



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 2011

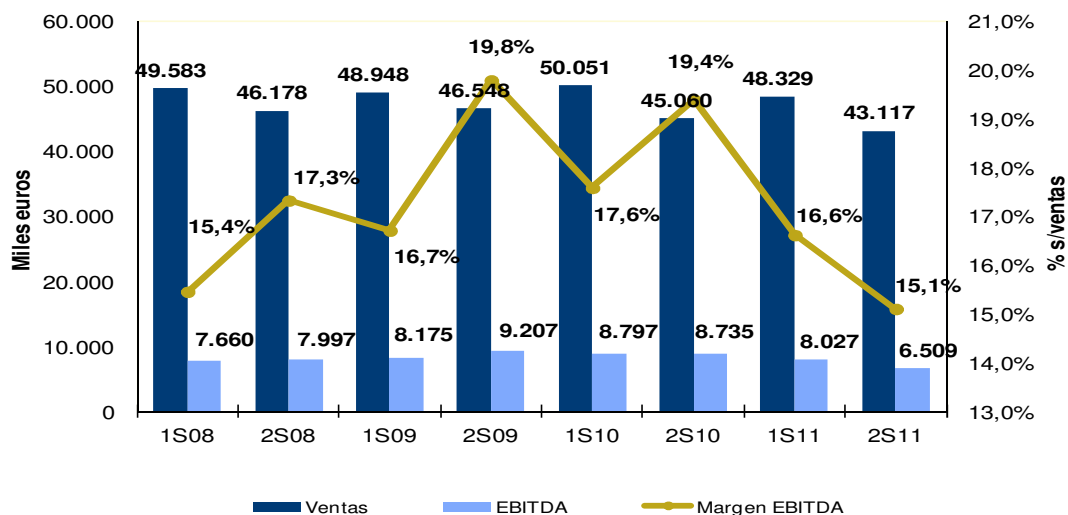
1. Aspectos destacados durante 2011

- ✓ La facturación del Grupo PRIM alcanzó los **91,45 millones de euros** mostrando un retroceso del 3,9%.
- ✓ En la misma línea el **EBITDA** fue de **14,54 millones de euros**, siendo el **margen sobre ventas** de un **15,9%**.
- ✓ El **beneficio neto** alcanzó los **8,91 millones de euros** lo que representa una mejora del 4,4% con respecto al ejercicio anterior.
- ✓ La **deuda neta** se situó en los **26,27 millones de euros**, representando tan sólo un **1,8x** el EBITDA del ejercicio.

El Grupo PRIM se ha vuelto a enfrentar durante el ejercicio 2011 a un difícil entorno económico. El sector en el que opera el Grupo ha sufrido el impacto de las medidas de contención del gasto público llevadas a cabo en los diversos niveles de la Administración Sanitaria española durante el pasado año, así como a un nuevo debilitamiento de la demanda del sector privado como consecuencia de la coyuntura económica y de las dificultades de acceso al crédito. En este contexto, el Grupo logró cerrar el ejercicio con unos resultados aceptables mostrando una ligera caída en su cifra de negocios y logrando mejorar el resultado neto del periodo. El Grupo ha continuado en este periodo con su esfuerzo de contención de gastos de explotación con el fin de paliar el impacto de la reducción de la cifra de negocio.

Además, PRIM ha continuado con su estrategia de mantenimiento de una sólida posición financiera. Esto se ha traducido de nuevo en unos niveles de endeudamiento que continúan siendo particularmente bajos.

Evolución Semestral



Datos no auditados

2. Evolución del entorno

A lo largo de 2011, la economía española fue debilitándose a medida que la crisis de la deuda soberana se fue extendiendo a un número mayor de países. Tras mostrar una moderada recuperación durante el primer trimestre, asistimos posteriormente a una fase de estancamiento durante el segundo y tercer trimestre, para finalmente apuntar de nuevo a una fase de contracción de la actividad en los últimos meses del ejercicio, en un entorno de fuertes tensiones en los mercados financieros y de deterioro de las perspectivas de crecimiento en el área euro y en el resto del mundo. De esta forma, el PIB de la economía española retrocedió un 0,3% intertrimestral durante el último trimestre del año, de tal forma que el PIB habría aumentado en 2011 un 0,7%. Esta contracción estuvo provocada por un mayor descenso del consumo privado (que ha sido la nota característica durante todo el ejercicio 2011) y de la inversión -sobre todo, la destinada a la construcción-, así como por un debilitamiento del crecimiento del sector exterior que en los trimestres anteriores se había encargado de sostener la actividad.

La debilidad de la demanda nacional se reflejó claramente en los indicadores de la oferta. Así la recuperación que la actividad industrial mostró a finales de 2010 y comienzos de 2011 se habría visto interrumpida también en el último trimestre del año con caídas generalizadas en todas las grandes áreas de actividad. Ello contribuyó a que la tasa de paro repuntase con intensidad a lo largo del ejercicio hasta alcanzar el 22,85%, 2,5 puntos superior a la de 2010. Finalmente, la inflación continuó con la senda de caída que había iniciado en mayo, al comenzar a desaparecer los efectos de los aumentos del precio de petróleo registrados en 2010. Así, la tasa de variación interanual del IPC, que llegó a alcanzar el 3,8% en abril, se situó en diciembre en el 2,4%, su nivel más bajo en 14 meses.

En este contexto, las perspectivas para 2012 parecen indicar la vuelta a un periodo de recesión. Así el Banco de España prevé una caída de la economía del 1,5% en 2012, en tanto que para 2013 espera una modesta recuperación del 0,2%, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su último informe de previsiones, estima una caída para la economía española del 1,7% en 2012 y un 0,3% en 2013.

A nivel internacional, la delicada situación de la zona euro se ha traducido también en un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento. En las economías avanzadas se ha apreciado un comportamiento diferenciado, con algunas señales favorables en Estados Unidos, que alejan la posibilidad de una recaída, y un panorama más preocupante en el Reino Unido y Japón. En las economías emergentes ha predominado un patrón de desaceleración controlada.

En cuanto a los mercados financieros, a pesar de los acuerdos adoptados por los jefes de estado de la UE para tratar de dar respuesta al aumento de las tensiones en el área euro, la crisis de la deuda soberana continuó mostrándose con fuerza especialmente en países como España e Italia, lo que se tradujo en una fuerte inestabilidad en los mercados, especialmente durante el cuarto trimestre de 2011. Estas tensiones en los mercados de deuda llevaron a su vez a fuertes caídas en los índices bursátiles (especialmente a partir del mes de junio). Así el IBEX-35 cerró el ejercicio con unas pérdidas del 13,1%, mejor que el registro experimentado durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (-17.1%) pero muy por debajo del dato del S&P 500 que logró mantenerse plano en 2011.

3. Análisis de la Cuenta de Resultados

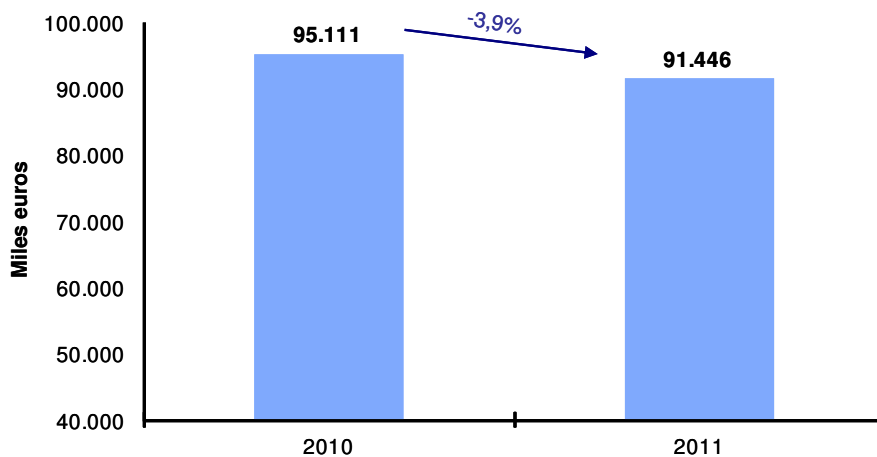
Las principales magnitudes obtenidas por PRIM durante el ejercicio 2011 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

Miles de euros	2011	2010	Var.	% Var.
Ventas	91.446	95.111	-3.665	-3,9%
EBITDA	14.536	17.532	-2.996	-17,1%
<i>%s/ ventas</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,4%</i>		<i>-2,5pp</i>
EBIT	11.979	14.969	-2.990	-20,0%
<i>%s/ ventas</i>	<i>13,1%</i>	<i>15,7%</i>		<i>-2,6pp</i>
BAI	12.524	15.085	-2.561	-17,0%
Beneficio Neto	8.909	8.532	377	4,4%
<i>%s/ ventas</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,0%</i>		<i>0,7pp</i>

Datos no auditados

En el complicado entorno económico descrito anteriormente, el Grupo PRIM logró cerrar el ejercicio con una **cifra de negocios** de 91,45 millones de euros. Esta evolución resulta aceptable teniendo en cuenta que dicha debilidad del entorno económico, especialmente en España (principal mercado del Grupo), ha llevado a la implantación de nuevas medidas de contención del gasto público en los diversos niveles de la Administración Sanitaria.

Evolución de las Ventas



Datos no auditados

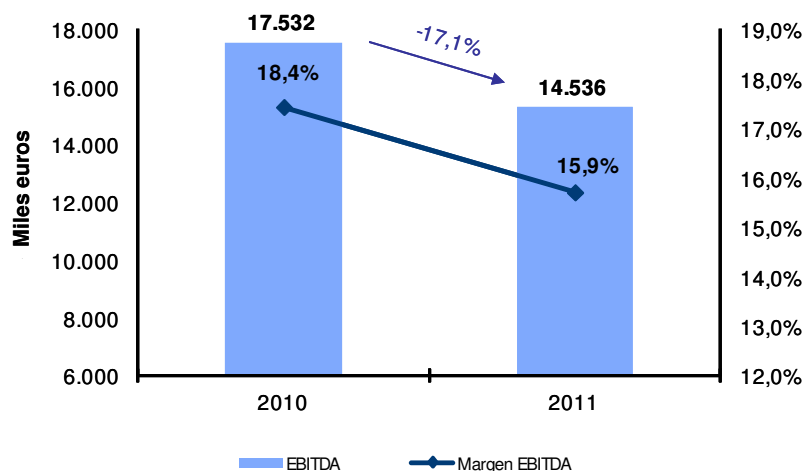
Ante esta situación, durante el 2011 PRIM ha llevado a cabo un esfuerzo significativo de reducción de costes en todas las compañías del Grupo. De esta forma los **gastos de aprovisionamiento** disminuyeron en este periodo un 2,4% hasta los 37,63 millones de euros, manteniendo su peso sobre ventas en el 41%.

En la misma línea los **gastos de personal** también se vieron reducidos hasta los 25,76 millones de euros, un 0,1% por debajo de la cifra del año anterior. La plantilla media del Grupo se situó en 493 empleados frente a los 502 del ejercicio anterior.

Por último, la partida de **otros gastos de explotación** aumentó su importe hasta alcanzar los 13,90 millones de euros, lo que supuso un incremento del 1,3% con respecto al ejercicio anterior.

A pesar de este importante esfuerzo de contención en los gastos de explotación, los menores costes no lograron compensar la caída en ventas del periodo, lo que se tradujo en un **EBITDA** de 14,54 millones de euros. De esta forma, el margen EBITDA fue del 15,9%.

Evolución del EBITDA



Datos no auditados

Las **amortizaciones** del Grupo también se moderaron durante el pasado ejercicio hasta alcanzar los 2,56 millones de euros, un 0,2% inferiores a las registradas en el ejercicio anterior. Como consecuencia de ello, el **resultado de explotación (EBIT)** alcanzó los 11,98 millones de euros. Con ello, el margen EBIT fue del 13,09%.

En cuanto a los **resultados financieros**, éstos sufrieron un empeoramiento en el que influyó tanto la disminución en los ingresos financieros (un 10,9% inferiores a los registrados en el año anterior) como el incremento en los gastos financieros durante este periodo (un 112,5% superiores a los del ejercicio anterior). Los menores ingresos financieros tuvieron su origen en la disminución de los intereses de demora cobrados a lo largo del 2011 (estos intereses son los que el Grupo recibe de las diferentes administraciones autonómicas por el retraso en el pago de la deuda contraída por dichas administraciones). Por otra parte, el aumento en los gastos financieros estuvo relacionado con el mayor nivel de endeudamiento del periodo como consecuencia de las necesidades financieras derivadas de un aumento en el periodo medio de cobro y del incremento en los tipos de interés.

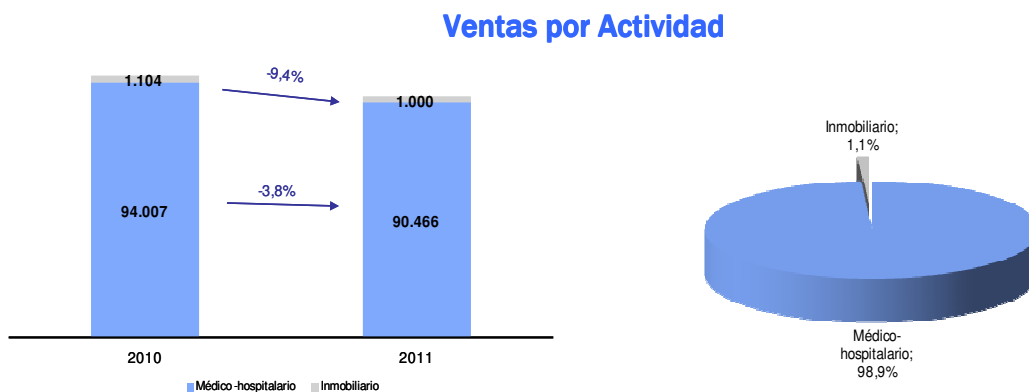
Los menores resultados financieros junto con el retroceso en los resultados operativos se tradujeron en un resultado antes de impuestos de 12,52 millones de euros. Finalmente, los menores impuestos soportados durante el ejercicio permitieron compensar esta evolución, de tal forma que el **beneficio neto**

atribuible a la entidad dominante aumentó un 4,4% hasta situarse en los 8,91 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, alcanzó los 90,47 millones de euros. Esta evolución se debió a un empeoramiento general de la demanda, tanto por parte de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) como consecuencia de las medidas adoptadas por el gobierno español para contener el gasto público sanitario, como por parte del segmento de clientes privados, que ha continuado 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 1 millón de euros aunque el peso de esta partida sigue siendo muy pequeño sobre el total (1,1% sobre el total de ventas del periodo).

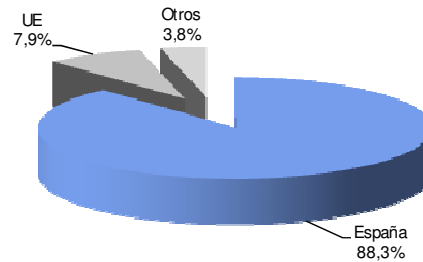
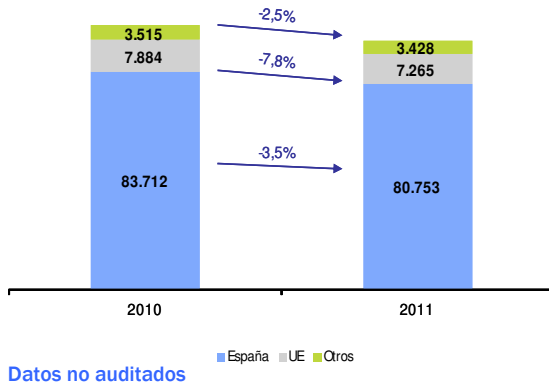


Datos no auditados

Por **áreas geográficas**, en el mercado nacional (que representó el 88,3% del total de ventas del Grupo) la facturación se redujo un 3,5% con respecto al ejercicio anterior hasta los 80,75 millones de euros como consecuencia del mencionado deterioro por parte de la economía española y la contención del gasto público sanitario comentado anteriormente.

A esta negativa evolución se sumó la menor actividad en el mercado europeo cuya cifra de negocio se redujo hasta los 7,26 millones de euros, un 7,8% por debajo de lo registrado en el en el ejercicio anterior, en este caso, sobre todo, al verse afectado por la desaceleración de la demanda por parte de los clientes privados. Las exportaciones del Grupo se situaron en el 11,7% del total.

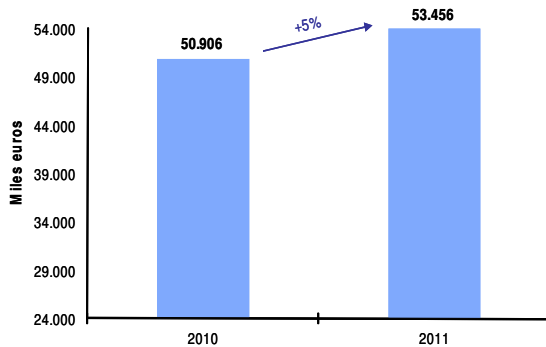
Ventas por Zona Geográfica



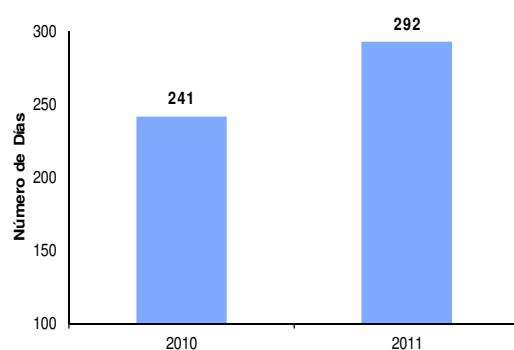
5. Análisis del balance consolidado

En cuanto a los aspectos destacados dentro del balance de situación, la estrategia del Grupo PRIM ha seguido siendo la de mantener una sólida estructura financiera. A pesar de ello, el alto peso de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) se ha traducido en un nuevo aumento del **capital circulante** (un +5%) debido fundamentalmente al incremento del +16,1% en la cifra de clientes a corto plazo hasta los 62,79 millones de euros, lo que se tradujo en un aumento en el periodo medio de cobro hasta los 292 días frente a los 241 días registrados en 2010.

Evolución Capital Circulante

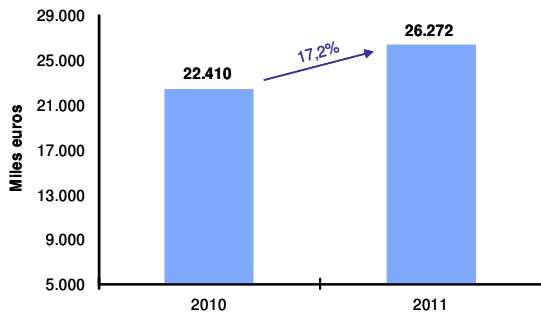


Periodo Maduración Clientes

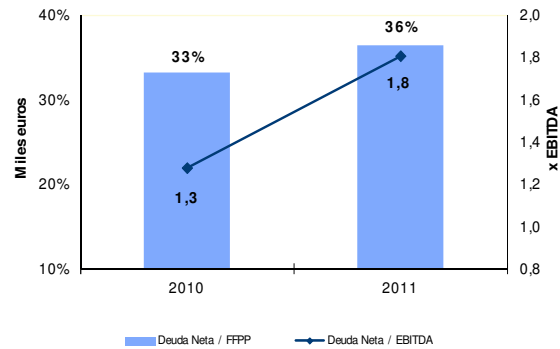


Este incremento en el capital circulante se tradujo en aumento del endeudamiento del Grupo, de tal forma que PRIM cerró el pasado ejercicio con una **deuda financiera neta** de 26,27 millones de euros, un 17,2% superior a la registrada en el ejercicio anterior. A pesar de ello, los ratios de endeudamiento continúan siendo particularmente bajos y el endeudamiento neto tan sólo representa 1,8x el EBITDA del Grupo. El ratio de **apalancamiento financiero**, del 33% en 2010, continúa mostrando niveles muy razonables al cierre del ejercicio 2011 situándose en el 36%.

Evolución Deuda Neta



Evolución Apalancamiento



Datos no auditados

Por último, cabe destacar que la **autocartera** disminuyó hasta los 2,70 millones de euros, cerrando el ejercicio con 421.814 acciones representativas de un 2,43% del capital social de la compañía (ligeramente por encima del 2,38% de autocartera existente en al cierre del 2010).

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

Con fecha 12 de enero el Consejo de Administración decide distribuir un dividendo de 0,05 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 a las 17.347.124 acciones en circulación.

Con fecha 21 de enero se produce el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,05 euros brutos por acción.

Con fecha 28 de febrero la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2010.

Con fecha 3 de mayo la sociedad remite modificaciones sobre los resultados del segundo semestre del ejercicio 2010 presentados con anterioridad, de manera provisional, con fecha 28 de febrero.

Con fecha 4 de mayo la Sociedad informa que ha recibido los acuerdos sobre las comprobaciones fiscales correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007. Asimismo se comunica que la Sociedad interpondrá los correspondientes recursos.

Con fecha 5 de mayo y de acuerdo con el artículo 82 de la Ley 24/1998 del Mercado de Valores y como comunicación complementaria a la de la fecha 4 de mayo en relación a las comprobaciones efectuadas por la Agencia Tributaria a las cuentas de la Sociedad de los ejercicios 2006 y 2007, se informa de las provisiones efectuadas en las cuentas anuales del ejercicio 2010. De nuevo se reitera que se están ultimando los correspondientes recursos que la Sociedad interpondrá a las propuestas de liquidación efectuadas por la Agencia Tributaria.

Con fecha 17 de mayo la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2011.

Con fecha 25 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 12 de julio.

Con fecha 12 de julio se produce el pago del dividendo complementario de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,140233 euros brutos por acción.

Con fecha 31 de agosto la Sociedad informa sobre los resultados del primer semestre de 2011.

Con fecha 15 de noviembre la Sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2011.

Con fecha 30 de diciembre el Consejo de Administración decide distribuir un dividendo de 0,05 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 a las 17.347.124 acciones en circulación.

7. Hechos posteriores al cierre del periodo

Con fecha 18 de enero se produce el pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por importe de 0,05 euros brutos por acción.

Con fecha 24 de febrero el Consejo de Administración de la Sociedad decide convocar Junta General de Accionistas en el domicilio social para los días 29 y 30 de Marzo, en primera y segunda convocatoria, respectivamente.

Anexo 1. Cuenta de Resultados Consolidados (NIIF)

Miles de euros	2011	2010	Var.	% Var.
Importe neto de la cifra de negocio	91.446	95.111	-3.665	-3,9%
Otros ingresos	463	439	24	5,5%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	-162	-78	-84	107,1%
Aprovisionamientos	-37.628	-38.558	930	-2,4%
Gastos de personal	-25.761	-25.776	15	-0,1%
Otros gastos / ingresos	-13.822	-13.605	-217	1,6%
EBITDA	14.536	17.532	-2.996	-17,1%
<i>% s/ ventas</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,4%</i>		
Dotación a la amortización	-2.557	-2.563	6	-0,2%
EBIT	11.979	14.969	-2.990	-20,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>13,1%</i>	<i>15,7%</i>		
Ingresos financieros	2.177	2.443	-266	-10,9%
Gastos financieros	-1.585	-746	-839	112,5%
Otras ganancias o pérdidas	-47	-1.581	1.534	-97,0%
Beneficio antes de impuestos	12.524	15.085	-2.561	-17,0%
Impuestos	-3.615	-6.553	2.938	-44,8%
Beneficio despues de impuestos	8.909	8.532	377	4,4%
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
Beneficio neto	8.909	8.532	377	4,4%
<i>% s/ ventas</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,0%</i>		

Datos no auditados

Anexo 2. Balance de Situación Consolidado (NIIF)

Miles de euros	2011	2010	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11.092	11.573	-481	-4,2%
Inversiones inmobiliarias	3.576	3.859	-283	-7,3%
Fondo de comercio	2.229	2.229	0	0,0%
Otros activos intangibles	230	299	-69	-23,1%
Activos financieros no corrientes	4.602	4.815	-213	-4,4%
Inversiones financieras por método de participación	557	482	75	15,6%
Otros activos no corrientes	11.418	9.702	1.716	17,7%
Activos no corrientes	33.704	32.959	745	2,3%
Existencias	20.208	22.120	-1.912	-8,6%
Deudores comerciales	62.791	54.078	8.713	16,1%
Otros activos financieros corrientes	273	107	166	154,4%
Otros activos corrientes	7	39	-32	-82,1%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	901	1.448	-547	-37,8%
Activos corrientes	84.180	77.792	6.388	8,2%
Total Activo	117.884	110.751	7.133	6,4%
Capital	4.337	4.337	0	0,0%
Prima de emisión	1.227	1.227	0	0,0%
Reservas	61.283	56.486	4.797	8,5%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	8.909	8.532	377	4,4%
Autocarera	-2.703	-3.104	401	-12,9%
Dividendo a cuenta	-867	0	-867	n.d.
Fondos propios atribuidos a los accionistas de sociedad dominante	72.186	67.478	4.707	7,0%
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
Fondos propios	72.186	67.478	4.707	7,0%
Deudas con entidades de crédito	12.147	13.424	-1.277	-9,5%
Provisiones no corrientes	2.229	2.400	-171	-7,1%
Pasivos por impuestos diferidos	243	167	76	45,2%
Otros pasivos no corrientes	355	396	-41	-10,4%
Pasivos no corrientes	14.974	16.387	-1.413	-8,6%
Provisiones corrientes	0	7	-7	-100,0%
Deudas con entidades de crédito	15.026	10.435	4.591	44,0%
Acreedores comerciales	15.698	16.444	-746	-4,5%
Otros pasivos corrientes	0	0	0	n.d.
Pasivos corrientes	30.724	26.886	3.838	14,3%
Total Fondos Propios + Pasivo	117.884	110.751	7.133	6,4%
Deuda Financiera Neta	26.272	22.410	3.862	17,2%

Datos no auditados

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

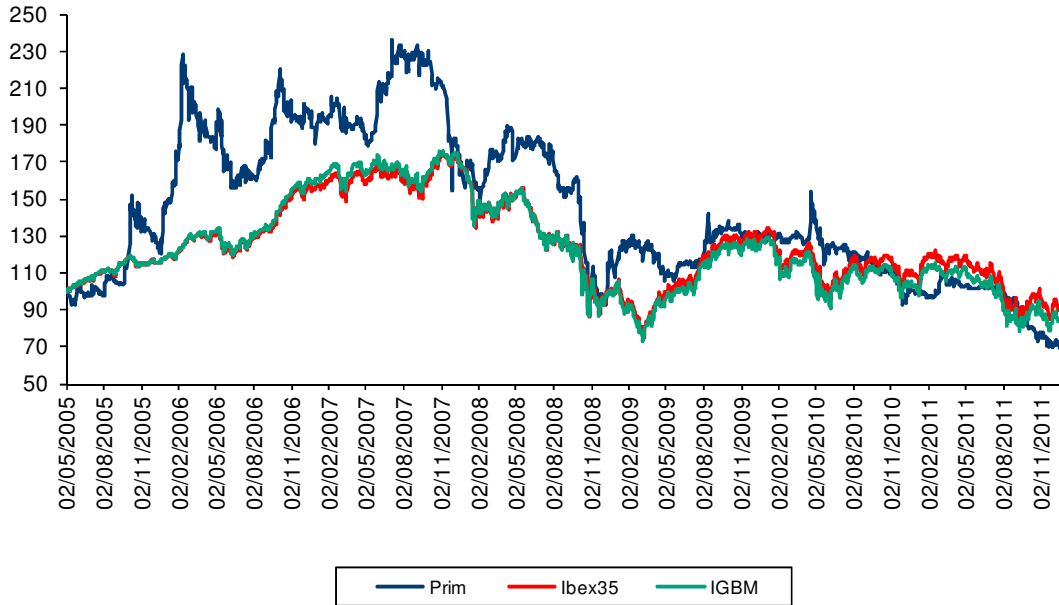
Miles de euros	2011	2010	Var.	% Var.
Cobros de explotación	87.096	89.576	-2.480	-2,8%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-75.543	-83.641	8.098	-9,7%
Pago de intereses	0	0	0	n.d.
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	0	0	0	n.d.
Cobro de intereses	0	0	0	n.d.
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-4.674	-3.765	-909	24,1%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-3.724	-3.719	-5	0,1%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.155	-1.549	4.704	n.d.
Pagos por inversiones	-1.857	-2.117	260	-12,3%
Cobros por desinversiones	0	0	0	n.d.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	995	1.628	-633	-38,9%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-862	-489	-373	76,3%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-20	-712	692	-97,2%
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	401	3.872	-3.471	-89,6%
Pagos por dividendos	-3.300	-2.483	-817	32,9%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-185	-115	-70	60,9%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-3.104	562	-3.666	n.d.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	264	454	-190	-41,9%
Aumento/ disminución neto de efectivo y equivalentes	-547	-1.022	475	-46,5%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.448	2.470	-1.022	-41,4%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	901	1.448	-547	-37,8%

Datos no auditados

Anexo 4. Evolución de la Cotización

Cotización diaria de Prim vs Ibex35 e IGBM

(Base 100, desde 1 mayo 2005 a 31 diciembre 2011)



Cotización diaria de Prim desde Mayo 2005

Cifras de Cotización a 31 / 12 / 11

Capitalización Bursátil	69.388.496
Número de Acciones	17.347.124
Cotización	4,00
Max-Min	5,85 - 3,55

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
2010	-21,7%	-17,4%	-19,2%	11.108	68.633
2011	-21,2%	-13,1%	-14,6%	10.830	51.226

* Mayo 2005 entrada en mercado continuo