



## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 2010**

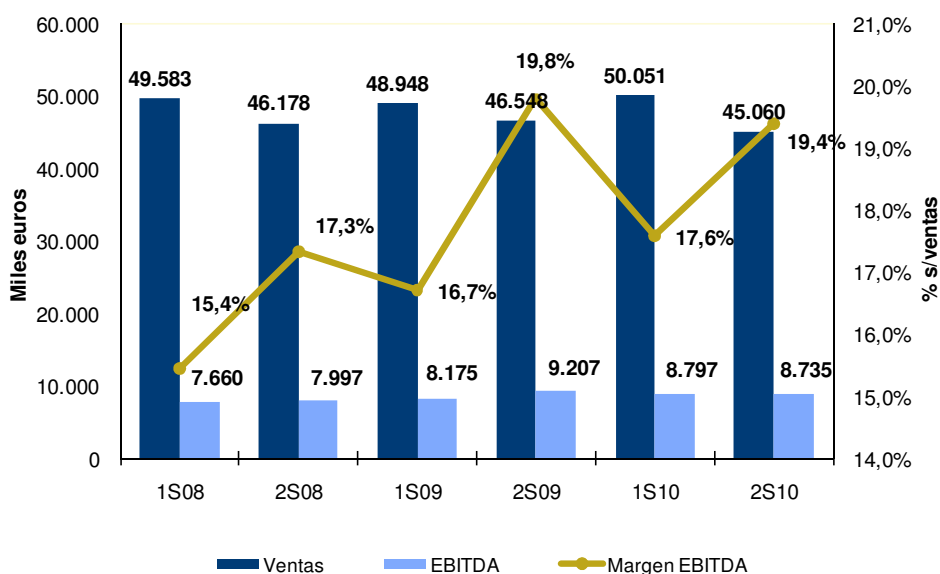
## 1. Aspectos destacados durante el 2010

- ✓ La **facturación** del Grupo PRIM se mantuvo en niveles similares a los del ejercicio anterior alcanzando los **95,11 millones de euros** con un retroceso de tan sólo el 0,4%.
- ✓ Por el contrario el **EBITDA** registra un **ligera aumento del 0,9%** hasta los **17,53 millones de euros**, mejorando el **margen sobre ventas** hasta el **18,4%**.
- ✓ El **beneficio neto** alcanzó los **8,53 millones de euros** lo que representa **una caída del 15%** con respecto al ejercicio anterior, por la dotación de provisiones para contingencias fiscales y pérdida de valor en Inversiones Financieras.
- ✓ La **deuda neta** se situó en los **22,41 millones de euros**, representando tan sólo un 33% de los fondos propios y un 1,3 veces el EBITDA del ejercicio.

Durante 2010 el Grupo PRIM ha logrado de nuevo fortalecer sus resultados en un escenario de gran volatilidad e incertidumbre por la situación macroeconómica. De esta forma, destaca el esfuerzo de la compañía en la contención de costes con el objetivo de mantener los resultados operativos. El resultado es un impacto positivo en los márgenes operativos del Grupo, que durante el segundo semestre del año se sitúan 1,8 puntos porcentuales por encima de los registros de principios de 2010.

Junto a este esfuerzo por mantener los gastos bajo control, PRIM ha continuado con su estrategia de mantenimiento de una saludable posición financiera que le permita hacer frente a los posibles problemas de liquidez que pudieran surgir en las diferentes empresas del Grupo. Esto se ha dejado notar de nuevo en la consecución de unos niveles de endeudamiento particularmente bajos.

## Evolución Semestral



Datos no auditados

## 2. Evolución del entorno

Durante 2010 la economía española parece haber empezado a dar síntomas de una suave recuperación. Así los últimos datos disponibles señalan que el PIB habría crecido en el último trimestre del ejercicio anterior en un 0,2% intertrimestral (un 0,6% en tasa interanual), con lo que para el conjunto del 2010 el PIB habría descendido en un 0,1%. Sin embargo, estas cifras continúan estando muy por debajo de los registros más elevados de otras economías europeas, lo que pone de relieve el mayor impacto de la crisis en nuestro país.

Una vez más la demanda interna continuó mostrando debilidad aunque su retroceso (-1,2%) fue muy inferior a lo observado en 2009 (-6%) gracias fundamentalmente al mejor comportamiento de la inversión industrial y del consumo de los hogares. Por el contrario la inversión pública retrocedió como consecuencia del mayor control presupuestario. La nota positiva volvió a ser las exportaciones, las cuales crecieron un 1%.

Por el lado de la oferta, el tímido avance en la producción no fue suficiente para generar empleo neto. Según el Eurostat, España mantuvo en 2010 el liderazgo entre los países europeos con mayor desempleo alcanzando una tasa de paro del 20,2%, duplicando la media comunitaria (9,6% para el conjunto de la UE). En concreto, el volumen total de parados alcanzó en enero la cifra de 4.231.003 desempleados, su nivel más alto en toda la serie histórica comparable, que arranca en 1996, y el más elevado, por tanto, de los tres años de crisis que arrastra ya España. Por último, la inflación se aceleró a lo largo del 2010 hasta alcanzar una tasa de variación del 3% el pasado mes de diciembre. Esto se debió fundamentalmente al encarecimiento de los precios del petróleo en la recta final del año y al efecto de las subidas impositivas llevadas a cabo para sanear las cuentas públicas.

En el panorama económico internacional, la actividad económica siguió su recuperación, especialmente por la fortaleza de los países emergentes. La introducción de nuevas medidas expansivas en Estados Unidos proporcionó un soporte adicional a la recuperación global. Sin embargo, todavía persiste la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la demanda interna estadounidense una vez que los estímulos públicos desaparezcan. Mención aparte merecen las tensiones que durante 2010 aparecieron en los mercados de deuda pública. Su epicentro tuvo lugar en Irlanda como consecuencia de la debilidad de su sistema financiero y obligó a que el BCE, junto con el FMI, acudiera a su rescate durante el pasado mes de noviembre. Los temores a que una situación similar se repitiera en otros países de la zona euro (entre ellos España) hicieron que la prima de riesgo de esos países se disparase elevando considerablemente los diferenciales soberanos.

Los mercados financieros internacionales tuvieron una evolución condicionada por dicha preocupación en torno a la sostenibilidad de la situación fiscal en algunas economías de la zona euro. De este modo, el comportamiento de los principales índices bursátiles durante el pasado ejercicio fue muy dispar y estuvo marcado por la percepción de la prima de riesgo de cada país. Así el IBEX-35, más afectado por el empeoramiento del riesgo país, acumuló una caída del 17,4%, muy por encima de los registros experimentados durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (-5,8%) y comparado con el dato positivo del S&P 500 (+12,8%).

### 3. Análisis de la Cuenta de Resultados

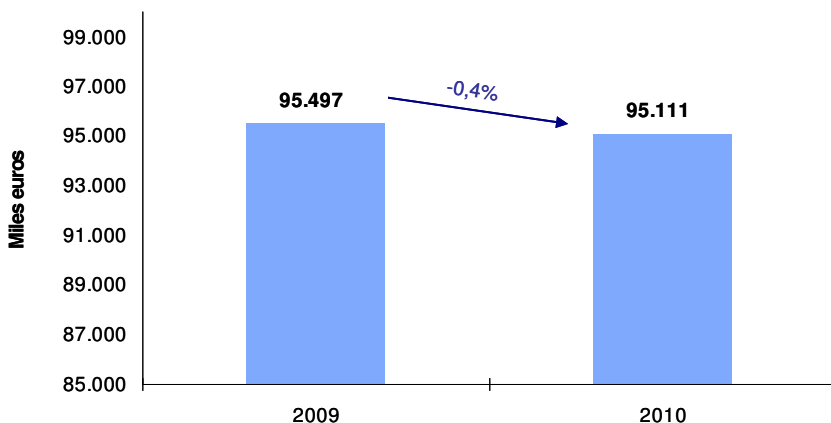
Las principales magnitudes obtenidas por PRIM durante el 2010 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

Miles de euros	2010	2009	Var.	% Var.
<b>Ventas</b>	<b>95.111</b>	<b>95.497</b>	<b>-386</b>	<b>-0,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>17.532</b>	<b>17.382</b>	<b>151</b>	<b>0,9%</b>
<i>%s/ ventas</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,2%</i>		<i>0,2pp</i>
<b>EBIT</b>	<b>14.969</b>	<b>14.842</b>	<b>128</b>	<b>0,9%</b>
<i>%s/ ventas</i>	<i>15,7%</i>	<i>15,5%</i>		<i>0,2pp</i>
<b>BAI</b>	<b>15.085</b>	<b>14.017</b>	<b>1.068</b>	<b>7,6%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>8.532</b>	<b>10.035</b>	<b>-1.503</b>	<b>-15,0%</b>
<i>%s/ ventas</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,5%</i>		<i>-1,5pp</i>

Datos no auditados

A pesar de que la coyuntura económica ha continuado sin acompañar durante todo el ejercicio, el grupo PRIM logró cerrar 2010 con una caída en la **cifra de negocios** de tan sólo el 0,4% hasta situarse en los 95,11 millones de euros gracias principalmente al mantenimiento de la actividad de suministro al sector público que compensó el peor comportamiento del segmento privado durante 2010.

## Evolución de las Ventas



Datos no auditados

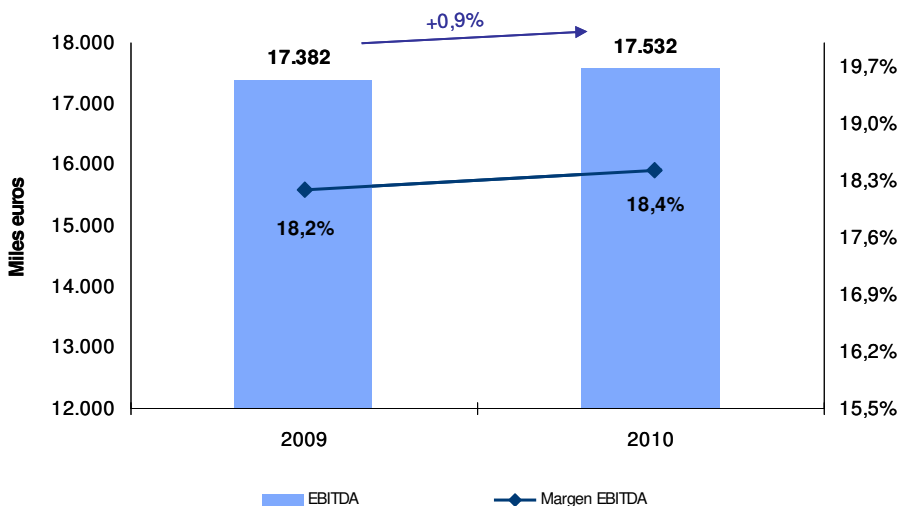
Como consecuencia de esta menor actividad los **gastos de aprovisionamiento** disminuyeron en este periodo un 1,9% hasta los 38,55 millones de euros, manteniendo su peso sobre ventas en el 41%, en línea con el año anterior (41%).

Por el contrario la partida de **otros gastos de explotación** se incrementó hasta los 13,60 millones de euros, lo que supuso un aumento del +1,8% con respecto al ejercicio anterior. De esta forma, esta partida también mantuvo su peso relativo sobre ventas en el 14%.

Por último, los **gastos de personal** aumentaron hasta los 25,77 millones de euros, un +1% por encima del año anterior, en línea con el incremento de la plantilla media, la cual se situó en los 505 empleados frente a los 502 empleados del ejercicio anterior.

El efecto final de la variación de todas estas partidas sobre el **EBITDA** del Grupo se traduce en una ligera mejora de su cifra hasta alcanzar los 17,53 millones de euros, un 0,9% por encima de lo registrado en el ejercicio anterior. De esta forma, el margen EBITDA mejoró ligeramente hasta situarse en 18,4% frente al 18,2% obtenido en 2009.

## Evolución del EBITDA



Datos no auditados

Las **amortizaciones** del Grupo también aumentaron durante el año hasta alcanzar los 2,56 millones de euros, un 0,9% superiores a las registradas en el ejercicio anterior. Por ello, el **resultado de explotación (EBIT)** también registró una mejora hasta los 14,97 millones de euros, un 0,9% por encima de las cifras obtenidas a cierre del 2009. El margen EBIT también logró mejorar ligeramente hasta el 15,7% por encima del 15,5% del ejercicio anterior.

Por otro lado, destaca la favorable evolución en los **resultados financieros** gracias al significativo aumento de los ingresos (un 127,6% superiores a los registrados en el año anterior gracias a la contabilización de intereses de demora satisfechos por diversas administraciones públicas sanitarias) y que lograron más que compensar el incremento en los gastos financieros durante este periodo (un 7,3% superiores a los del ejercicio anterior).

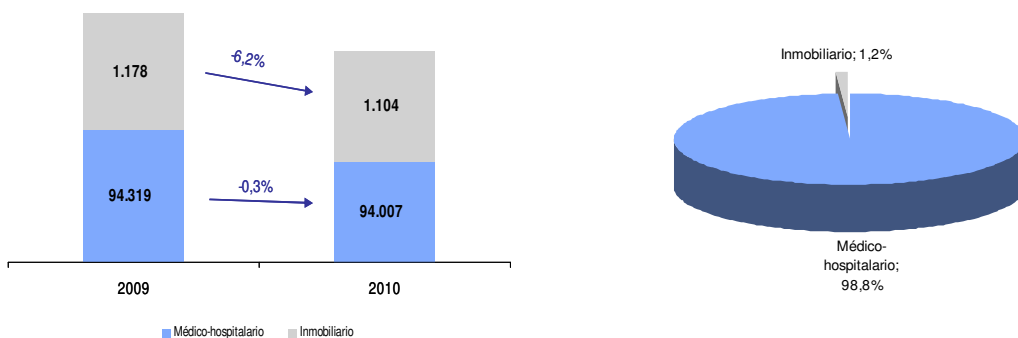
Por lo tanto, la ligera mejora de los resultados operativos del Grupo junto con la fuerte mejora en los resultados financieros se tradujo en un fuerte impulso del resultado antes de impuestos hasta los 15,08 millones de euros, un +7,6% superior a la cifra obtenida en 2009. Finalmente el **beneficio neto atribuible a la entidad dominante** se redujo en un 15% hasta los 8,53 millones de euros como consecuencia de la dotación de una provisión para contingencias fiscales por importe de 1,9 millones de euros en Prim y de 0,5 millones de euros en Enraf.

#### 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, registra una ligera caída del 0,3% con respecto al año anterior. Esta evolución se debió principalmente al peor comportamiento relativo por parte de la demanda en el segmento de clientes privados, en el que desarrollan su actividad las distintas filiales del Grupo, y que continúa viéndose afectado por el deterioro de la coyuntura económica y por las dificultades de acceso al crédito. Por otro lado, el mantenimiento de la demanda por parte de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) logró compensar, en parte, la caída del segmento privado.

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 1,10 millones de euros, un 6,2% inferior a la del ejercicio anterior. 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 en 2010

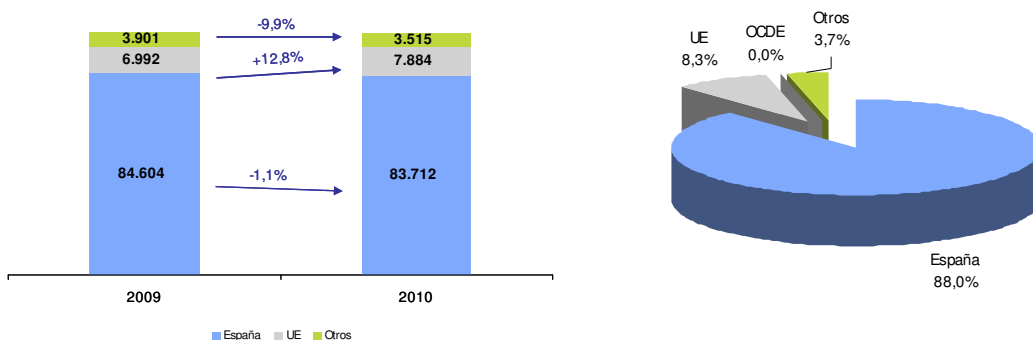


Datos no auditados

Por **áreas geográficas**, las ventas en el mercado nacional (que representa el **88%** del total de ventas del Grupo) han sentido el deterioro en la economía española y en especial del segmento de clientes privados comentado anteriormente, de tal forma que la cifra de facturación se redujo hasta situarse en los **83,71 millones de euros** (un **1,1%** por debajo de la cifra obtenida en el ejercicio anterior).

Por el contrario, destaca la positiva evolución del mercado europeo que era el que más había sufrido las consecuencias de la desaceleración de la demanda por parte de los clientes privados en el ejercicio anterior. De esta forma, en 2010 se logró romper esa tendencia negativa y aumentar su cifra de negocio hasta los **7,88 millones de euros**, un **+12,8%** superior a lo registrado en el 2009. Ello contribuyó a que las exportaciones aumentasen su importancia dentro del Grupo hasta el **12%** del total frente al **11,4%** del ejercicio anterior.

### Ventas por Zona Geográfica en 2010

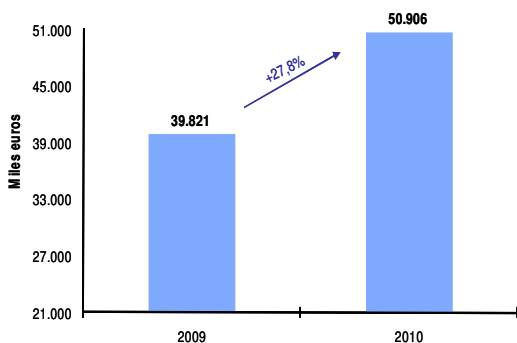


Datos no auditados

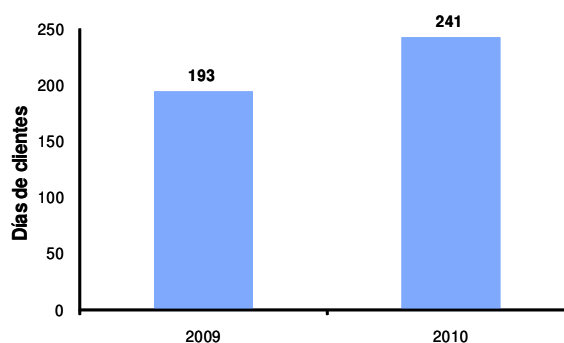
## 5. Análisis del balance consolidado

En cuanto a los aspectos destacados dentro del balance de situación, la estrategia del Grupo PRIM continúa siendo la de mantener una sólida estructura financiera con el fin de evitar los posibles problemas de liquidez. Prueba de ello es, que a pesar del aumento del **capital circulante** desde el cierre de 2009 (un +27,8% debido fundamentalmente al incremento del +24% en la cifra de clientes a corto plazo hasta los 54,08 millones de euros), el endeudamiento del Grupo se ha mantenido en niveles particularmente bajos.

### Evolución Capital Circulante



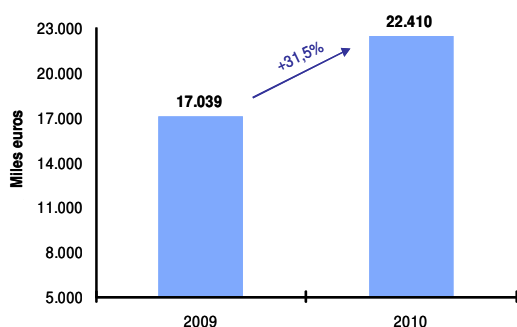
### Periodo Maduración Clientes



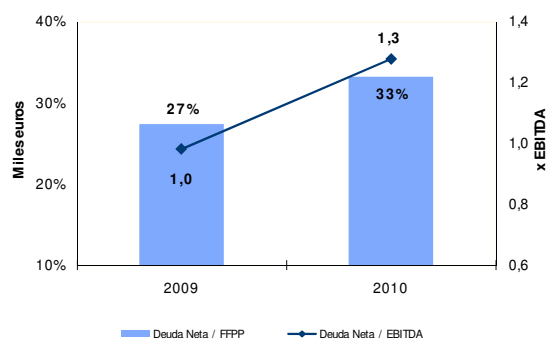
Datos no auditados

De esta forma el Grupo PRIM cerró el ejercicio con una **deuda financiera neta** de 22,41 millones de euros, tan sólo 1,3 veces el EBITDA del Grupo. Así el ratio de **apalancamiento financiero** se situó en el 33% sobre fondos propios, que aunque se situó por encima del 27% que reflejaba el cierre de 2009, todavía se encuentra en niveles muy satisfactorios.

### Evolución Deuda Neta



### Evolución Apalancamiento



Datos no auditados

Por último, destacar que la **autocartera** aumentó hasta alcanzar los 3,1 millones de euros, cerrando el ejercicio con 412.094 acciones representativas de un 2,38% del capital social de la compañía (por encima del 1,76% de autocartera existente a cierre de 2009).



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

Con fecha 5 de abril la sociedad americana Alphatec Holdings Inc., compañía que cotiza en el NASDAQ, absorbió la filial francesa Scient'x, S.A., ambas dedicadas a la fabricación de implantes para el tratamiento quirúrgico de patologías de columna vertebral. De acuerdo con la ecuación de canje establecida, la participación de PRIM en Alphatec asciende al 0,73 % de su capital.

Con fecha 29 de abril el Consejo de Administración de la Sociedad, nombró Director General del Grupo a D. Victoriano Prim González, dependiendo directamente del Consejo y abandonando su cargo de Consejero Delegado.

Con fecha 19 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 9 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 100%. El importe de la operación ascendió a 575.000 euros.

Con fecha 9 de julio se produce el pago final del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por importe de 0,140233 euros brutos por acción.

Con fecha 24 de noviembre se procede a la venta de la participación que PRIM mantenía en la compañía irlandesa BBE Healthcare Ltd., por una cantidad cercana al medio millón de euros.

## 7. Hechos posteriores al cierre del periodo

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.

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

Miles de euros	2010	2009	Var.	% Var.
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>95.111</b>	<b>95.497</b>	<b>-386</b>	<b>-0,4%</b>
Otros ingresos	439	401	38	9,4%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	-78	-317	239	-75,3%
Aprovisionamientos	-38.558	-39.305	747	-1,9%
Costos de personal	-25.776	-25.523	-253	1,0%
Otros gastos / ingresos	-13.605	-13.371	-234	1,8%
<b>EBITDA</b>	<b>17.532</b>	<b>17.382</b>	<b>151</b>	<b>0,9%</b>
<b>% s/ ventas</b>	<b>18,4%</b>	<b>18,2%</b>		
Dotación a la amortización	-2.563	-2.540	-23	0,9%
<b>EBIT</b>	<b>14.969</b>	<b>14.842</b>	<b>128</b>	<b>0,9%</b>
<b>% s/ ventas</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,5%</b>		
Ingresos financieros	2.443	1.073	1.370	127,6%
Gastos financieros	-746	-695	-51	7,3%
Otras ganancias o pérdidas	-1.581	-1.203	-378	31,4%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>15.085</b>	<b>14.017</b>	<b>1.068</b>	<b>7,6%</b>
Impuestos	-6.553	-3.922	-2.631	67,1%
<b>Beneficio despues de impuestos</b>	<b>8.532</b>	<b>10.095</b>	<b>-1.563</b>	<b>-15,5%</b>
Intereses minoritarios	0	-60	60	-100,0%
<b>Beneficio neto</b>	<b>8.532</b>	<b>10.035</b>	<b>-1.503</b>	<b>-15,0%</b>
<b>% s/ ventas</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,5%</b>		

Datos no auditados

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

Miles de euros	2010	2009	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11.573	11.401	172	1,5%
Inversiones inmobiliarias	3.859	4.111	-252	-6,1%
Fondo de comercio	2.229	2.229	0	0,0%
Otros activos intangibles	299	112	187	167,3%
Activos financieros no corrientes	4.815	1.856	2.959	159,4%
Inversiones financieras por método de participación	482	5.506	-5.024	-91,3%
Otros activos no corrientes	9.702	7.717	1.985	25,7%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>32.959</b>	<b>32.932</b>	<b>27</b>	<b>0,1%</b>
Existencias	22.121	20.372	1.749	8,6%
Deudores comerciales	54.078	43.610	10.468	24,0%
Otros activos financieros corrientes	107	557	-450	-80,7%
Otros activos corrientes	38	34	4	12,4%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	1.448	2.470	-1.022	-41,4%
<b>Activos corrientes</b>	<b>77.792</b>	<b>67.043</b>	<b>10.749</b>	<b>16,0%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>110.751</b>	<b>99.975</b>	<b>10.775</b>	<b>10,8%</b>
Capital	4.337	4.337	0	0,0%
Prima de emisión	1.227	1.227	0	0,0%
Reservas	56.486	50.007	6.479	13,0%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	8.532	10.035	-1.503	-15,0%
Autocarera	-3.104	-2.520	-584	23,2%
Dividendo a cuenta	0	-867	867	-100,0%
<b>Fondos propios atribuidos a los accionistas de sociedad dominante</b>	<b>67.478</b>	<b>62.219</b>	<b>5.260</b>	<b>8,5%</b>
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
<b>Fondos propios</b>	<b>67.478</b>	<b>62.219</b>	<b>5.260</b>	<b>8,5%</b>
Deudas con entidades de crédito	13.424	9.891	3.533	35,7%
Provisiones no corrientes	2.400	0	2.400	n.d.
Pasivos por impuestos diferidos	167	178	-11	-6,0%
Otros pasivos no corrientes	396	465	-68	-14,7%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>16.387</b>	<b>10.534</b>	<b>5.854</b>	<b>55,6%</b>
Provisiones corrientes	7	0	7	n.d.
Deudas con entidades de crédito	10.435	9.618	817	8,5%
Acreedores comerciales	16.443	17.604	-1.161	-6,6%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>26.885</b>	<b>27.222</b>	<b>-337</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Total Fondos Propios + Pasivo</b>	<b>110.751</b>	<b>99.975</b>	<b>10.776</b>	<b>10,8%</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>22.410</b>	<b>17.039</b>	<b>5.371</b>	<b>31,5%</b>

Datos no auditados

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

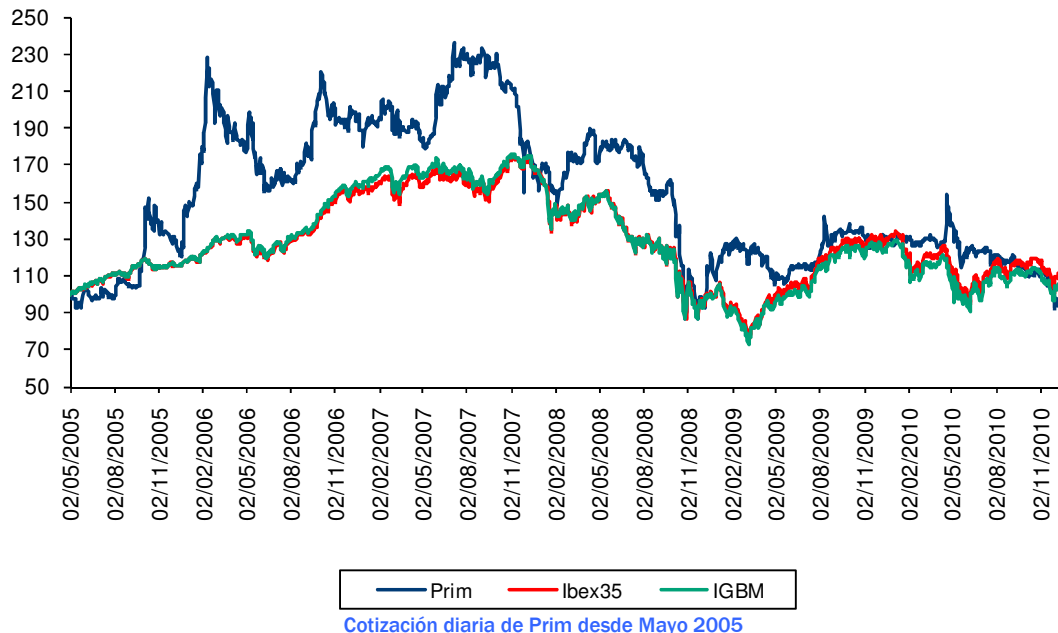
Miles de euros	2010	2009	Var.	% Var.
Cobros de explotación	89.576	96.237	-6.661	-6,9%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-83.641	-81.795	-1.846	2,3%
Pago de intereses	0	0	0	n.d.
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	0	0	0	n.d.
Cobro de intereses	0	0	0	n.d.
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-3.765	-3.981	216	-5,4%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	-3.719	-3.248	-471	14,5%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-1.550</b>	<b>7.213</b>	<b>-8.762</b>	<b>-121,5%</b>
Pagos por inversiones	-2.116	-3.317	1.201	-36,2%
Cobros por desinversiones	0	0	0	n.d.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.627	928	699	75,3%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-489</b>	<b>-2.389</b>	<b>1.900</b>	<b>-79,5%</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-712	468	-1.180	-252,1%
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	3.872	-91	3.963	-4355,0%
Pagos por dividendos	-2.483	-3.918	1.435	-36,6%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-115	-106	-9	8,3%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>563</b>	<b>-3.647</b>	<b>4.210</b>	<b>-115,4%</b>
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>454</b>	<b>380</b>	<b>74</b>	<b>19,5%</b>
<b>Aumento/ disminución neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-1.022</b>	<b>1.556</b>	<b>-2.578</b>	<b>-165,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>2.470</b>	<b>913</b>	<b>1.557</b>	<b>170,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>1.448</b>	<b>2.470</b>	<b>-1.022</b>	<b>-41,4%</b>

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 2010)



**Cifras de Cotización a 31 / 12 / 10**

<b>Capitalización Bursátil</b>	<b>90,022,900</b>
Número de Acciones	17,347,124
Cotización	5.1895
Max-Min	8,06 - 4,85

Rentabilidad	PRM	Ibex-35	IGBM	Volumen Medio Diario Contratación		
				Acciones	Euros	
2001	117,8%	-7,8%	-6,4%	2001	2.905	3.268
2002	14,0%	-27,6%	-22,6%	2002	4.112	6.555
2003	75,5%	26,6%	26,0%	2003	6.298	12.166
2004	142,9%	18,0%	19,2%	2004	6.605	31.440
2005	74,3%	18,2%	20,6%	2005*	20.805	188.362
2006	36,1%	12,6%	14,0%	2006	48.675	757.063
2007	-14,2%	7,3%	5,6%	2007	36.802	462.123
2008	-28,9%	-39,4%	-40,6%	2008	14.927	129.074
2009	12,9%	29,8%	27,2%	2009	17.169	113.848
<b>2010</b>	<b>-21,7%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>2010</b>	<b>11.108</b>	<b>70.128</b>

\* Mayo 2005 entrada en mercado continuo