



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

GRUPO PRIM

PRIMER SEMESTRE 2014

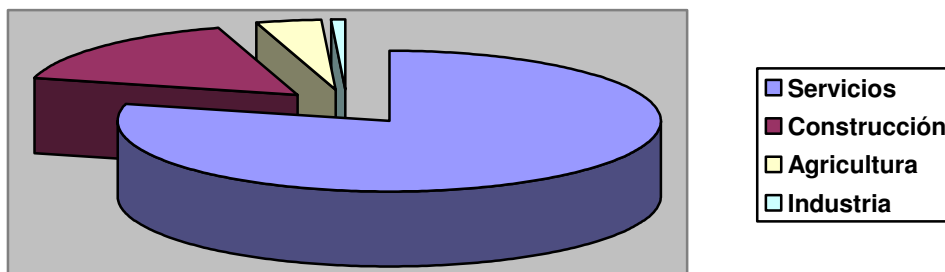


1. Evolución del entorno

Entre los acontecimientos más destacados de la actualidad reciente podemos citar:

CAMBIO DE TENDENCIA EN LAS CIFRAS DE DESEMPLEO

- El cambio de tendencia en las cifras de desempleo, constatado por la Encuesta de Población Activa correspondiente al segundo trimestre del ejercicio 2014, y publicada por el Instituto Nacional de Estadística con fecha 24 de julio de 2014.
- En el último trimestre del ejercicio 2014 se crearon 402.400 puestos de trabajo, que representa el ritmo de crecimiento más rápido desde el ejercicio 2005, situando el volumen de parados en niveles que no se alcanzaban desde el último trimestre del ejercicio 2011.
- A continuación se muestra un gráfico en el que puede verse como ha crecido el empleo, por sectores. En dicho gráfico puede apreciarse como el mayor incremento se ha producido en el sector terciario, con una predominancia de la hostelería, el alojamiento y, en menor medida, el comercio.





REFORMA FISCAL

- Previsiblemente, el próximo 1 de agosto, el Gobierno remitirá a las Cortes Generales su reforma fiscal, en la que previsiblemente no se incluirá un alza en los tipos impositivos del Impuesto sobre el Valor Añadido, con el fin de no perjudicar el crecimiento económico que comienzan a vislumbrar los principales indicadores macroeconómicos.
- El Consejo de Política Fiscal y Financiera ha creado recientemente un grupo de trabajo a través del cual el Ministerio de Hacienda y las comunidades autónomas buscarán la racionalización del gasto sanitario, principalmente farmacéutico y hospitalario. Entre las medidas previstas se encuentran nuevas fórmulas de copago en la asistencia hospitalaria y en el recorte de los catálogos financiados por las administraciones públicas.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- Los principales indicadores macroeconómicos ponen de manifiesto un cambio de tendencia y el inicio de la recuperación
- Se aprecia una mejora del consumo interno
- La producción de vehículos durante el primer semestre del ejercicio 2014 fue de 1,3 millones de unidades, lo cual supone un significativo incremento del 12% respecto al mismo periodo del año anterior.

MEJORA DEL PERIODO DE PAGO DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

- El Gobierno va a introducir una nueva normativa tendente a garantizar que ayuntamientos y comunidades autónomas hagan público su periodo medio de pago a proveedores.
- Se han previsto, incluso, que en el caso de que algunas administraciones públicas superen el plazo de 30 días previsto para sus pagos a proveedores, será la administración central del Estado la que pueda hacer frente a dichos pagos minorando, posteriormente, dichos importes de la participación en los ingresos del Estado que corresponda a la administración pública que incumplió el citado plazo de 30 días.
- No obstante, existen dudas sobre la efectividad de esta medida puesto que la normativa que se está preparando prevé que el plazo comience a contar en la fecha en que se da entrada a la factura en los registros de la administración pública deudora, y no en la fecha en que se



produce la entrega del bien o prestación del servicio (tal y como establece la normativa comunitaria)

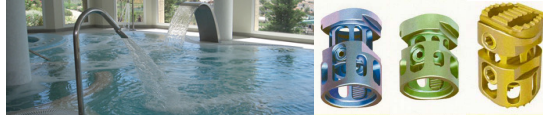
2. Operaciones discontinuadas en el ejercicio precedente

Durante el primer semestre del ejercicio 2013, la Sociedad Matriz procedió a la enajenación de la rama de actividad INFUSIÓN. El resultado de dicha operación, tal y como se detalla en el punto 4 del presente Informe de Gestión, ascendió a 1.405.514,07 euros, con el siguiente detalle:

Concepto	Importe (euros)
Ingresos por venta rama de actividad	4.112.265,09
Baja del stock de existencias	-990.872,57
Baja de los activos fijos incluidos en la actividad	-1.364.941,19
Resultado (antes de impuestos) enajenación rama de actividad	1.757.055,32
Impuesto sobre sociedades operaciones discontinuadas	-351.541,25
Resultado neto enajenación rama de actividad	1.405.514,07

Dicho resultado se presentó, neto de impuestos, en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013 dentro del epígrafe *Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas*.

Dicha operación discontinuada, como decíamos anteriormente, tiene su origen en la enajenación de la rama de actividad INFUSIÓN la cual se realizó completamente durante el ejercicio precedente 2013, por lo que no se presentan resultados de operaciones discontinuadas en la *Cuenta de Resultados Consolidada* correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2014.



3. Cifras significativas del grupo consolidado

	2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
Cuenta de Resultados				
Importe neto de la cifra de negocios	46.700.739,33	44.755.323,87	1.945.415,46	4,35%
Resultado de explotación	5.056.832,18	4.778.586,58	278.245,60	5,82%
Resultado financiero	1.537.652,67	624.897,19	912.755,48	146,06%
Resultado operaciones discontinuadas	0,00	1.757.055,32	-1.757.055,32	-100,00%
RDO. DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	6.594.484,85	7.160.539,09	-566.054,24	-7,91%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-2.081.642,54	-2.155.646,79	74.004,26	-3,43%
RDO. CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.512.842,32	5.004.892,30	-492.049,98	-9,83%
EBITDA	6.025.603,10	5.594.223,70	431.379,40	7,71%
Estructura financiera				
Deuda financiera neta (1)	-1.181.427,04	4.514.779,16	-5.696.206,20	-126,17%
<i>(1) Deuda con entidades de crédito - Tesorería</i>				
Capital Circulante	52.310.833,86	52.831.849,68	-521.015,82	-0,99%
Estructura del activo				
Activo no corriente	33,23%	28,51%	4,72%	
Activo corriente	66,77%	71,49%	-4,72%	
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	0,00%	
Estructura del Pasivo				
Patrimonio neto	75,04%	72,04%	3,00%	
Pasivo no corriente	3,19%	3,69%	-0,50%	
Pasivo corriente	21,77%	24,27%	-2,50%	
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	0,00%	



4. Comentarios a las cifras del primer trimestre del ejercicio 2014

El resultado neto proveniente de las operaciones continuadas del ejercicio ha crecido un 25,38% con respecto al primer semestre del ejercicio 2013.

Si tenemos en cuenta la operación discontinuada (enajenación de la rama de actividad INFUSIÓN) a la que hacíamos referencia en el apartado 2 del presente Informe de Gestión, el resultado consolidado del ejercicio descendería un 9,83%, debido a la enajenación de la citada rama de actividad.

Una vez detraído este efecto, vemos como el resultado antes de impuestos ha mejorado en un significativo 22,04%.

En esta mejora no sólo ha contribuido el mejor comportamiento de los ingresos financieros con un incremento del 154,27% (debido al cobro de intereses de demora en ejecución de sentencias contra diferentes comunidades autónomas y a la rentabilidad que el Grupo obtiene de sus excedentes de tesorería) sino que también ha mejorado de manera significativa (5,82%) el resultado de explotación. En dicha evolución destaca el incremento (del 4,35%) experimentado por el Importe Neto Consolidado de la Cifra de Negocios.

Por otra parte, destaca el aumento habido en el epígrafe *Activos Financieros no corrientes* del *Estado Consolidado de Situación Financiera*.

Dicho saldo se ha incrementado en 7,4 MEur, debido a:

1. Un aumento de 3 MEur en Fondos de Inversión a largo plazo en la Sociedad Matriz (Prim, S. A.)
2. Un aumento neto de 4,4 MEur en inversiones a largo plazo materializadas, principalmente en Valores emitidos por el Estado Español, distintas comunidades autónomas así como obligaciones emitidas por algunas entidades privadas de reconocida solvencia. (Todas estas inversiones han sido realizadas por la Sociedad Matriz del Grupo: Prim, S. A.)



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 prestaciones de servicios	2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
A largo plazo	2.021.529,44	2.997.058,18	-975.528,74	-32,55%
A corto plazo	37.480.827,62	45.824.873,63	-8.344.046,01	-18,21%
TOTAL	39.502.357,06	48.821.931,81	-9.319.574,75	-19,09%

Tal y como se aprecia en el cuadro mostrado al comienzo del epígrafe 2, el Capital Circulante se redujo en un 0,99%. (521.015,82 euros) con respecto al primer semestre del ejercicio 2013.

El importe neto de la cifra de negocios ha experimentado un incremento del 4,35% (1.945.415,46 euros).

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

Gastos de explotación	2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
Aprovisionamientos	20.269.502,65	19.648.259,97	621.242,68	3,16%
Gastos de personal	13.469.884,15	12.667.732,41	802.151,74	6,33%
Otros gastos de explotación	7.554.517,23	7.649.161,73	-94.644,50	-1,24%

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 los niveles de endeudamiento adecuados para conseguir asegurar la disponibilidad de los recursos líquidos necesarios para el sostenimiento de las operaciones de las diferentes sociedades integrantes del Grupo Prim.

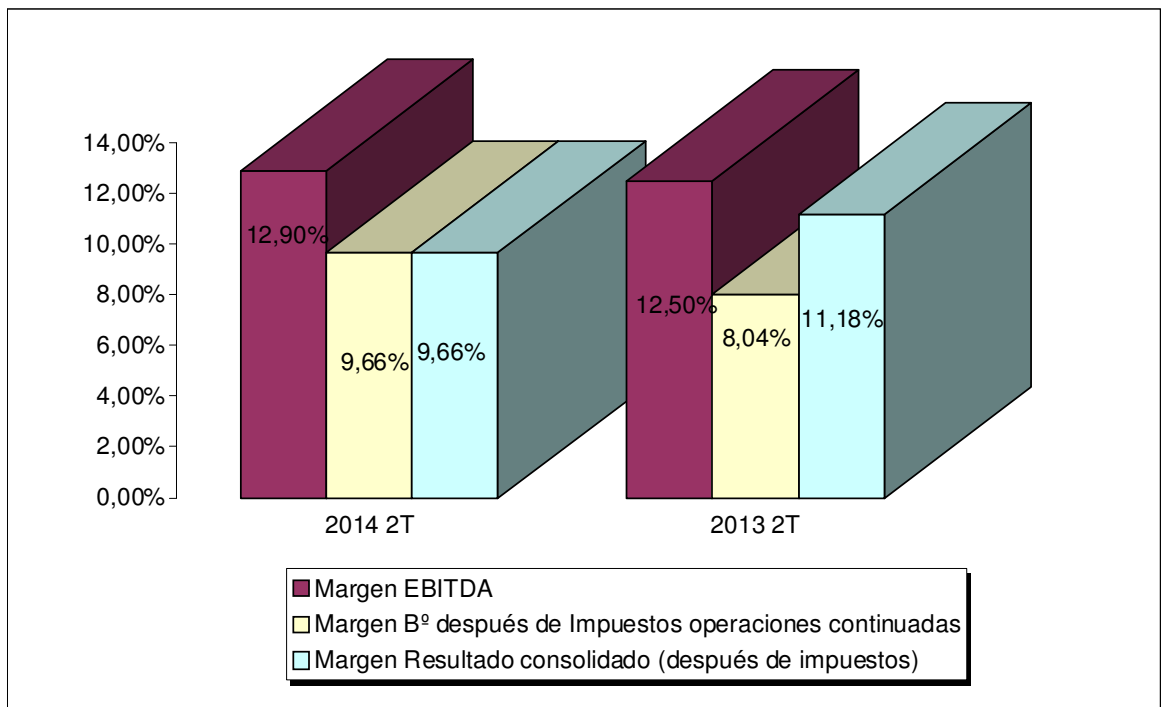
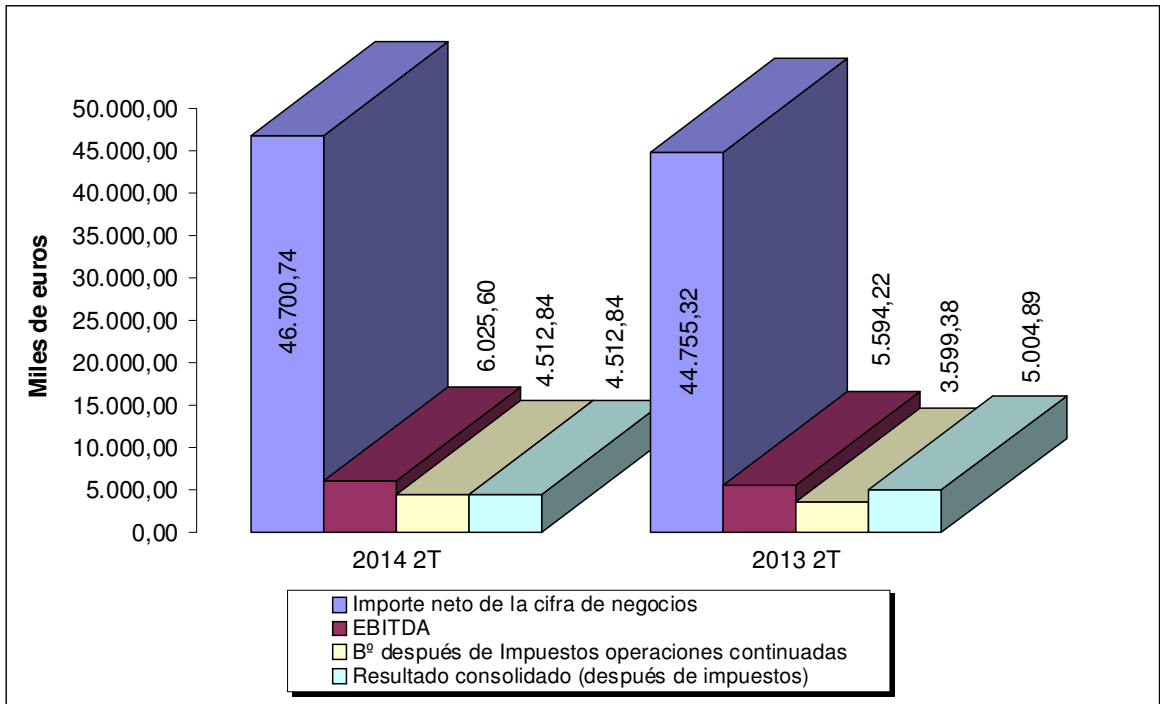


5. Cuenta de Resultados Consolidada

A continuación se muestra un cuadro en el que se refleja la evolución interanual habida en las partidas más significativas de la cuenta de Resultados Consolidada.

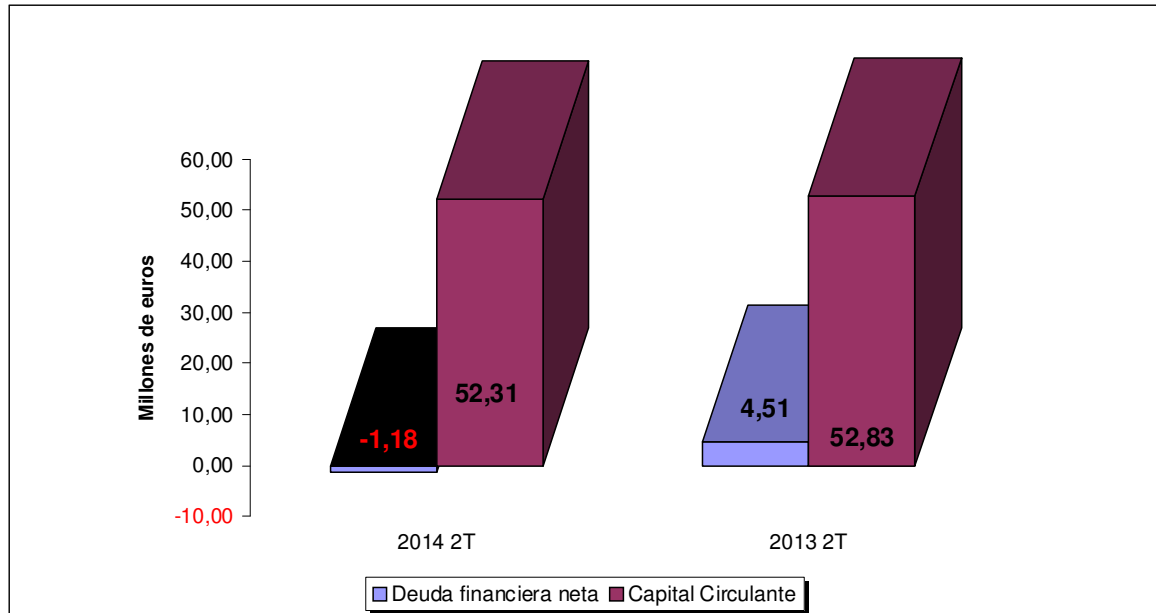
	2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
Cuenta de Resultados				
Importe neto de la cifra de negocios	46.700.739,33	44.755.323,87	1.945.415,46	4,35%
EBITDA	6.025.603,10	5.594.223,70	431.379,40	7,71%
% sobre ventas	12,90%	12,50%		0,4% pp
EBIT	5.056.832,18	4.778.586,58	278.245,60	5,82%
% sobre ventas	10,83%	10,68%		0,15% pp
Bº antes de Impuestos operaciones continuadas	6.594.484,85	5.403.483,77	1.191.001,08	22,04%
% sobre ventas	14,12%	12,07%		2,05% pp
Bº después de Impuestos operaciones continuadas	4.512.842,32	3.599.378,23	913.464,09	25,38%
% sobre ventas	9,66%	8,04%		1,62% pp
Bº después de Impuestos operaciones discontinuadas	0,00	1.405.514,07	-1.405.514,07	-100,00%
% sobre ventas	0,00%	3,14%		-3,14% pp
Resultado consolidado (después de impuestos)	4.512.842,32	5.004.892,30	-492.049,98	-9,83%
% sobre ventas	9,66%	11,18%		-1,52% pp

pp: Variación expresada en puntos porcentuales





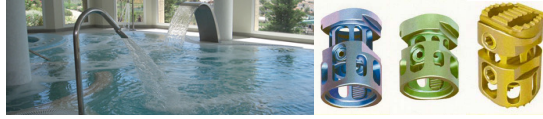
6. Balance de Situación Consolidado



El gráfico anterior refleja la evolución interanual habida en relación con dos partidas significativas, como son, el capital circulante y la deuda financiera neta.

A continuación se muestra un cuadro en el que puede observarse la evolución del endeudamiento relativo del Grupo Consolidado, comparando la deuda financiera neta con el EBITDA y el Beneficio de Explotación.

	2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
Endeudamiento relativo Grupo				
Deuda financiera neta	-1.181.427,04	4.514.779,16	-5.696.206,20	-126,17%
EBITDA	6.025.603,10	5.594.223,70	431.379,40	7,71%
Endeudamiento/EBITDA	-0,20	0,81	-1,00	-124,29%
Deuda financiera neta	-1.181.427,04	4.514.779,16	-5.696.206,20	-126,17%
Beneficio de explotación	5.056.832,18	4.778.586,58	278.245,60	5,82%
Endeudamiento/Beneficio Explotación	-0,23	0,94	-1,18	-124,73%
Deuda con entidades de cto a l/p	1.331.230,30	1.455.594,99	-124.364,69	-8,54%
Deuda con entidades de cto a c/p	1.666.429,43	4.863.774,83	-3.197.345,40	-65,74%
Total deuda con entidades de credito	2.997.659,73	6.319.369,82	-3.321.710,09	-52,56%
Total de activo	116.244.391,51	111.874.226,02	4.370.165,49	3,91%
Apalancamiento financiero	0,026	0,056	-0,03	-54,35%



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

28/02/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) comunica modificaciones en su reglamento del Consejo de Administración

28/02/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) comunica la nueva composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría respectivamente

28/02/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2013.

11/04/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) comunica la venta de un paquete de acciones procedente de su autocartera.

30/04/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013

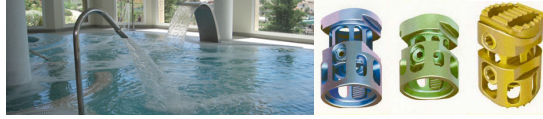
12/05/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) remite información sobre los resultados del primer trimestre del ejercicio 2014.

14/05/2014: La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente al ejercicio 2013.

20/05/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) informa de la convocatoria de Junta General de Accionistas para los días 27 y 28 de junio de 2014.

30/06/2014: La Sociedad Matriz (Prim, S. A.) informa de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas del sábado 28 de junio de 2014. Los acuerdos más significativos fueron los siguientes:

1. Aprobar las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, así como el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
2. Aprobar la aplicación del resultado propuesta, consistente en dotar la cuenta de Reservas Voluntarias de la sociedad matriz en 6.326.693,12€ y repartir como dividendo total la cantidad de 3.500.000€.
3. Habida cuenta del dividendo ya repartido en el mes de Enero, el dividendo complementario con cargo al ejercicio 2013 se hará efectivo el jueves 17 de julio, a razón de 0,151762 euros brutos por acción a las acciones en circulación.
4. Aprobar la gestión del Consejo de Administración.



5. Autorizar al Consejo de Administración para que pueda proceder a la adquisición de acciones propias, así como para que puedan hacerlo también las compañías filiales, con las condiciones legalmente establecidas.
6. Sometido a votación consultiva, aprobar el Informe de Política de Remuneraciones.
7. Modificar el artículo 24 de los Estatutos Sociales.
8. Reelegir por el período estatutario de 6 años a D. Victoriano Prim González.
9. Reelegir a BDO Auditores como auditor de las cuentas de la Sociedad y su Grupo Consolidado para el ejercicio 2014.
10. Darse por notificada sobre la nueva redacción del Reglamento del Consejo de Administración.

8. Hechos relevantes comunicados a la C.N.M.V. después del cierre del periodo

No se han comunicado hechos relevantes con posterioridad al 30 de junio de 2014.



9. Balance de Situación Consolidado, preparado bajo N.I.I.F.

Balance de situación consolidado		2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
1040	A. ACTIVO NO CORRIENTE	38.630.593,91	31.892.730,99	6.737.862,92	21,13%
1030	1. Inmovilizado intangible	1.760.013,90	1.734.282,27	25.731,63	1,48%
1031	a. Fondo de comercio	1.573.996,00	1.573.996,00	0,00	0,00%
1032	b. Otro inmovilizado intangible	186.017,90	160.286,27	25.731,63	16,05%
1033	2. Inmovilizado material	9.797.820,95	9.618.751,10	179.069,85	1,86%
1034	3. Inversiones inmobiliarias	3.308.204,92	3.388.735,36	-80.530,44	-2,38%
1035	4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participaciór	379.331,01	379.331,01	0,00	0,00%
1036	5. Activos financieros no corrientes	21.224.397,31	13.774.573,07	7.449.824,24	54,08%
1037	6. Activos por impuesto diferido	139.296,38	0,00	139.296,38	0,00%
1038	7. Otros activos no corrientes	2.021.529,44	2.997.058,18	-975.528,74	-32,55%
1085	B. ACTIVO CORRIENTE	77.613.797,60	79.981.495,03	-2.367.697,43	-2,96%
1055	2. Existencias	21.003.814,19	18.430.020,41	2.573.793,78	13,97%
1060	3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	40.170.669,58	48.460.116,90	-8.289.447,32	-17,11%
1061	a. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	37.480.827,62	45.824.873,63	-8.344.046,01	-18,21%
1062	b. Otros deudores	2.689.766,36	2.635.243,27	54.523,09	2,07%
1063	c. Activos por impuesto corriente	75,60	0,00	75,60	0,00%
1070	4. Otros activos financieros corrientes	12.259.688,18	11.286.279,13	973.409,05	8,62%
1075	5. Otros activos corrientes	538,88	487,93	50,95	10,44%
1072	6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.179.086,77	1.804.590,66	2.374.496,11	131,58%
1100	TOTAL ACTIVO (A+B)	116.244.391,51	111.874.226,02	4.370.165,49	3,91%



Balance de situación consolidado		2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
1195	A. PATRIMONIO NETO	87.231.605,58	80.599.530,98	6.632.074,60	8,23%
1180	A.1. FONDOS PROPIOS	87.149.464,76	80.599.530,98	6.549.933,78	8,13%
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	78.116.455,65	71.978.927,03	6.137.528,62	8,53%
1174	4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-1.043.673,40	-1.948.128,54	904.455,14	-46,43%
1175	7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.512.842,32	5.004.892,30	-492.049,98	-9,83%
1188	A.2. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	82.140,82	0,00	82.140,82	0,00%
1181	1. Activos financieros disponibles para la venta	82.140,82	0,00	82.140,82	0,00%
1189	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	87.231.605,58	80.599.530,98	6.632.074,60	8,23%
1120	B. PASIVO NO CORRIENTE	3.709.822,19	4.125.049,69	-415.227,50	-10,07%
1115	2. Provisiones no corrientes	2.020.000,00	2.229.098,21	-209.098,21	-9,38%
1116	3. Pasivos financieros no corrientes	1.331.230,30	1.455.594,99	-124.364,69	-8,54%
1131	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.331.230,30	1.455.594,99	-124.364,69	-8,54%
1118	4. Pasivos por impuesto diferido	192.985,54	218.131,04	-25.145,50	-11,53%
1135	5. Otros pasivos no corrientes	165.606,35	222.225,45	-56.619,10	-25,48%
1130	C. PASIVO CORRIENTE	25.302.963,75	27.149.645,35	-1.846.681,61	-6,80%
1123	3. Pasivos financieros corrientes	5.022.523,63	7.872.084,57	-2.849.560,94	-36,20%
1133	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1.666.429,43	4.863.774,83	-3.197.345,40	-65,74%
1134	b. Otros pasivos financieros	3.356.094,20	3.008.309,74	347.784,46	11,56%
1124	4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.140.969,31	16.441.864,60	699.104,70	4,25%
1125	a. Proveedores	9.355.558,78	8.505.894,93	849.663,85	9,99%
1126	b. Otros acreedores	4.833.724,65	4.834.730,09	-1.005,44	-0,02%
1127	c. Pasivos por impuesto corriente	2.951.685,88	3.101.239,58	-149.553,71	-4,82%
1136	5. Otros pasivos corrientes	3.139.470,81	2.835.696,18	303.774,63	10,71%
1200	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	116.244.391,51	111.874.226,02	4.370.165,49	3,91%

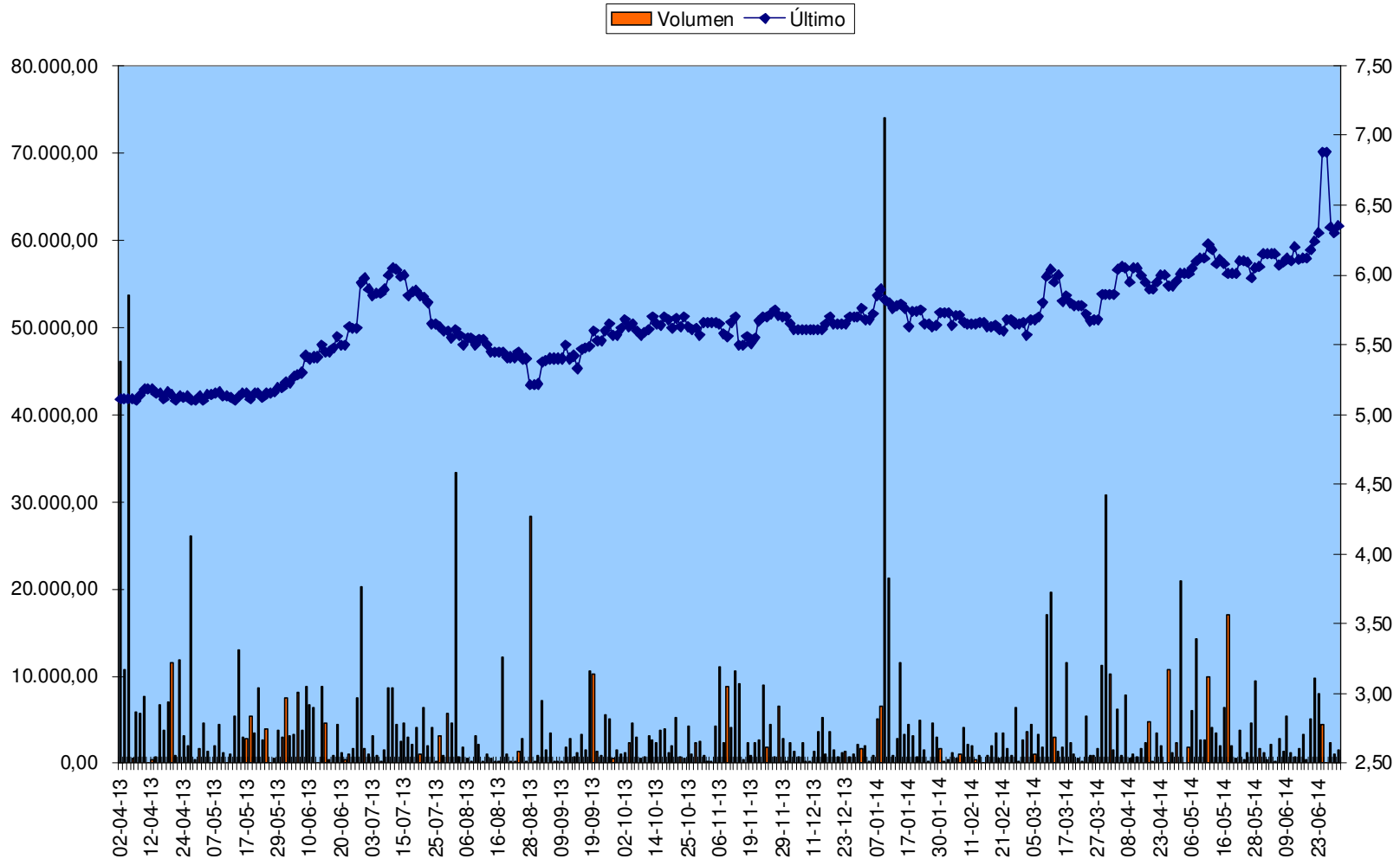


10. Cuenta de Resultados Consolidada, preparada bajo N.I.I.F.

Cuenta de Resultados Consolidada			2014 2T	2013 2T	Var absoluta	Var %
1205	+	Importe neto de la cifra de negocios	46.700.739,33	44.755.323,87	1.945.415,46	4,35%
1206	+/-	Variación de existencias de productos terminados y en curso	465.951,75	538.671,74	-72.719,99	-13,50%
1208	-	Aprovisionamientos	-20.269.502,65	-19.648.259,97	-621.242,68	3,16%
1209	+	Otros ingresos de explotación	120.927,10	216.571,65	-95.644,55	-44,16%
1217	-	Gastos de personal	-13.469.884,15	-12.667.732,41	-802.151,74	6,33%
1210	-	Otros gastos de explotación	-7.554.517,23	-7.649.161,73	94.644,50	-1,24%
1211	-	Amortización del inmovilizado	-968.770,92	-815.637,12	-153.133,80	18,77%
1214	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-664,96	0,00	-664,96	0,00%
1215	+/-	Otros resultados	32.553,91	48.810,55	-16.256,64	-33,31%
1245		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.056.832,18	4.778.586,58	278.245,60	5,82%
1250	+	Ingresos financieros	1.499.707,28	589.811,34	909.895,94	154,27%
1251	-	Gastos financieros	-63.694,71	-116.686,35	52.991,64	-45,41%
1255	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	101.640,10	151.772,20	-50.132,10	-33,03%
1256		RESULTADO FINANCIERO	1.537.652,67	624.897,19	912.755,48	146,06%
1265		RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.594.484,85	5.403.483,77	1.191.001,08	22,04%
1270	+/-	Impuesto sobre beneficios	-2.081.642,54	-1.804.105,54	-277.536,99	15,38%
1280		RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CON	4.512.842,32	3.599.378,23	913.464,09	25,38%
1285	+/-	Rdo del ejercicio procedente operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	1.405.514,07	-1.405.514,07	-100,00%
1288		RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.512.842,32	5.004.892,30	-492.049,98	-9,83%
1300		a. Resultado atribuido a la entidad dominante	4.512.842,32	5.004.892,30	-492.049,98	-9,83%
1290		Básico	0,26	0,29	-0,03	-10,15%
1295		Diluido	0,26	0,29	-0,03	-10,15%



11. Evolución bursátil (Cotizaciones de cierre y Volumen de negociación)





12. Evolución bursátil (Datos relevantes)

	2T 2014
Información bursátil primer semestre ejercicio 2014	
Número de acciones	17.347.124
Cotización a 30/06/2014	6,35
Capitalización bursátil a 30/06/2014	110.154.237,40
Máxima cotización de cierre durante el primer semestre de 2014	(24/06/2014) 6,88
Mínima cotización de cierre durante el primer semestre de 2014	(03/03/2014) 5,57
Media volumen de contratación diario durante el primer trimestre de 2014	4.446
Máximo volumen de contratación durante el primer trimestre de 2014	(09/01/2014) 73.962
Cotización a 01/01/2014	5,68
Cotización a 30/06/2014	6,35
Revalorización durante el primer semestre del ejercicio	11,80%