



# INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

GRUPO PRIM

SEGUNDO SEMESTRE 2016



## 1. Evolución del entorno

El Gobierno está siendo capaz de alcanzar acuerdos importantes con el resto de fuerzas para asegurar, cuando menos, la gobernabilidad y la estabilidad política en los próximos meses. No obstante dicho ejecutivo tiene una tarea ardua puesto que no se han resuelto los problemas de fondo de la economía española estimando, la mayoría de analistas, que el pasado ejercicio 2016 se ha cerrado con una cifra de déficit por encima del límite máximo acordado por el Estado español y las autoridades comunitarias.

Esto puede suponer la necesidad de adoptar medidas adicionales encaminadas al control de dicho déficit, las cuales no serán fáciles de implantar teniendo en cuenta la actual fragmentación del parlamento español

Otra fuente de inestabilidad política reseñable es la deriva independentista de algunas regiones españolas que puede generar una inestabilidad que acabe trasladándose a la economía no sólo de dichas regiones sino del conjunto del país. Dicha estabilidad dista mucho de estar resuelta en el momento de preparar el presente Informe de Gestión.

A nivel europeo las grandes incertidumbres son la resolución de la situación por la que atraviesan importantes entidades de crédito (principalmente italianas) así como la necesidad de reformas de calado en el país heleno, necesarias para que la Troika libere el segundo tramo del tercer rescate griego evitando, de este modo, la incertidumbre que podría generar una nueva crisis de liquidez griega.

También cabe mencionar la incertidumbre que, a nivel internacional, ha generado el desenlace de las recientes elecciones presidenciales en Estados Unidos y el impacto que pueda tener en la política comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, así como la forma en que vaya a materializarse el Brexit, existiendo aún muchas incertidumbres sobre el estatus del Reino Unido y su relación con el resto de la Unión Europea en la nueva "era post-Brexit".



## 2. Cifras significativas del grupo consolidado

	2016 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
<b>Cuenta de Resultados</b>				
Importe neto de la cifra de negocios	110.099.596,92	99.227.781,20	10.871.815,72	10,96%
Resultado de explotación	13.023.539,77	11.462.620,54	1.560.919,23	13,62%
Resultado financiero	1.812.785,06	3.082.936,61	-1.270.151,55	-41,20%
Resultado operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	N.A.
RDO. DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	14.890.094,83	14.616.120,15	273.974,68	1,87%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-1.793.432,03	-3.913.272,66	2.119.840,63	-54,17%
RDO. CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	13.096.662,80	10.702.847,49	2.393.815,31	22,37%
<b>EBITDA</b>	<b>15.091.822,36</b>	<b>13.386.435,00</b>	<b>1.705.387,36</b>	<b>12,74%</b>
<b>Estructura financiera</b>				
Posición financiera neta (1)	4.575.279,78	1.629.780,13	2.945.499,65	180,73%
<i>(1) Tesorería - Deuda con entidades de crédito</i>				
Capital Circulante	65.019.464,38	61.545.579,90	3.473.884,48	5,64%
<b>Estructura del activo</b>				
Activo no corriente	31,09%	28,70%	2,39%	
Activo corriente	68,91%	71,30%	-2,39%	
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	0,00%	
<b>Estructura del Pasivo</b>				
Patrimonio neto	78,61%	79,38%	-0,77%	
Pasivo no corriente	3,17%	2,28%	0,89%	
Pasivo corriente	18,23%	18,34%	-0,12%	
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	0,00%	



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

El resultado consolidado neto de impuestos ha crecido un 22,37% con respecto al segundo semestre del ejercicio 2015, al pasar de 10.702.847,49 euros a diciembre de 2015 a 13.096.662,80 euros a diciembre de 2016.

El resultado consolidado de explotación ha mejorado, con respecto al segundo semestre del ejercicio 2015, en un significativo 13,62%, lo cual supone un incremento de 1.560.919,23 euros en términos absolutos. A esta mejora ha contribuido, de manera muy especial, el aumento, en un 10,96% del importe neto de la cifra de negocios, que pasó de 99.227.781,20 euros a diciembre de 2015, a 110.099.596,92 euros a diciembre de 2016.

No obstante, se observa un deterioro en el resultado financiero 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, en el hecho de 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 durante el ejercicio 2016.

Asimismo puede observarse una disminución del 22,46% en los ingresos financieros consolidados motivada, en su mayor parte por el hecho de que los intereses de demora cobrados a distintas administraciones públicas se redujeron en 2016 en 500 miles de euros con respecto a los cobrados en 2015. Esta disminución se ha debido a que, al haber mejorado los días medios de pago, no procede la reclamación de dichos intereses.

Es importante tener en cuenta la disminución en el gasto por impuesto de sociedades que pasa de 3.913.272,66 euros en 2015 a 1.793.432,03 euros en 2016. En esta significativa disminución hay que tener en cuenta que la Sociedad matriz tenía abierta una inspección fiscal por el Impuesto sobre sociedades, Impuesto sobre el valor añadido e Impuesto sobre la renta de las personas físicas por los ejercicios 2006 y 2007. Como consecuencia, se dotó una provisión para impuestos que al cierre del ejercicio 2015 ascendía a 1.906.373,11 euros. En diciembre de 2016 se dictó sentencia favorable a la entidad que, en el momento de preparar las cuentas anuales, es ya una sentencia firme al haber transcurrido el plazo que tenía la Agencia Tributaria para la presentación de un recurso de casación. En consecuencia, la sociedad ha optado por cancelar la citada provisión. El ajuste positivo se debe a que cuando se dotó la provisión ésta no se consideró como gasto deducible por que ahora su anulación no se considera como un ingreso computable.



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 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
A largo plazo	0,00	0,00	0,00	N.A.
A corto plazo	33.095.165,02	37.334.090,27	-4.238.925,25	-11,35%
TOTAL	33.095.165,02	37.334.090,27	-4.238.925,25	-11,35%

Puede observarse como, a pesar del aumento en el Importe Neto de la Cifra de Negocios, el saldo de clientes se ha reducido en un significativo 11,35%, debido a la mejora de los días medios de cobro como consecuencia de la mejor gestión realizada así como del buen comportamiento de los pagos realizados por el conjunto de las Administraciones Públicas.

Tal y como se aprecia en el cuadro mostrado en el epígrafe 2, el Capital Circulante no ha sufrido grandes variaciones con respecto a diciembre de 2015.

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

Gastos de explotación	2016 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
Aprovisionamientos	52.661.506,17	46.131.242,72	6.530.263,45	14,16%
Gastos de personal	29.237.538,56	26.780.913,60	2.456.624,96	9,17%
Otros gastos de explotación	15.447.033,64	14.055.517,72	1.391.515,92	9,90%

Al analizar los gastos de personal hay que considerar que durante el ejercicio 2016 la plantilla aumentó, viéndose acentuado dicho incremento por la fuerza de ventas adquirida con la rama de actividad de Parafarmacia y Ortopedia de Laboratorios Milo (más adelante, se proporciona mayor información sobre esta importante operación realizada durante el ejercicio 2016),

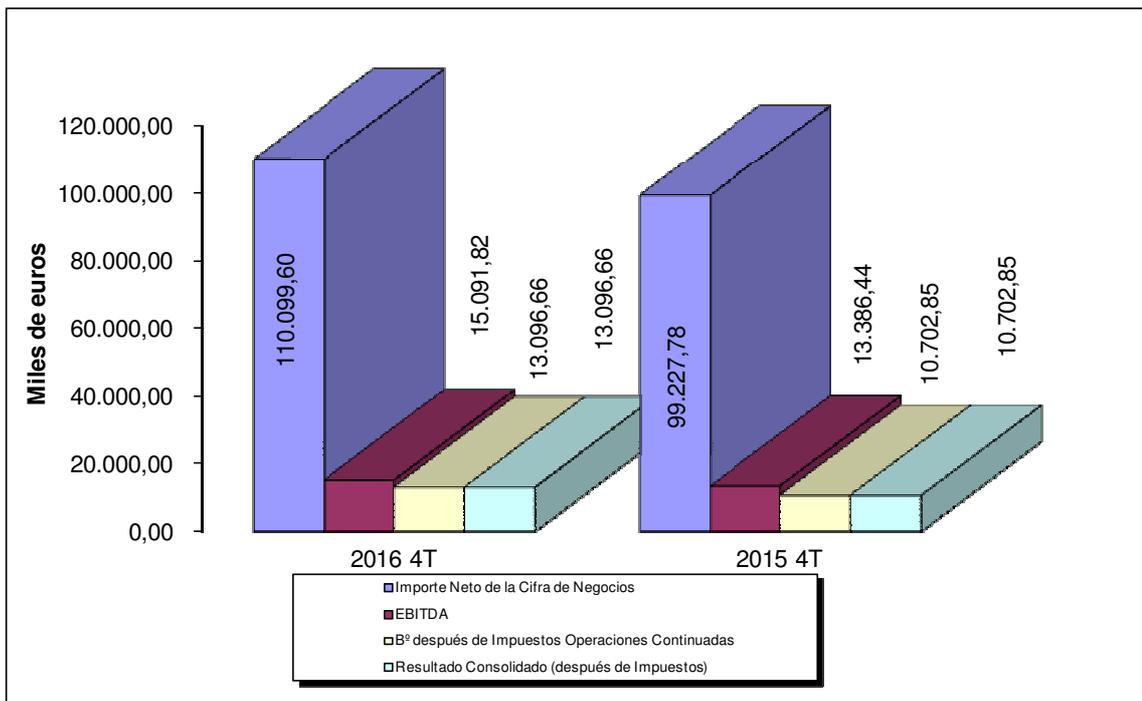
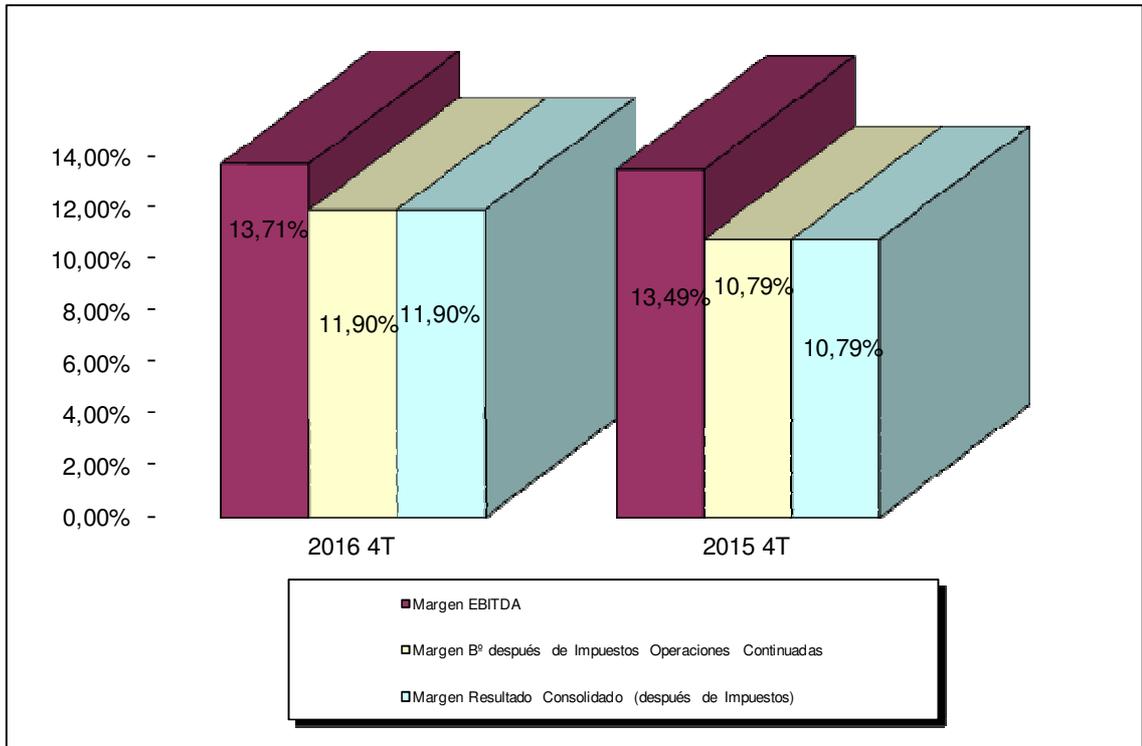
Adicionalmente, se ha seguido haciendo un esfuerzo por mejorar la gestión de cobros y el equilibrio de la posición financiera con el objetivo de mantener la posición financiera adecuada para conseguir asegurar la disponibilidad de los recursos líquidos necesarios para el sostenimiento de las operaciones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



#### 4. Cuenta de Resultados Consolidada

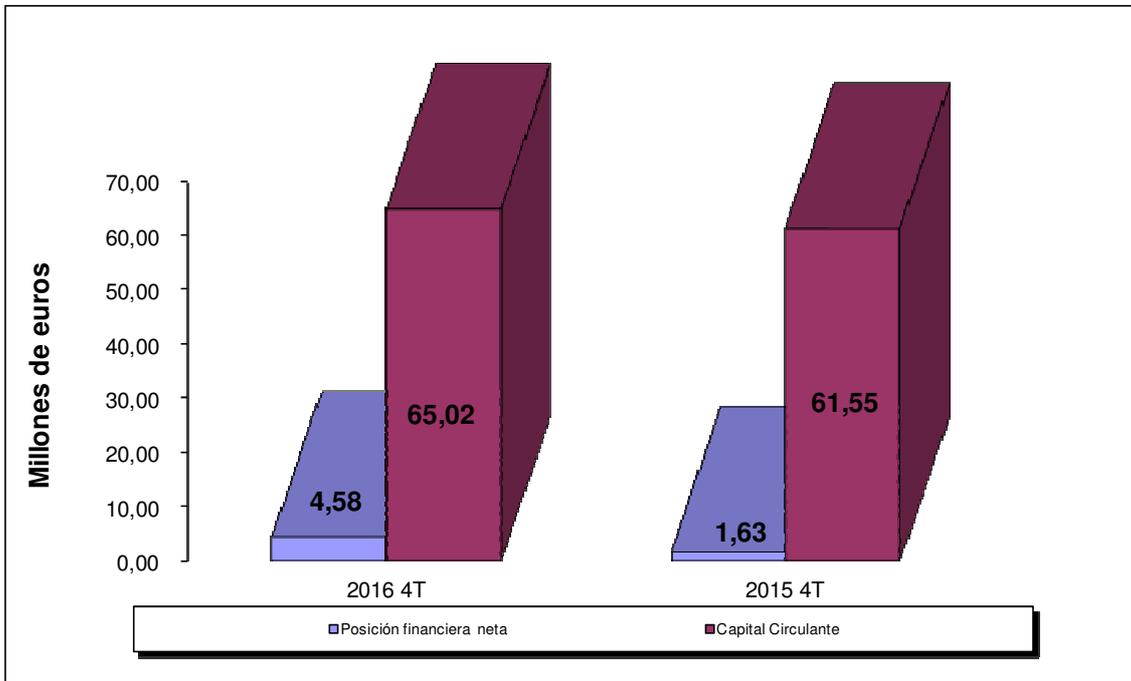
A continuación se muestra un cuadro en el que se refleja la evolución habida en las partidas más significativas de la cuenta de Resultados Consolidada, al comparar el segundo semestre del presente ejercicio 2016 con el segundo semestre del ejercicio 2015 anterior.

	2016 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
<b>Cuenta de Resultados</b>				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	110.099.596,92	99.227.781,20	10.871.815,72	10,96%
EBITDA	15.091.822,36	13.386.435,00	1.705.387,36	12,74%
% sobre ventas	13,71%	13,49%		0,22% pp
EBIT	13.023.539,77	11.462.620,54	1.560.919,23	13,62%
% sobre ventas	11,83%	11,55%		0,28% pp
Bº antes de Impuestos Operaciones Continuas	14.890.094,83	14.616.120,15	273.974,68	1,87%
% sobre ventas	13,52%	14,73%		-1,21% pp
Bº después de Impuestos Operaciones Continuas	13.096.662,80	10.702.847,49	2.393.815,31	22,37%
% sobre ventas	11,90%	10,79%		1,11% pp
Bº después de Impuestos Operaciones Discontinuas	0,00	0,00	0,00	N.A.
% sobre ventas	0,00%	0,00%		0% pp
Resultado Consolidado (después de Impuestos)	13.096.662,80	10.702.847,49	2.393.815,31	22,37%
% sobre ventas	11,90%	10,79%		1,11% 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 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
<b>Endeudamiento relativo Grupo</b>				
Posición financiera neta	4.575.279,78	1.629.780,13	2.945.499,65	180,73%
EBITDA	15.091.822,36	13.386.435,00	1.705.387,36	12,74%
<b>Posición financiera/EBITDA</b>	0,30	0,12	0,18	150,00%
Posición financiera neta	4.575.279,78	1.629.780,13	2.945.499,65	180,73%
Beneficio de explotación	13.023.539,77	11.462.620,54	1.560.919,23	13,62%
<b>Posición financiera/Beneficio Explotación</b>	0,35	0,14	0,21	150,00%
Deuda con entidades de cto a l/p	0,00	120.984,80	-120.984,80	-100,00%
Deuda con entidades de cto a c/p	1.641.258,54	2.050.167,27	-408.908,73	-19,95%
Total deuda con entidades de credito	1.641.258,54	2.171.152,07	-529.893,53	-24,41%
Total de activo	128.291.759,84	116.213.553,12	12.078.206,72	10,39%
<b>Apalancamiento financiero</b>	0,013	0,019	-0,006	-50,00%



## 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 para la posible compra de 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.

**08/08/2016:** La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2016.

**12/09/2016:** La Sociedad informa de la adquisición de la rama de actividad de parafarmacia, ortopedia y podología de Laboratorios Milo, S. A.

**21/11/2016:** La Sociedad informa de la venta de acciones de autocartera

**22/12/2016:** La Sociedad informa del pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 e informa de su fecha de pago



## **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, 31 de diciembre de 2016.



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

Balance de situación consolidado		2016 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
1040	<b>A. ACTIVO NO CORRIENTE</b>	39.887.101,72	33.350.589,68	6.536.512,04	19,60%
1030	1. Inmovilizado intangible	6.828.847,14	1.787.963,96	5.040.883,18	281,93%
1031	a. Fondo de comercio	3.605.996,00	1.573.996,00	2.032.000,00	129,10%
1032	b. Otro inmovilizado intangible	3.222.851,14	213.967,96	3.008.883,18	1406,23%
1033	2. Inmovilizado material	9.016.809,79	9.037.072,88	-20.263,09	-0,22%
1034	3. Inversiones inmobiliarias	3.236.031,16	3.304.339,54	-68.308,38	-2,07%
1035	4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participac	851.477,94	847.030,01	4.447,93	0,53%
1036	5. Activos financieros no corrientes	19.593.421,18	17.989.648,23	1.603.772,95	8,91%
1037	6. Activos por impuesto diferido	360.514,51	384.535,06	-24.020,55	-6,25%
1085	<b>B. ACTIVO CORRIENTE</b>	88.404.658,12	82.862.963,44	5.541.694,68	6,69%
1055	2. Existencias	33.674.272,47	26.294.012,22	7.380.260,25	28,07%
1060	3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	33.342.912,85	37.631.828,44	-4.288.915,59	-11,40%
1061	a. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	33.095.165,02	37.334.090,27	-4.238.925,25	-11,35%
1062	b. Otros deudores	247.723,89	252.609,78	-4.885,89	-1,93%
1063	c. Activos por impuesto corriente	23,94	45.128,39	-45.104,45	-99,95%
1070	4. Otros activos financieros corrientes	15.166.544,72	15.135.769,72	30.775,00	0,20%
1075	5. Otros activos corrientes	4.389,76	420,86	3.968,90	943,05%
1072	6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.216.538,32	3.800.932,20	2.415.606,12	63,55%
1100	<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	128.291.759,84	116.213.553,12	12.078.206,72	10,39%



Balance de situación consolidado		2016 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
1195	<b>A. PATRIMONIO NETO</b>	100.844.902,20	92.246.346,87	8.598.555,33	9,32%
1180	<b>A.1. FONDOS PROPIOS</b>	100.641.070,05	91.949.280,28	8.691.789,77	9,45%
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	83.153.403,20	78.725.434,60	4.427.968,60	5,62%
1174	4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-132.008,70	-2.088.750,18	1.956.741,48	-93,68%
1175	7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	13.096.662,80	10.702.847,49	2.393.815,31	22,37%
1176	8. Menos: Dividendo a cuenta	-1.040.827,44	-954.091,82	-86.735,62	9,09%
1188	<b>A.2. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	203.832,15	297.066,59	-93.234,44	-31,39%
1181	1. Activos financieros disponibles para la venta	265.467,41	297.066,59	-31.599,18	-10,64%
1184	3. Diferencias de conversión	-61.635,26	0,00	-61.635,26	N.A.
1189	<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	100.844.902,20	92.246.346,87	8.598.555,33	9,32%
1120	<b>B. PASIVO NO CORRIENTE</b>	4.061.663,90	2.649.822,71	1.411.841,19	53,28%
1115	2. Provisiones no corrientes	0,00	1.906.373,11	-1.906.373,11	-100,00%
1116	3. Pasivos financieros no corrientes	0,00	120.984,80	-120.984,80	-100,00%
1131	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0,00	120.984,80	-120.984,80	-100,00%
1118	4. Pasivos por impuesto diferido	685.305,33	537.300,33	148.005,00	27,55%
1135	5. Otros pasivos no corrientes	3.376.358,57	85.164,47	3.291.194,10	3864,52%
1130	<b>C. PASIVO CORRIENTE</b>	23.385.193,74	21.317.383,54	2.067.810,20	9,70%
1123	3. Pasivos financieros corrientes	1.641.258,54	2.050.167,27	-408.908,73	-19,95%
1133	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.641.258,54	2.050.167,27	-408.908,73	-19,95%
1124	4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.743.935,20	19.267.216,27	2.476.718,93	12,85%
1125	a. Proveedores	12.742.312,18	11.028.504,93	1.713.807,25	15,54%
1126	b. Otros acreedores	8.326.500,98	7.513.417,99	813.082,99	10,82%
1127	c. Pasivos por impuesto corriente	675.122,04	725.293,35	-50.171,31	-6,92%
1200	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	128.291.759,84	116.213.553,12	12.078.206,72	10,39%



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

Cuenta de Resultados Consolidada			2016 4T	2015 4T	Var absoluta	Var %
1205	+	Importe neto de la cifra de negocios	110.099.596,92	99.227.781,20	10.871.815,72	10,96%
1206	+/-	Variación de existencias de productos terminados y en curso	606.946,46	273.389,19	333.557,27	122,01%
1208	-	Aprovisionamientos	-52.661.506,17	-46.131.242,72	-6.530.263,45	14,16%
1209	+	Otros ingresos de explotación	549.450,86	526.641,79	22.809,07	4,33%
1217	-	Gastos de personal	-29.237.538,56	-26.780.913,60	-2.456.624,96	9,17%
1210	-	Otros gastos de explotación	-15.447.033,64	-14.055.517,72	-1.391.515,92	9,90%
1211	-	Amortización del inmovilizado	-2.068.282,59	-1.923.814,46	-144.468,13	7,51%
1214	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-420,00	1.943,74	-2.363,74	-121,61%
1215	+/-	Otros resultados	1.182.326,49	324.353,12	857.973,37	264,52%
1245		<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.023.539,77</b>	<b>11.462.620,54</b>	<b>1.560.919,23</b>	<b>13,62%</b>
1250	+	Ingresos financieros	1.870.619,35	2.412.367,69	-541.748,34	-22,46%
1251	-	Gastos financieros	-40.125,82	-58.948,76	18.822,94	-31,93%
1255	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-17.708,47	729.517,68	-747.226,15	-102,43%
1256		<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.812.785,06</b>	<b>3.082.936,61</b>	<b>-1.270.151,55</b>	<b>-41,20%</b>
1253	+/-	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	53.770,00	70.563,00	-16.793,00	-23,80%
1265		<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14.890.094,83</b>	<b>14.616.120,15</b>	<b>273.974,68</b>	<b>1,87%</b>
1270	+/-	Impuesto sobre beneficios	-1.793.432,03	-3.913.272,66	2.119.840,63	-54,17%
1280		<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES C</b>	<b>13.096.662,80</b>	<b>10.702.847,49</b>	<b>2.393.815,31</b>	<b>22,37%</b>
1288		<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>13.096.662,80</b>	<b>10.702.847,49</b>	<b>2.393.815,31</b>	<b>22,37%</b>
1300		a. Resultado atribuido a la entidad dominante	13.096.662,80	10.702.847,49	2.393.815,31	22,37%
1290		Básico	0,78	0,62	0,16	25,44%
1295		Diluido	0,78	0,62	0,16	25,44%



## 10. Evolución bursátil (Datos relevantes)

		<b>2016 4T</b>
<b>Información bursátil segundo semestre 2016</b>		
Número de acciones		17.347.124
Cotización a 31/12/2016		8,90
Capitalización bursátil a 31/12/2016		154.389.403,60
Máxima cotización de cierre al 4T 2016	(12/07/2016)	9,28
Mínima cotización de cierre al 4T 2016	(08/11/2016)	8,05
Media volumen de contratación diario en 4T 2016		7.397
Máximo volumen de contratación diario en 4T 2016	(18/11/2016)	1.116.772
Cotización a 04/01/2016		9,09
Cotización a 31/12/2016		8,90
Revalorización durante el ejercicio 2016		-2,09%



■ Número de acciones negociadas
 — Cotización

