



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 2009

1. Aspectos destacados durante el 2009

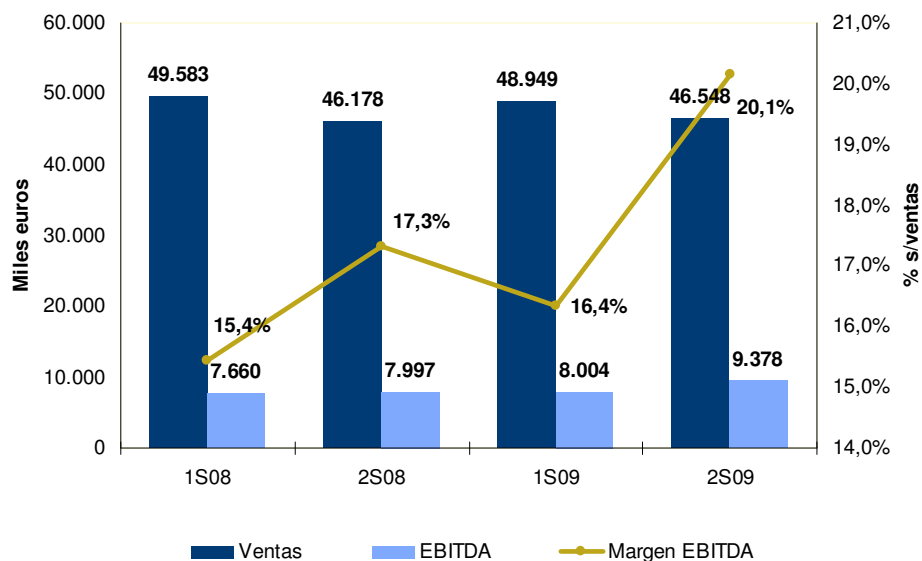
- ✓ La facturación del Grupo PRIM decreció tan sólo un 0,3% hasta los **95,5 millones de euros** gracias al mantenimiento de la demanda por parte del segmento de clientes públicos.
- ✓ El **EBITDA** registra una **mejora significativa del +11,0%** hasta los **17,38 millones de euros**, mejorando el **margen sobre ventas** hasta el **18,2%**.
- ✓ El **beneficio neto** alcanzó los **10,03 millones de euros** lo que representa un **crecimiento del +1,3%** con respecto al ejercicio anterior.
- ✓ La **deuda neta** se situó en los **17,04 millones de euros**, representando tan sólo un **27%** de los fondos propios y **1x EBITDA**.

En un entorno cada vez más complicado por el fuerte deterioro macroeconómico, PRIM ha logrado cerrar el ejercicio 2009 obteniendo un crecimiento satisfactorio tanto a nivel del resultado operativo como del beneficio neto del Grupo.

Destaca la recuperación en los resultados obtenidos durante el segundo semestre del ejercicio, especialmente gracias al programa de contención de costes llevado a cabo por PRIM durante este periodo y que ha incidido positivamente sobre los márgenes operativos del Grupo.

Junto a ese esfuerzo por mantener los gastos bajo control, PRIM ha continuado manteniendo una saludable posición financiera que le permita hacer frente a los problemas de liquidez que pudieran surgir en las diferentes empresas del Grupo como consecuencia de la difícil coyuntura económica. Esto se ha dejado notar de nuevo en la consecución de unos niveles de endeudamiento particularmente bajos.

Evolución Semestral



2. Evolución del entorno

2009 ha sido un año difícil desde el punto de vista macroeconómico, con muchas incertidumbres sobre la evolución del crecimiento económico que aún perduran en los mercados. Durante los tres primeros trimestres de 2009, la economía española prolongó la trayectoria contractiva que se había iniciado en la segunda mitad del año anterior, aunque el ritmo de disminución de la actividad fue moderándose a partir del primer trimestre. De esta forma, el último trimestre del año cerró con un descenso en la tasa intertrimestral del PIB del 0,1% lo que supuso un retroceso del 3,6% para el conjunto del 2009, la mayor caída de la actividad de las últimas décadas. Detrás de este retroceso se encontró fundamentalmente el deterioro de la demanda nacional (de un 6% en el promedio de 2009), que se vio afectada en todos sus componentes, excepto en aquellos vinculados a la actuación de las administraciones públicas. Por otro lado, la demanda exterior neta contribuyó a amortiguar en parte este impacto con una aportación al crecimiento del PIB del 2,7% gracias fundamentalmente a la caída de las importaciones.

Por el lado de la oferta, la reducción del consumo repercutió en todas las áreas productivas, pero en particular en la industria y en la construcción, lo cual se tradujo en una intensificación del proceso de destrucción de empleo. Así el número total de parados se situó en los 4.326.500, y la tasa de desempleo en el 18,83% de la población activa, casi cinco puntos más que a finales de 2008. Además el menor consumo afectó también a la trayectoria de la inflación, de tal forma que el IPC situó su tasa interanual en tan sólo el 0,8% en el mes de diciembre.

En el ámbito internacional, se atisba una cierta mejoría de la situación económica y financiera en los últimos trimestres, dado que Estados Unidos, Japón y la zona euro han retomado tasas de crecimiento positivas y las economías emergentes parecen haber recuperado los ritmos de expansión. De esta forma el FMI, en su última revisión de previsiones, ha anticipado una tasa de crecimiento a nivel mundial del 4% para este año y del 4,3% para 2011, aunque con claras diferencias en la fortaleza de la recuperación entre áreas y países. Sin embargo, continúan existiendo incertidumbres sobre la magnitud de la recuperación, especialmente una vez que se retiren los estímulos fiscales y monetarios que han estado en vigor. Además continúan existiendo otros factores que pueden crear incertidumbres sobre dicha recuperación como el ajuste del mercado de trabajo y el deterioro de las finanzas públicas, aspecto que ha cobrado una especial relevancia en algunas economías desarrolladas en los últimos meses, ante los aumentos de generalizados de los déficits públicos y del endeudamiento (véase el ejemplo más reciente de Grecia y las dudas que se han contagiado sobre el riesgo de la deuda soberana española).

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. Asimismo, se apreció 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 ejercicio, el IBEX-35 acumulaba unas ganancias del 29,8%, por encima de los

registros experimentados durante el mismo periodo por el EURO STOXX 50 (21,1%) y por el S&P 500 (23,5%). La subida de la Bolsa española en 2009 es la más grande desde el año 2006, cuando el índice se revalorizó un 31,8%.

3. Análisis de la Cuenta de Resultados

Las principales magnitudes obtenidas por PRIM durante el 2009 aparecen recogidas en la siguiente tabla:

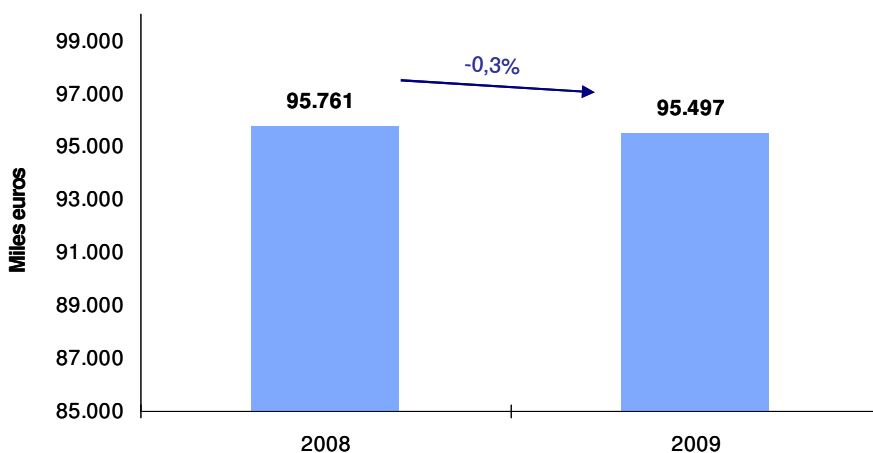
Miles de euros	2009	2008	Var.	% Var.
Ventas	95.497	95.761	-264	-0,3%
EBITDA	17.382	15.657	1.725	11,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>18,2%</i>	<i>16,4%</i>		<i>1,9pp</i>
EBIT	14.842	13.033	1.809	13,9%
<i>% s/ ventas</i>	<i>15,5%</i>	<i>13,6%</i>		<i>1,9pp</i>
BAI	14.017	13.975	42	0,3%
Beneficio Neto	10.035	9.904	131	1,3%
<i>% s/ ventas</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,3%</i>		<i>0,2pp</i>

Datos auditados

A pesar del complicado entorno en el que PRIM se ha desenvuelto durante 2009, la cifra de **ventas** se situó a cierre del ejercicio en los 95,5 millones de euros, lo que representa una caída de tan solo el 0,3% con respecto al ejercicio anterior. Nuevamente el buen comportamiento relativo de la actividad de suministro al sector público ha logrado compensar parcialmente las dificultades a las que se ha visto expuesto el segmento de clientes privados (cuya actividad se ha visto más expuesta al fuerte deterioro sufrido por la economía española y a las restricciones en el acceso al mercado de crédito).

Durante el segundo semestre de 2009 las ventas comenzaron a dar síntomas de recuperación, de tal forma que crecieron un +0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución de las Ventas



Datos auditados

La política de contención de costes llevada a cabo por PRIM para hacer frente a la actual coyuntura económica continuó dando sus frutos, de tal forma que las principales partidas de gastos operativos de la cuenta de resultados se han visto reducidas.

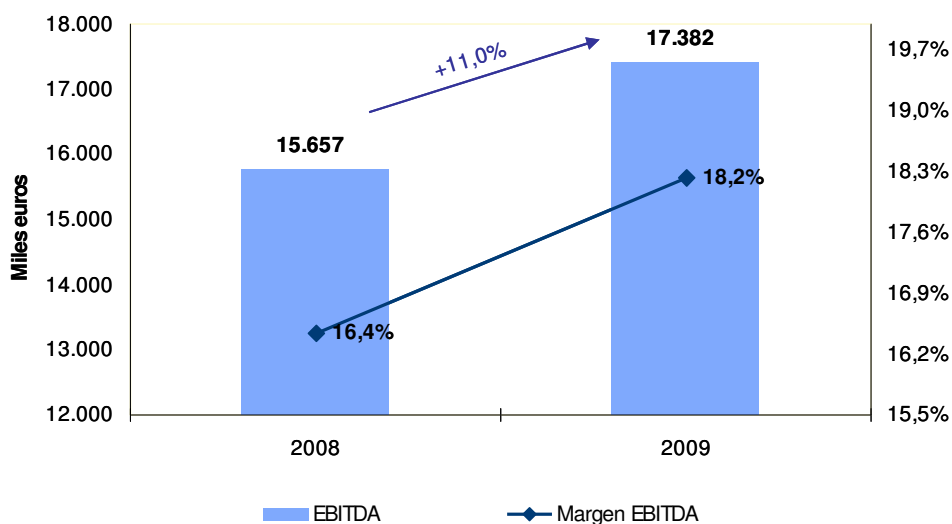
De esta forma, los **gastos de aprovisionamiento** disminuyeron en este periodo un 2,0% hasta los 39,31 millones de euros, logrando reducir su peso sobre ventas hasta el 41%, un nivel ligeramente inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (42%).

En este mismo sentido, la partida de **otros gastos de explotación** también se redujo significativamente hasta los 13,37 millones de euros, un 9,6% menos que en el ejercicio anterior. De esta forma, esta partida también disminuyó su peso sobre ventas hasta el 14% frente al 15% del año anterior.

Por último, los **gastos de personal** también decrecieron hasta los 25,52 millones de euros, un 2,6% menos que en 2008, ayudado por una plantilla media que se ha visto reducida hasta los 502 empleados frente a los 529 empleados del ejercicio anterior.

Por tanto, este esfuerzo general de reducción de costes se traduce en una mejora muy significativa del **EBITDA**, que se situó en los 17,38 millones de euros, lo que supone un incremento del +11,0%. Ello supone que el margen EBITDA aumente hasta el 18,2%, 1,8 puntos porcentuales por encima del obtenido el ejercicio anterior (16,4%). Esta mejora ha sido aún más relevante durante el segundo semestre, dónde el margen EBITDA se situó en el 20,1%.

Evolución del EBITDA



Datos auditados

Las **amortizaciones** continuaron disminuyendo durante este ejercicio hasta alcanzar los 2,54 millones de euros, lo que facilitó la mejora del **resultado de explotación (EBIT)** en 1,81 millones de euros hasta situarse en los 14,84 millones de euros (un +13,9% superior al año anterior). De esta forma, el margen EBIT también mejora en 1,9 puntos porcentuales hasta situarse en el 15,5% (frente al 13,6% obtenido en 2008).

Este crecimiento en los resultados operativos del Grupo no se vio reflejado en el resultado antes de impuestos, cuya cuantía se mantuvo prácticamente estable con respecto al ejercicio anterior (tan solo un +0,3% superior a la cifra obtenida en 2008). Esto se debió fundamentalmente a dos factores:

- (i) Los menores **resultados financieros** como consecuencia de la caída de ingresos (un 40,6% por debajo de la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior) debido a los menores intereses de demora recibidos a la Seguridad Social durante este ejercicio y que no ha podido ser compensado por la positiva evolución de los gastos financieros (un 44,6% inferiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior).
- (ii) Las provisiones efectuadas en relación con las inversiones en entidades asociadas que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia.

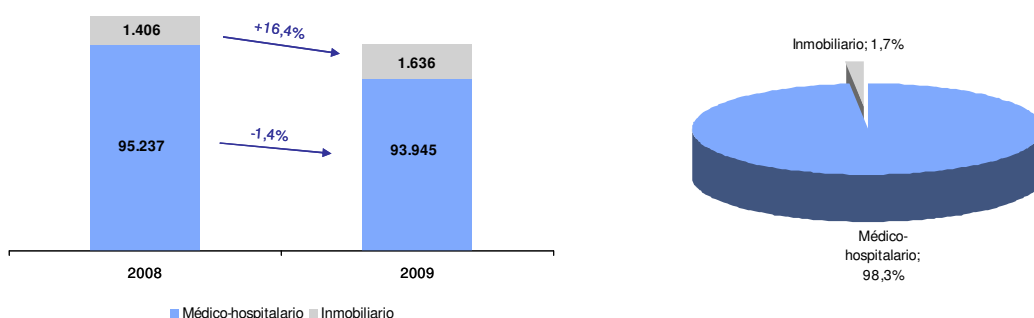
Finalmente el **beneficio neto atribuible a la entidad dominante** se incrementó en un +1,3% hasta los 10,04 millones de euros.

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, prácticamente se mantuvo plano con respecto al año anterior. A esta evolución influyó positivamente el mantenimiento de la demanda por parte de los clientes públicos (principalmente hospitalarios) que logró compensar, en gran medida, el 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. Este segmento ha continuado viéndose afectado por el deterioro de la coyuntura económica y por las dificultades de acceso al crédito por parte de los mismos.

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 1,64 millones de euros, ofreciendo un incremento significativo del +16,4% gracias fundamentalmente al aumento 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 (1,7% sobre el total de ventas del periodo).

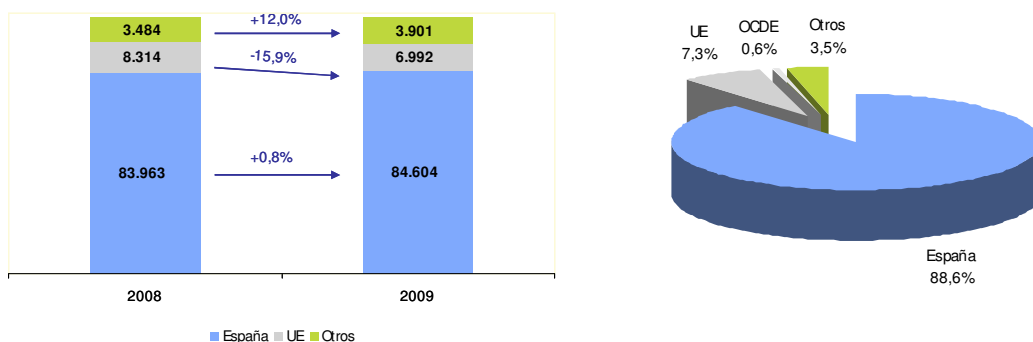
Ventas por Actividad en 2009



Por **áreas geográficas**, destaca la positiva evolución del mercado nacional (que representa el 88,6% del total de ventas del Grupo) a pesar del mencionado escenario de deterioro en la economía española. De esta forma, la facturación en el mercado interior logró incrementarse en este ejercicio hasta situarse en los 84,60 millones de euros (un +0,8% por encima de la cifra obtenida en el ejercicio anterior).

En cambio, el mercado europeo es el que más ha sufrido las consecuencias de la menor demanda por parte de los clientes privados. De esta forma las ventas dentro de la Unión Europea vieron reducida su facturación significativamente durante este ejercicio, reduciéndose en un 15,9% siendo la principal causa de que las ventas totales del Grupo se hayan reducido un 0,3% durante el 2009. Esto ha hecho que las exportaciones hayan reducido su importancia dentro del Grupo hasta el 11,4% del total frente al 12,3% del ejercicio anterior.

Ventas por Zona Geográfica en 2009



5. Análisis del balance consolidado

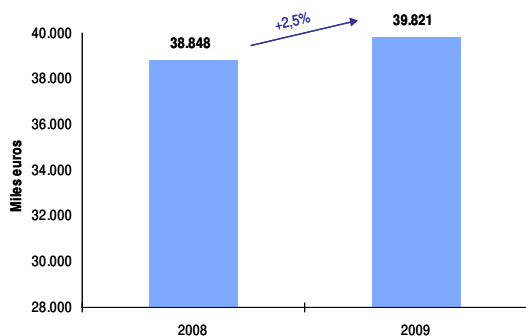
En cuanto al balance de situación, PRIM ha continuado realizando un esfuerzo significativo durante 2009 para mantener una sólida estructura financiera con el fin de evitar los posibles problemas de liquidez que pudieran surgir como consecuencia de la negativa coyuntura económica a la que se ven expuestas las diferentes empresas que integran el Grupo.

Prueba de este esfuerzo, es el control que el Grupo ha llevado a cabo sobre el **capital circulante**, el cual, en un año especialmente complicado tan sólo aumentó en un +2,5% debido fundamentalmente a que la cifra de clientes a corto plazo se incrementó un +9,6% hasta los 43,61 millones de euros.

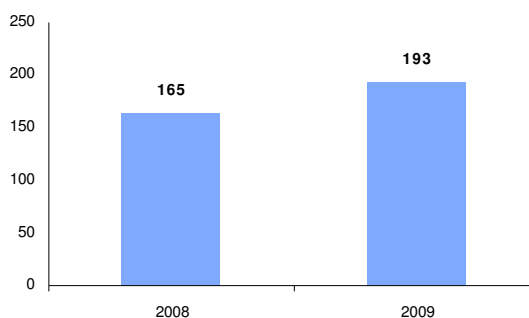
Esta evolución del capital circulante se ve influenciada por el hecho de que la Sociedad modificó, a finales de 2008, sus hipótesis sobre los cobros futuros a clientes a la vista del mejor comportamiento de éstos, principalmente, en lo referente a clientes del sector público, considerando que una parte del saldo de

clientes se va a cobrar en un plazo superior a 12 meses, por lo que al cierre de cada ejercicio se procede a clasificar parte del saldo de clientes dentro del Activo no corriente, en el epígrafe Otros Activos No Corrientes. El importe registrado en este epígrafe ascendió a 7,72 millones de euros al cierre del ejercicio 2009 frente a los 4,03 millones de euros la cierre del pasado ejercicio 2008, poniéndose de manifiesto un incremento en el periodo de maduración de clientes.

Evolución Capital Circulante



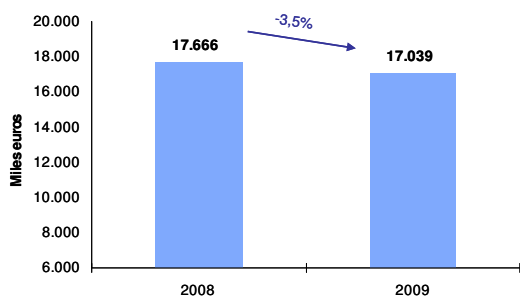
Periodo Maduración Clientes



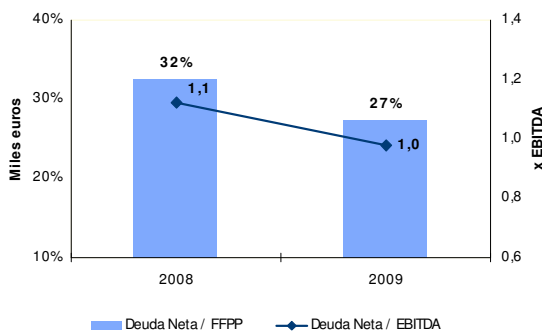
Datos auditados

Sin embargo, este ligero incremento en el capital circulante no supuso aumentar el endeudamiento del Grupo. De esta forma PRIM logró cerrar el ejercicio reduciendo la cuantía de la **deuda financiera neta**, la cual se situó en los 17,04 millones de euros a cierre del ejercicio, tan sólo 1x el EBITDA del Grupo y un 3,5% inferior a la del cierre del año anterior. Así el ratio de **apalancamiento financiero** vuelve a mejorar situándose en el 27% sobre fondos propios, por debajo del 32% que reflejaba el cierre de 2008.

Evolución Deuda Neta



Evolución Apalancamiento



Datos auditados

Por último, destacar que la **autocartera** se redujo hasta alcanzar los 2,5 millones de euros, cerrando el ejercicio con 305.412 acciones representativas de un 1,76% del capital social de la compañía (por debajo del 2,15% de autocartera existente a cierre de 2008).

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 del ejercicio 2008 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.

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.

Con fecha 29 de diciembre se produce el pago de dividendo a cuenta del ejercicio 2009 por importe de 0,05 euros brutos por acción.

7. Hechos posteriores al cierre del periodo

No existen comunicados de hechos relevantes enviados a la CNMV con posterioridad al 31 de diciembre de 2009.

Anexo 1. Cuenta de Resultados Consolidados (NIIF)

Miles de euros	2009	2008	Var.	% Var.
Importe neto de la cifra de negocio	95.497	95.761	-264	-0,3%
Otros ingresos	401	417	-16	-3,8%
Var. Existencias de productos terminados y en curso	-317	578	-895	-154,8%
Aprovisionamientos	-39.305	-40.098	793	-2,0%
Gastos de personal	-25.523	-26.203	680	-2,6%
Otros gastos / ingresos	-13.371	-14.798	1.427	-9,6%
EBITDA	17.382	15.657	1.725	11,0%
<i>% s/ ventas</i>	<i>18,2%</i>	<i>16,4%</i>		
Dotación a la amortización	-2.540	-2.624	84	-3,2%
EBIT	14.842	13.033	1.809	13,9%
<i>% s/ ventas</i>	<i>15,5%</i>	<i>13,6%</i>		
Ingresos financieros	1.073	1.807	-734	-40,6%
Gastos financieros	-695	-1.253	558	-44,6%
Otras ganancias o pérdidas	-1.203	388	-1.591	-410,1%
Beneficio antes de impuestos	14.017	13.975	42	0,3%
Impuestos	-3.922	-4.020	98	-2,4%
Beneficio despues de impuestos	10.095	9.955	140	1,4%
Intereses minoritarios	-60	-51	-9	18,1%
Beneficio neto	10.035	9.904	131	1,3%
<i>% s/ ventas</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,3%</i>		

Datos auditados

Anexo 2. Balance de Situación Consolidado (NIIF)

Miles de euros	2009	2008	Var.	% Var.
Inmovilizado material	11.401	11.166	235	2,1%
Inversiones inmobiliarias	4.111	4.455	-344	-7,7%
Fondo de comercio	2.229	2.229	0	0,0%
Otros activos intangibles	112	123	-11	-9,0%
Activos financieros no corrientes	1.856	3.312	-1.456	-44,0%
Inversiones financieras por método de participación	5.506	5.668	-162	-2,9%
Otros activos no corrientes	7.717	4.032	3.685	91,4%
Activos no corrientes	32.932	30.985	1.947	6,3%
Existencias	20.372	22.181	-1.809	-8,2%
Deudores comerciales	43.610	39.782	3.828	9,6%
Otros activos financieros corrientes	557	160	397	248,2%
Otros activos corrientes	34	18	16	88,8%
Efectivo y otros medio líquidos equivalentes	2.470	913	1.557	170,5%
Activos corrientes	67.043	63.054	3.990	6,3%
Total Activo	99.975	94.039	5.937	6,3%
Capital	4.337	4.337	0	0,0%
Prima de emisión	1.227	1.227	0	0,0%
Reservas	50.007	43.153	6.854	15,9%
Resultado ejercicio atribuido a sociedad dominante	10.035	9.904	131	1,3%
Autocartera	-2.520	-3.364	844	-25,1%
Dividendo a cuenta	-867	-867	0	0,0%
Fondos propios atribuidos a los accionistas de sociedad dominante	62.219	54.390	7.829	14,4%
Intereses minoritarios	0	0	0	n.d.
Fondos propios	62.219	54.390	7.828	14,4%
Deudas con entidades de crédito	9.891	13.828	-3.937	-28,5%
Pasivos por impuestos diferidos	178	216	-38	-17,6%
Otros pasivos no corrientes	465	1.399	-934	-66,8%
Pasivos no corrientes	10.534	15.443	-4.909	-31,8%
Deudas con entidades de crédito	9.618	4.751	4.867	102,4%
Acreedores comerciales	17.604	19.455	-1.851	-9,5%
Pasivos corrientes	27.222	24.206	3.016	12,5%
Total Fondos Propios + Pasivo	99.975	94.039	5.935	6,3%
Deuda Financiera Neta	17.039	17.666	-627	-3,5%

Datos auditados

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

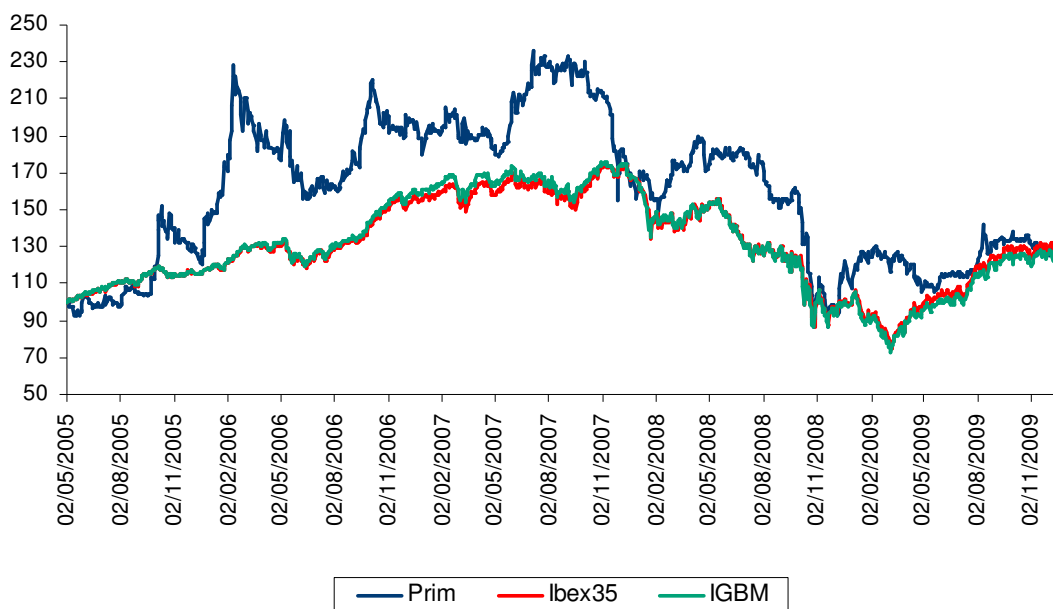
Miles de euros	2009	2008	Var.	% Var.
Cobros de explotación	96.237	95.655	582	0,6%
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	-85.961	-89.089	3.128	-3,5%
Pago de intereses	0	0	0	n.d.
Pago de dividendos y remuneraciones de otro inst. patrimonio	0	0	0	n.d.
Cobros de dividendos	0	0	0	n.d.
Cobro de intereses	0	0	0	n.d.
Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios	-3.981	-3.817	-164	4,3%
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	0	0	0	n.d.
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.295	2.749	3.546	129,0%
Pagos por inversiones	-3.316	-5.834	2.518	-43,2%
Cobros por desinversiones	26	61	-35	-57,4%
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	901	2.407	-1.506	-62,6%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-2.389	-3.366	977	-29,0%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	468	-1.719	2.187	-127,2%
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-91	2.652	-2.743	-103,4%
Pagos por dividendos	-3.000	-2.341	-659	28,2%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-106	-158	52	-32,9%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-2.729	-1.566	-1.163	74,3%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	380	-298	678	-227,5%
Aumento/ disminución neto de efectivo y equivalentes	1.557	-2.481	4.038	-162,8%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	913	3.394	-2.481	-73,1%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.470	913	1.557	170,5%

Datos auditados

Anexo 4. Evolución de la Cotización

Cotización diaria de Prim vs Ibex35 e IGBM

(Base 100, desde 1 mayo 2005 a 31 diciembre 2009)



Cotización diaria de Prim desde Mayo 2005

Cifras de Cotización a 31/12/09

Capitalización Bursátil	117.960.443
Número de Acciones	17.347.124
Cotización	6,8
Max-Min	7,60 - 5,65

Rentabilidad	PRM	Ibex-35	IGBM
2001	117,8%	-7,8%	-6,4%
2002	14,0%	-27,6%	-22,6%
2003	75,5%	26,6%	26,0%
2004	142,9%	18,0%	19,2%
2005	74,3%	18,2%	20,6%
2006	36,1%	12,6%	14,0%
2007	-14,2%	7,3%	5,6%
2008	-28,9%	-39,4%	-40,6%
2009	12,9%	29,8%	27,2%

	Volumen Medio Diario Contratación	
	Acciones	Euros
2001	2.905	3.268
2002	4.112	6.555
2003	6.298	12.166
2004	6.605	31.440
2005*	20.805	188.362
2006	48.675	757.063
2007	36.802	462.123
2008	14.927	129.074
2009	17.169	113.848