



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

GRUPO PRIM

PRIMER TRIMESTRE 2014





1. Evolución del entorno

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

- Necesidad de reformar el sistema fiscal
 - La recaudación se ha reducido en 70.000 millones de euros en relación con la registrada en el ejercicio 2007
 - La comisión Lagares elaboró un conjunto de recomendaciones, no vinculantes, sobre la reforma del sistema fiscal español.
 - La Unión Europea viene exigiendo a España, desde Mayo de 2013, el aumento de la presión fiscal vía impuestos indirectos y su compensación mediante la disminución de la presión fiscal vía impuestos directos.
- Crisis energética
 - Conflicto Rusia – Ucrania
 - Un tercio de todo el gas consumido por la Unión Europea procede de Rusia y, de éste, más del 50% llega a l través de gaseoductos que atraviesan el territorio de Ucrania.
- Mejora en las previsiones de crecimiento
 - La Comisión Europea prevé un crecimiento del 1,1% para 2014 y del 2,1% para 2015.
 - Para el conjunto de la zona euro la previsión es un incremento del 1,2% en 2014 y del 1,7% en 2015 (menores que los correspondientes a España). La previsión de crecimiento en noviembre de 2013, para el ejercicio 2014, era de tan sólo un 0,5%
 - En cuanto a la tasa de paro se prevé un 25,2% para 2014 y un 23,7% para 2015 mientras que el número de ocupados (creación de empleo) se prevé crezca en un 0,4% para 2014 y en un 1,2% para 2015.
 - También ha mejorado de manera significativa la previsión del consumo interno (del 1,3% para 2014) como consecuencia de la disminución de la tasa de desempleo, el aumento de la renta familiar disponible y la baja inflación.



- A pesar de estas optimistas previsiones, el ejecutivo comunitario ha planteado dudas en relación con la capacidad de España para cumplir su objetivo de déficit para el ejercicio 2015 (4,2%) si bien desde el Gobierno Español se señala que el desfase previsto podrá ser corregido gracias, principalmente, a la recuperación económica prevista.
- Política monetaria de la Unión Europea
 - Muchos ejecutivos comunitarios (en particular, el recientemente nombrado ejecutivo francés) están presionando al BCE para que, aprovechando la baja inflación de la Eurozona, modifique su política monetaria para conseguir una apreciación del euro frente al dólar, que permita una mejora de la competitividad de las exportaciones comunitarias.

2. Operaciones discontinuadas en el ejercicio precedente

Durante el primer trimestre 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.

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 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
Cuenta de Resultados				
Importe neto de la cifra de negocios	22.654.370,06	21.289.556,58	1.364.813,48	6,41%
Resultado de explotación	1.951.449,76	1.169.200,57	782.249,19	66,90%
Resultado financiero	1.345.602,30	192.738,41	1.152.863,89	598,15%
Resultado operaciones discontinuadas	0,00	1.757.055,32	-1.757.055,32	-100,00%
RDO. DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.297.052,06	3.118.994,30	178.057,76	5,71%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-1.148.788,09	-1.045.611,72	-103.176,37	9,87%
RDO. CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.148.263,97	2.073.382,58	74.881,39	3,61%
EBITDA	2.485.328,84	1.593.262,15	892.066,69	55,99%
Estructura financiera				
Deuda financiera neta (1)	1.522.963,45	4.540.530,95	-3.017.567,50	-66,46%
<i>(1) Deuda con entidades de crédito - Tesorería</i>				
Capital Circulante	55.696.664,58	59.869.069,54	-4.172.404,96	-6,97%
Estructura del activo				
Activo no corriente	31,38%	22,49%	8,89%	
Activo corriente	68,62%	77,51%	-8,89%	
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	0,00%	
Estructura del Pasivo				
Patrimonio neto	75,06%	74,52%	0,53%	
Pasivo no corriente	4,76%	3,65%	1,11%	
Pasivo corriente	20,18%	21,83%	-1,64%	
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	0,00%	



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

En el primer trimestre del ejercicio 2013 Prim, S. A., sociedad matriz del grupo Consolidado, procedió a enajenar su rama de actividad *Infusión*.

El resultado de dicha enajenación aparece registrado en el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de Operaciones Interrumpidas” de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Dicho resultado, que asciende a euros se desglosa de acuerdo 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

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 12,5 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 de 9,5 MEur en inversiones a largo plazo materializadas, principalmente en Valores emitidos por el Estado Español y distintas comunidades autónomas. (Todas estas inversiones han sido realizadas por la Sociedad Matriz del Grupo: Prim, S. A.)



La deuda financiera neta se ha reducido, de manera significativa, al pasar de 4.540.530,95 euros al cierre del primer trimestre del ejercicio 2013 a 1.522.963,45 euros al cierre del primer trimestre del ejercicio 2014, lo cual supone una reducción del 66,46%.

Esta disminución se ha debido a la paulatina amortización de las deudas asumidas por el Grupo Consolidado.

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 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
A largo plazo	2.021.529,44	2.997.058,18	-975.528,74	-32,55%
A corto plazo	34.407.916,02	40.840.795,33	-6.432.879,31	-15,75%
TOTAL	36.429.445,46	43.837.853,51	-7.408.408,05	-16,90%

Como consecuencia de lo anterior, y tal y como se aprecia en el cuadro mostrado al comienzo del epígrafe 2, el Capital Circulante se redujo en un 6,97%. (4.172.404,96 euros) con respecto al primer trimestre del ejercicio 2013.

El importe neto de la cifra de negocios ha experimentado un incremento del 6,41% (1.364.813,48 euros).

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

Gastos de explotación	2014 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
Aprovisionamientos	9.888.431,29	9.716.320,41	172.110,88	1,77%
Gastos de personal	6.774.119,10	6.226.737,97	547.381,13	8,79%
Otros gastos de explotación	3.992.347,04	3.921.519,47	70.827,57	1,81%

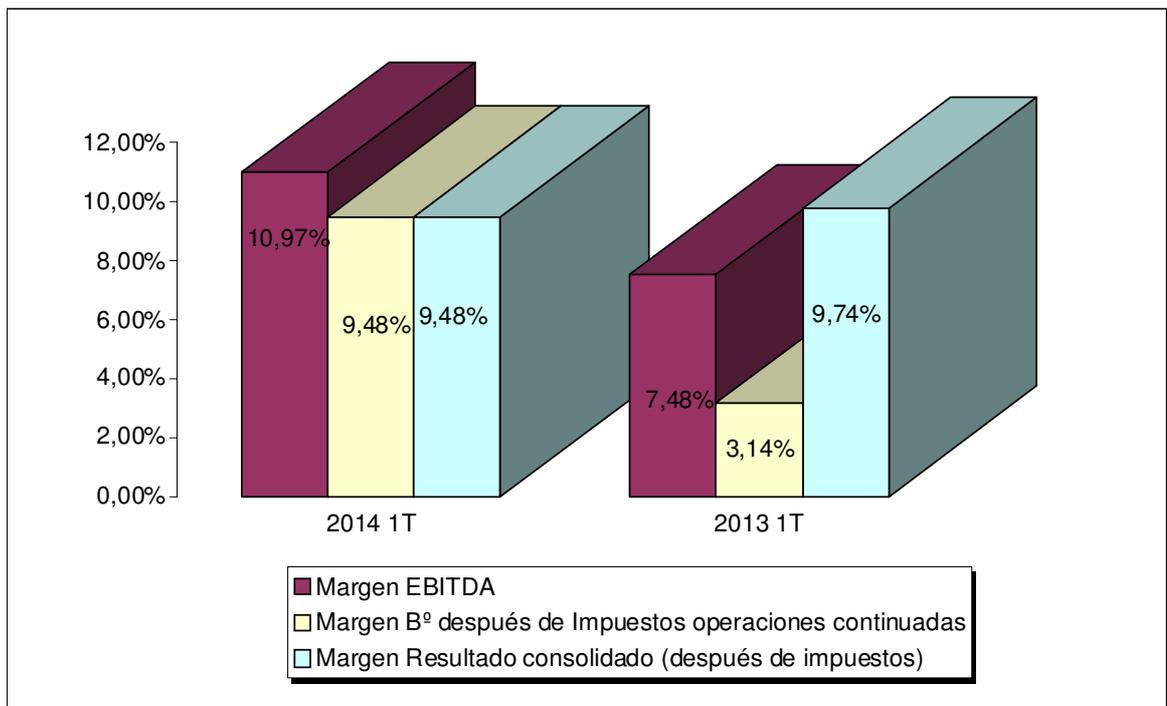
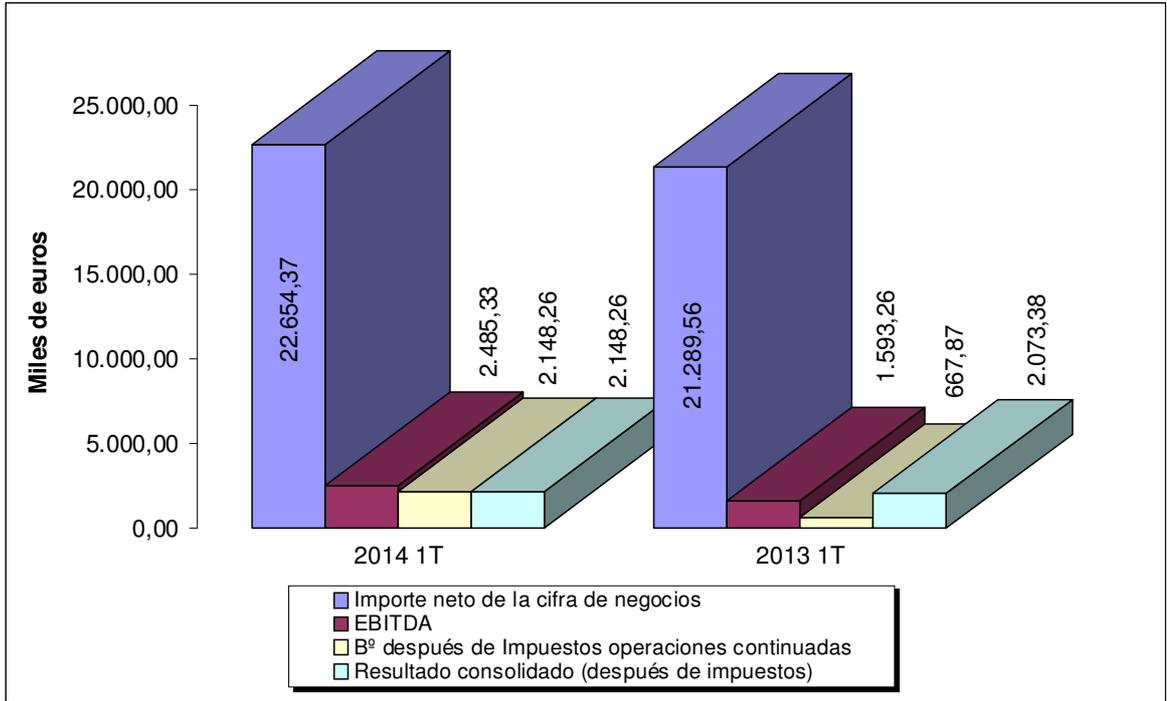
Adicionalmente, se ha seguido haciendo un esfuerzo por mejorar la gestión de cobros y el equilibrio de la posición financiera con el objetivo de mantener los niveles de endeudamiento adecuados para conseguir asegurar la disponibilidad de los recursos líquidos necesarios para el sostenimiento de las operaciones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



5. Cuenta de Resultados Consolidada

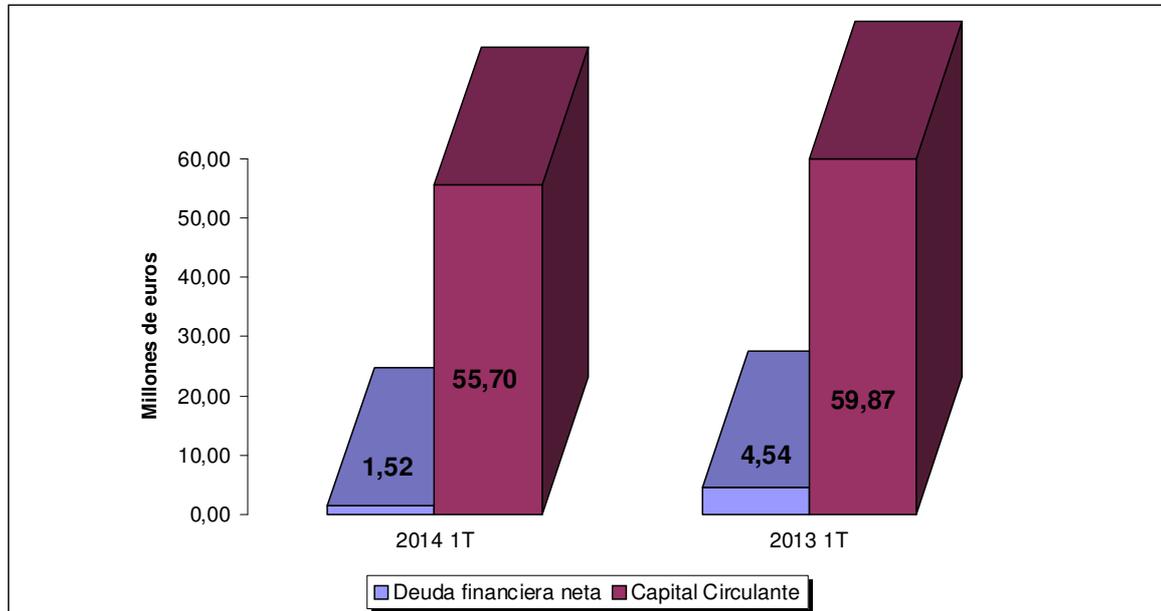
A continuación se muestra un cuadro en el que se refleja la evolución interanual habida en las partidas más significativas de la cuenta de Resultados Consolidada.

	2014 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
Cuenta de Resultados				
Importe neto de la cifra de negocios	22.654.370,06	21.289.556,58	1.364.813,48	6,41%
EBITDA	2.485.328,84	1.593.262,15	892.066,69	55,99%
% sobre ventas	10,97%	7,48%		3,49% pp
EBIT	1.951.449,76	1.169.200,57	782.249,19	66,90%
% sobre ventas	8,61%	5,49%		3,12% pp
Bº antes de Impuestos operaciones continuadas	3.297.052,06	1.361.938,98	1.935.113,08	142,09%
% sobre ventas	14,55%	6,40%		8,16% pp
Bº después de Impuestos operaciones continuadas	2.148.263,97	667.868,51	1.480.395,46	221,66%
% sobre ventas	9,48%	3,14%		6,35% pp
Bº después de Impuestos operaciones discontinuadas	0,00	1.405.514,07	-1.405.514,07	-100,00%
% sobre ventas	0,00%	6,60%		-6,6% pp
Resultado consolidado (después de impuestos)	2.148.263,97	2.073.382,58	74.881,39	3,61%
% sobre ventas	9,48%	9,74%		-0,26% 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 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
Endeudamiento relativo Grupo				
Deuda financiera neta	1.522.963,45	4.540.530,95	-3.017.567,50	-66,46%
EBITDA	2.485.328,84	1.593.262,15	892.066,69	55,99%
Endeudamiento/EBITDA	0,61	2,85	-2,24	-78,50%
Deuda financiera neta	1.522.963,45	4.540.530,95	-3.017.567,50	-66,46%
Beneficio de explotación	1.951.449,76	1.169.200,57	782.249,19	66,90%
Endeudamiento/Beneficio Explotación	0,78	3,88	-3,10	-79,90%
Deuda con entidades de cto a l/p	3.099.941,94	1.255.093,47	1.844.848,47	146,99%
Deuda con entidades de cto a c/p	2.599.430,04	5.507.059,93	-2.907.629,89	-52,80%
Total deuda con entidades de credito	5.699.371,98	6.762.153,40	-1.062.781,42	-15,72%
Total de activo	114.983.095,23	107.516.178,00	7.466.917,23	6,94%
Apalancamiento financiero	0,050	0,063	-0,01	-21,19%



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.

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

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



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

Balance de situación consolidado		2014 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
1040	A. ACTIVO NO CORRIENTE	36.078.357,36	24.180.992,57	11.897.364,79	49,20%
1030	1. Inmovilizado intangible	1.724.750,20	1.794.524,71	-69.774,51	-3,89%
1031	a. Fondo de comercio	1.573.996,00	1.573.996,00	0,00	0,00%
1032	b. Otro inmovilizado intangible	150.754,20	220.528,71	-69.774,51	-31,64%
1033	2. Inmovilizado material	9.550.060,39	9.196.153,87	353.906,52	3,85%
1034	3. Inversiones inmobiliarias	3.328.337,53	3.408.867,97	-80.530,44	-2,36%
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	18.940.495,31	6.405.056,83	12.535.438,48	195,71%
1037	6. Activos por impuesto diferido	133.853,48	0,00	133.853,48	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	78.904.737,87	83.335.185,43	-4.430.447,56	-5,32%
1055	2. Existencias	20.999.119,15	17.246.764,04	3.752.355,11	21,76%
1060	3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	35.995.312,60	42.238.242,47	-6.242.929,87	-14,78%
1061	a. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	34.407.916,02	40.840.795,33	-6.432.879,31	-15,75%
1062	b. Otros deudores	1.587.320,98	1.397.447,14	189.873,84	13,59%
1063	c. Activos por impuesto corriente	75,60	0,00	75,60	0,00%
1070	4. Otros activos financieros corrientes	17.733.358,71	21.628.068,54	-3.894.709,83	-18,01%
1075	5. Otros activos corrientes	538,88	487,93	50,95	10,44%
1072	6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.176.408,53	2.221.622,45	1.954.786,08	87,99%
1100	TOTAL ACTIVO (A+B)	114.983.095,23	107.516.178,00	7.466.917,23	6,94%



Balance de situación consolidado		2014 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
1195	A. PATRIMONIO NETO	86.301.931,01	80.125.513,94	6.176.417,07	7,71%
1180	A.1. FONDOS PROPIOS	86.219.790,19	80.125.513,94	6.094.276,25	7,61%
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	71.293.929,46	65.298.054,36	5.995.875,10	9,18%
1174	4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-2.343.775,93	-2.065.949,58	-277.826,35	13,45%
1178	5. Resultados de ejercicios anteriores	10.424.888,70	10.123.542,59	301.346,11	2,98%
1175	7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.148.263,97	2.073.382,58	74.881,39	3,61%
1176	8. Menos: Dividendo a cuenta	-867.356,20	-867.356,20	0,00	0,00%
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	86.301.931,01	80.125.513,94	6.176.417,07	7,71%
1120	B. PASIVO NO CORRIENTE	5.473.090,93	3.924.548,17	1.548.542,76	39,46%
1115	2. Provisiones no corrientes	2.020.000,00	2.229.098,21	-209.098,21	-9,38%
1116	3. Pasivos financieros no corrientes	3.099.941,94	1.255.093,47	1.844.848,47	146,99%
1131	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	3.099.941,94	1.255.093,47	1.844.848,47	146,99%
1118	4. Pasivos por impuesto diferido	187.542,64	218.131,04	-30.588,40	-14,02%
1135	5. Otros pasivos no corrientes	165.606,35	222.225,45	-56.619,10	-25,48%
1130	C. PASIVO CORRIENTE	23.208.073,29	23.466.115,89	-258.042,60	-1,10%
1123	3. Pasivos financieros corrientes	3.218.217,99	6.011.755,56	-2.793.537,57	-46,47%
1133	a. Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2.599.430,04	5.507.059,93	-2.907.629,89	-52,80%
1134	b. Otros pasivos financieros	618.787,95	504.695,63	114.092,32	22,61%
1124	4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.535.824,15	15.545.357,66	1.990.466,49	12,80%
1125	a. Proveedores	10.484.226,18	9.202.941,28	1.281.284,90	13,92%
1126	b. Otros acreedores	5.024.043,41	4.341.453,59	682.589,82	15,72%
1127	c. Pasivos por impuesto corriente	2.027.554,56	2.000.962,79	26.591,77	1,33%
1136	5. Otros pasivos corrientes	2.454.031,15	1.909.002,67	545.028,48	28,55%
1200	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	114.983.095,23	107.516.178,00	7.466.917,23	6,94%

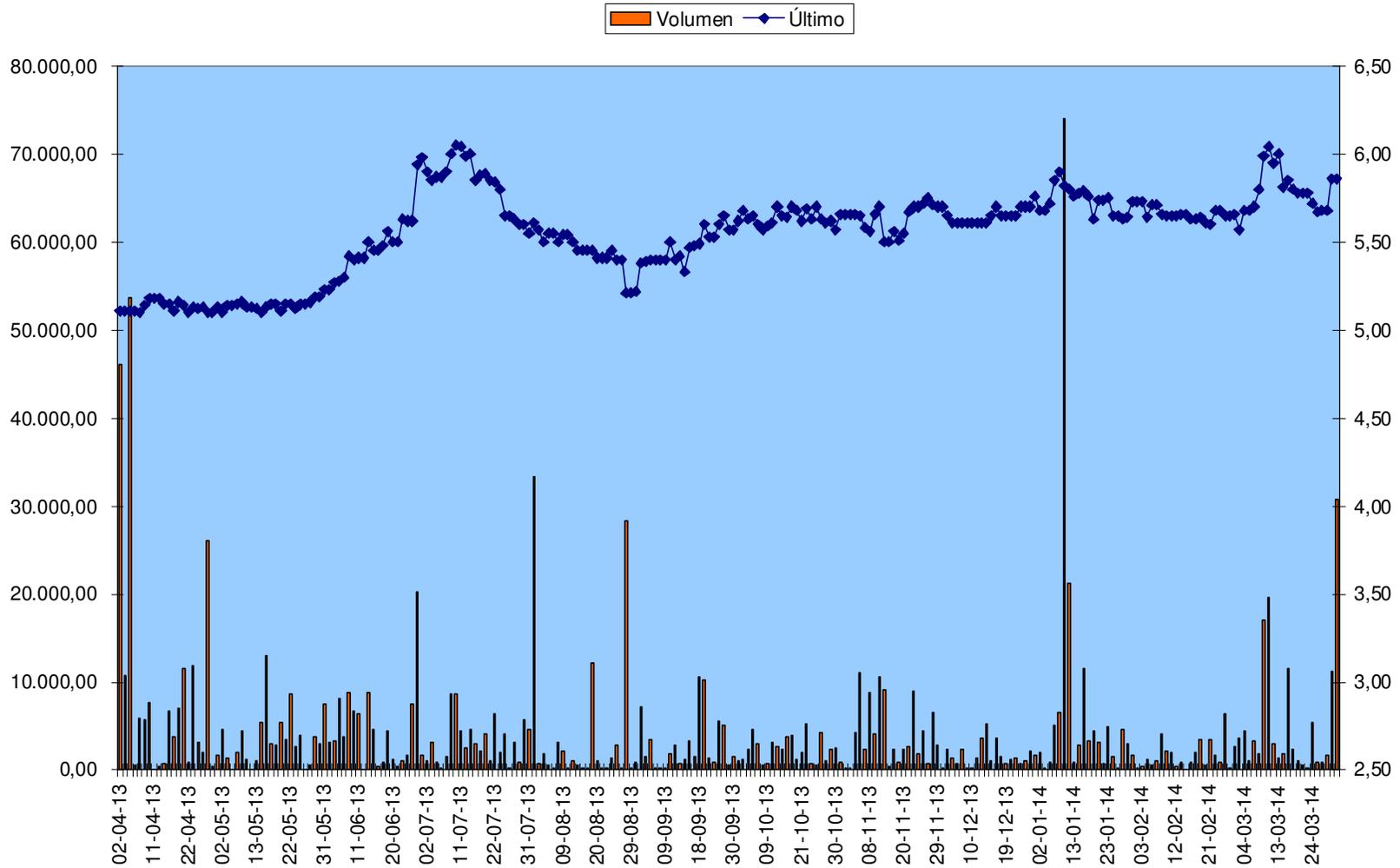


10. Cuenta de Resultados Consolidada, preparada bajo N.I.I.F.

Cuenta de Resultados Consolidada			2014 1T	2013 1T	Var absoluta	Var %
1205	+	Importe neto de la cifra de negocios	22.654.370,06	21.289.556,58	1.364.813,48	6,41%
1206	+/-	Variación de existencias de productos terminados y en curso	408.350,12	78.049,24	330.300,88	423,20%
1208	-	Aprovisionamientos	-9.888.431,29	-9.716.320,41	-172.110,88	1,77%
1209	+	Otros ingresos de explotación	56.717,96	86.527,11	-29.809,15	-34,45%
1217	-	Gastos de personal	-6.774.119,10	-6.226.737,97	-547.381,13	8,79%
1210	-	Otros gastos de explotación	-3.992.347,04	-3.921.519,47	-70.827,57	1,81%
1211	-	Amortización del inmovilizado	-533.879,08	-424.061,58	-109.817,50	25,90%
1214	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-691,00	0,00	-691,00	0,00%
1215	+/-	Otros resultados	21.479,13	3.707,07	17.772,06	479,41%
1245		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.951.449,76	1.169.200,57	782.249,19	66,90%
1250	+	Ingresos financieros	1.278.397,16	261.831,84	1.016.565,32	388,25%
1251	-	Gastos financieros	-34.434,96	-69.093,43	34.658,47	-50,16%
1255	+/-	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	101.640,10	0,00	101.640,10	0,00%
1256		RESULTADO FINANCIERO	1.345.602,30	192.738,41	1.152.863,89	598,15%
1265		RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.297.052,06	1.361.938,98	1.935.113,08	142,09%
1270	+/-	Impuesto sobre beneficios	-1.148.788,09	-694.070,47	-454.717,62	65,51%
1280		RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CON	2.148.263,97	667.868,51	1.480.395,46	221,66%
1285	+/-	Rdo del ejercicio precedente operaciones interrumpidas neto de impuestos	0,00	1.405.514,07	-1.405.514,07	-100,00%
1288		RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.148.263,97	2.073.382,58	74.881,39	3,61%
1300		a. Resultado atribuido a la entidad dominante	2.148.263,97	2.073.382,58	74.881,39	3,61%
1290		Básico	0,13	0,12	0,00	3,90%
1295		Diluido	0,13	0,12	0,00	3,90%



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





12. Evolución bursátil (Datos relevantes)

		1T 2014
Información bursátil primer trimestre ejercicio 2014		
Número de acciones		17.347.124
Cotización a 31/03/2014		5,86
Capitalización bursátil a 31/03/2014		101.654.146,64
Máxima cotización de cierre durante el primer trimestre de 2014	(11/03/2014)	6,04
Mínima cotización de cierre durante el primer trimestre de 2014	(03/03/2014)	5,57
Media volumen de contratación diario durante el primer trimestre de 2014		5.030
Máximo volumen de contratación durante el primer trimestre de 2014	(09/01/2014)	73.962
Cotización a 01/01/2014		5,68
Cotización a 31/03/2014		5,86
Revalorización durante el primer semestre del ejercicio		3,17%