda Financiera Neta	11,686	11,641	44	0.4%

Datos no auditados

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

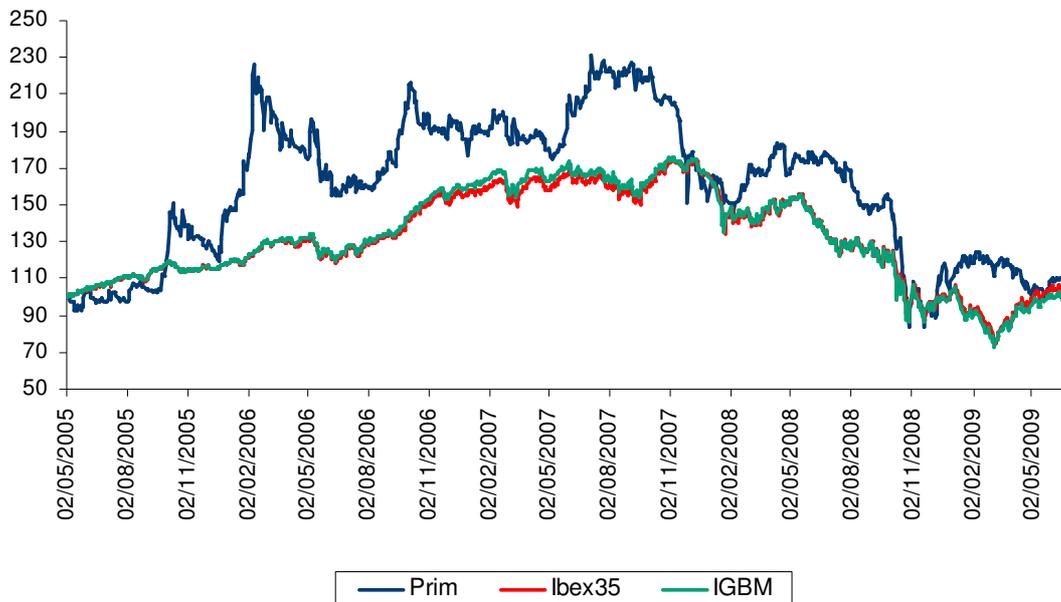
Miles de euros	1 S09	1 S08	Var.	% Var.
Cobros de explotación	52.655	46.979	5.676	12,1%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-42.061	-43.223	1.162	-2,7%
Pago de intereses	-22	-45	23	-52,0%
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	34	26	8	29,0%
Cobro de intereses	214	1.009	-795	-78,7%
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-621	-565	-56	10,0%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-2.566	-820	-1.746	212,9%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	7.634	3.361	4.273	127,1%
Pagos por inversiones	-1.768	-1.778	10	-0,5%
Cobros por desinversiones	12	131	-119	-90,6%
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	n.d.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-1.756	-1.647	-109	6,6%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-120	-881	761	-86,4%
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-3.166	-1.003	-2.163	215,7%
Pagos por dividendos	-843	-717	-126	17,6%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	0	0	0	n.d.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-4.129	-2.601	-1.529	58,8%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	89	-321	410	-127,7%
Aumento/ disminución neto de efectivo y equivalentes	1.838	-1.208	3.046	-252,1%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	913	3.394	-2.481	-73,1%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.751	2.186	565	25,8%

Datos no auditados

Anexo 4. Evolución de la Cotización

Cotización diaria de Prim vs Ibex35

(Base 100, desde 1 mayo 2005 a 30 junio 2009)



Cotización diaria de Prim desde Mayo 2005

Cifras de Cotización a 30/06/09

Capitalización Bursátil	110.848.122
Número de Acciones	17.347.124
Cotización	6,39
Max-Min	7,15 - 5,78

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
1S09	3,1%	6,4%	4,2%	13.905	90.423

* Mayo 2005 entrada en mercado continuo