

Estados Financieros e Informe de Gestión

2011



www.prim.es



Fecha fin de ejercicio: 31/12/2011

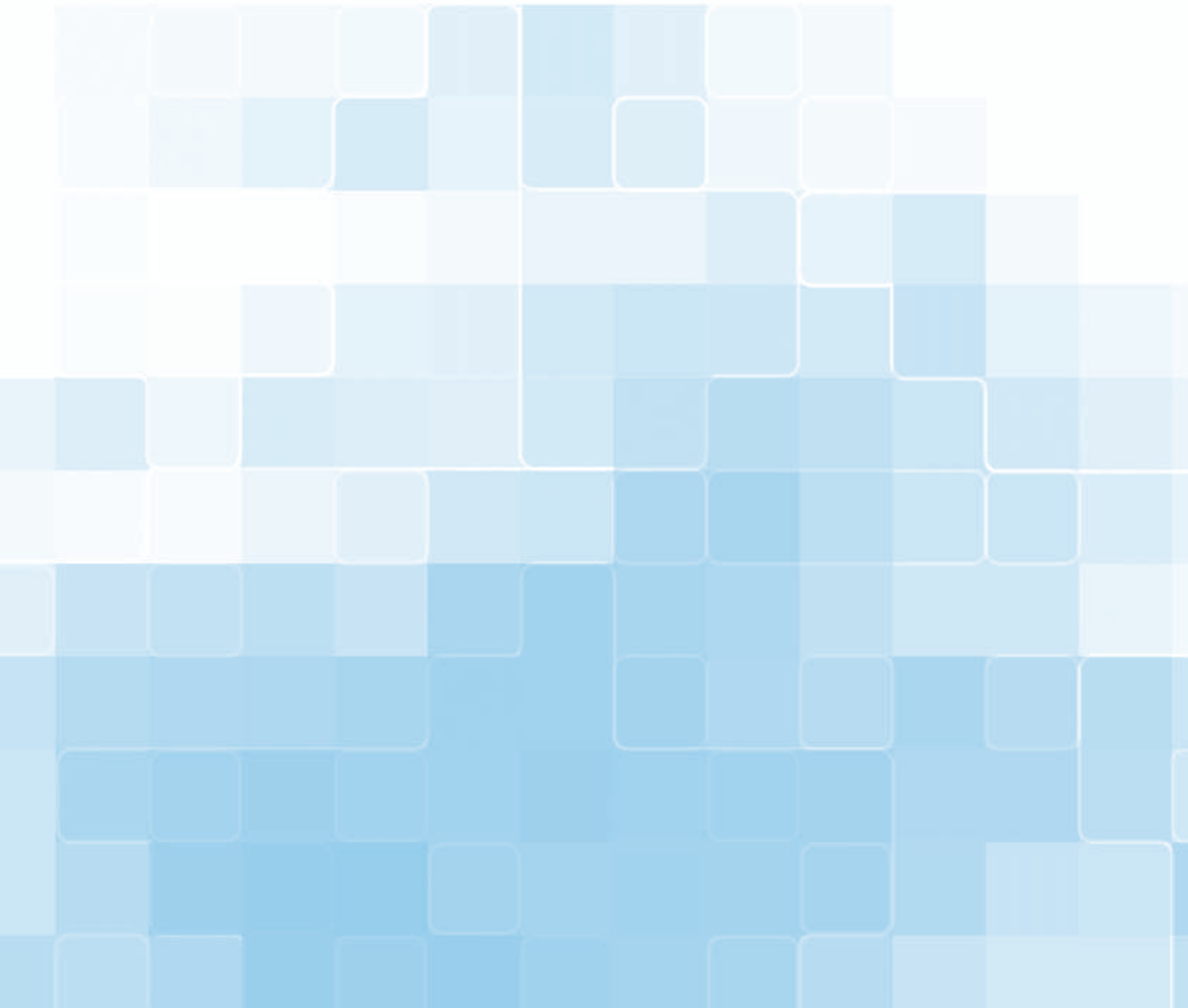
C.I.F.: A-28165587

Denominación social: PRIM, S.A.

Edición: PRIM, S.A.

Diseño y producción: Comuniland, S.L.

Depósito Legal: M-18043-2012



ÍNDICE

PRIM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Estados consolidados de situación financiera | 10 |
| Estados consolidados del resultado | 11 |
| Estados consolidados del resultado global | 12 |
| Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto | 13 |
| Estados consolidados de flujos de efectivo | 15 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 17 |
| 1. Actividad y sociedades que forman el perímetro de consolidación | 18 |
| 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas | 20 |
| 3. Normas de valoración | 28 |
| 4. Información por segmentos | 38 |
| 5. Activos intangibles | 43 |
| 6. Inmovilizaciones materiales | 44 |
| 7. Inversiones inmobiliarias | 46 |
| 8. Inversiones en Asociadas | 48 |
| 9. Otros activos financieros no corrientes | 49 |
| 10. Fondo de comercio y combinaciones de negocios | 51 |
| 11. Existencias | 52 |
| 12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 53 |
| 13. Otros activos financieros corrientes | 53 |
| 14. Efectivo y equivalentes de efectivo | 54 |
| 15. Patrimonio neto | 54 |
| 16. Deuda financiera | 60 |
| 17. Otros pasivos no corrientes | 64 |
| 18. Pasivos por impuestos diferidos no corrientes | 66 |
| 19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 66 |
| 20. Situación fiscal | 67 |
| 21. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero | 69 |
| 22. Instrumentos financieros | 73 |
| 23. Ingresos y gastos | 74 |
| 24. Saldos y transacciones con partes vinculadas | 77 |
| 25. Garantías comprometidas con terceros | 79 |
| 26. Aspectos medioambientales | 81 |
| 27. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio | 82 |
| 28. Honorarios de los auditores | 82 |
| 29. Hechos posteriores | 83 |
| Informe de Gestión | 85 |
| 1. Cifras significativas y evolución de los negocios | 86 |
| 2. Investigación y desarrollo | 89 |
| 3. Transacciones con acciones propias | 89 |
| 4. Hechos posteriores al cierre | 89 |
| 5. Información artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores | 89 |
| 6. Información Real Decreto 1362/2007 | 91 |
| 7. Informe de Gobierno Corporativo | 92 |
| Informe de Auditoría | 93 |

ÍNDICE

PRIM, S.A.

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Balance de situación | 98 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias | 100 |
| Estado de ingresos y gastos reconocidos | 101 |
| Estado total de cambios en el patrimonio neto | 102 |
| Estado de flujos de efectivo | 104 |
| Notas a las Cuentas Anuales | 107 |
| 1. Actividad de la empresa | 108 |
| 2. Bases de presentación de las cuentas anuales | 108 |
| 3. Aplicación de resultados | 110 |
| 4. Normas de registro y valoración | 111 |
| 5. Inmovilizado intangible | 121 |
| 6. Inmovilizado material | 122 |
| 7. Inversiones inmobiliarias | 124 |
| 8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas | 126 |
| 9. Activos financieros (corrientes y no corrientes) | 134 |
| 10. Existencias | 140 |
| 11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 140 |
| 12. Patrimonio neto-fondos propios | 141 |
| 13. Patrimonio neto-ajustes por cambios de valor | 144 |
| 14. Pasivos financieros | 144 |
| 15. Situación fiscal | 152 |
| 16. Ingresos y gastos | 156 |
| 17. Moneda extranjera | 162 |
| 18. Operaciones con partes vinculadas | 163 |
| 19. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros | 170 |
| 20. Otra información | 174 |
| 21. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio | 176 |
| 22. Cuentas anuales individuales y consolidadas | 176 |
| 23. Hechos posteriores | 177 |
| Informe de Gestión | 179 |
| 1. Evolución del negocio y resultados | 180 |
| 2. Investigación y desarrollo | 180 |
| 3. Transacciones con acciones propias | 180 |
| 4. Hechos posteriores al cierre | 180 |
| 5. Información artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores | 181 |
| 6. Información Real Decreto 1362/2007 | 183 |
| 7. Informe de Gobierno Corporativo | 184 |
| Informe de Auditoría | 185 |

2011

SOCIEDAD INDIVIDUAL



- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de ingresos y gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo

Balance de situación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

EXPRESADOS EN EUROS

Balance de
situación

| | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo | Nota | 108.135.280,37 | 102.306.581,85 |
| A. Activo no corriente | | 34.141.297,23 | 33.884.618,87 |
| I. Inmovilizado intangible | 5 | 208.671,06 | 286.068,02 |
| 3. Patentes, licencias, marcas y similares | | 38.595,00 | 44.091,00 |
| 5. Aplicaciones informáticas | | 170.076,06 | 241.977,02 |
| II. Inmovilizado material | 6 | 7.916.765,66 | 8.351.923,97 |
| 1. Terrenos y construcciones | | 2.595.323,49 | 2.675.097,01 |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 5.321.442,17 | 5.676.826,96 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 7 | 3.575.756,52 | 3.859.115,60 |
| 1. Terrenos | | 489.461,00 | 489.461,00 |
| 2. Construcciones y otras instalaciones | | 3.086.295,52 | 3.369.654,60 |
| IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo | 8 | 6.494.980,97 | 6.959.611,35 |
| 1. Instrumentos de patrimonio (empresas del Grupo) | | 6.115.649,96 | 6.600.374,68 |
| 6. Instrumentos de patrimonio (empresas asociadas) | | 379.331,01 | 359.236,67 |
| V. Inversiones financieras a largo plazo | 9 | 15.945.123,02 | 14.427.899,93 |
| 1. Instrumentos de patrimonio | 9.1 | 4.322.984,98 | 4.537.482,67 |
| 2. Deudores y otras cuentas a cobrar a largo plazo | 9.2 | 11.417.870,83 | 9.701.640,05 |
| 6. Otros activos financieros | 9.2 | 204.267,21 | 188.777,21 |
| B. Activo corriente | | 73.993.983,14 | 68.421.962,98 |
| II. Existencias | 10 | 16.702.274,98 | 18.532.887,44 |
| 1. Comerciales | | 14.225.629,04 | 15.791.711,29 |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos | | 1.017.389,00 | 914.237,00 |
| 3. Productos en curso | | 352.804,00 | 349.485,00 |
| 4. Productos terminados | | 653.868,00 | 813.021,00 |
| 6. Anticipos a proveedores | | 452.584,94 | 664.433,15 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 9.1 | 54.954.962,12 | 47.684.679,02 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 54.721.313,65 | 47.409.053,49 |
| 2. Clientes, empresas del Grupo y asociadas | 18.1 | 152.644,00 | 205.045,00 |
| 5. Personal | | 80.603,56 | 70.515,69 |
| 7. Otros créditos con las Administraciones Públicas | 15 | 400,91 | 64,84 |
| IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo | 18 | 1.972.000,00 | 1.302.000,00 |
| 3. Créditos a empresas del Grupo y asociadas | | 1.972.000,00 | 1.302.000,00 |
| VI. Periodificaciones a corto plazo | | 6.500,00 | 35.830,25 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 358.246,04 | 866.566,27 |
| 1. Tesorería | 11 | 358.246,04 | 866.566,27 |

EXPRESADOS EN EUROS

| | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Nota | 108.135.280,37 | 102.306.581,85 |
| A. Patrimonio neto | | 67.396.878,33 | 63.354.022,92 |
| A.1. Fondos propios | | 67.396.878,33 | 63.354.022,92 |
| I. Capital | 12.1 | 4.336.781,00 | 4.336.781,00 |
| 1. Capital escriturado | | 4.336.781,00 | 4.336.781,00 |
| II. Prima de emisión | 12.2 | 1.227.059,19 | 1.227.059,19 |
| III. Reservas | 12.3 | 57.172.965,56 | 52.834.372,35 |
| 1. Legal y estatutaria | | 1.153.637,59 | 1.153.637,59 |
| 2. Reserva de revalorización | | 578.507,47 | 578.507,47 |
| 3. Reserva para capital amortizado | | 1.256.814,96 | 1.256.814,96 |
| 5. Otras reservas | | 54.184.005,54 | 49.845.412,33 |
| IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | 12.4 | -2.703.262,14 | -3.103.609,93 |
| VII. Resultado del ejercicio | 3 7 | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |
| VIII. (Dividendo a cuenta) | | -867.356,20 | 0,00 |
| B. Pasivo no corriente | 6.2 | 14.429.376,45 | 15.214.604,29 |
| I. Provisiones a largo plazo | | 1.900.000,00 | 1.900.000,00 |
| 4. Otras provisiones | 15.4 | 1.900.000,00 | 1.900.000,00 |
| II. Deudas a largo plazo | | 12.319.784,05 | 13.182.458,89 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 14.1 | 12.138.166,83 | 13.009.694,29 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero | 14.5 | 8.852,62 | 0,00 |
| 5. Otros pasivos financieros | 14.2 | 172.764,60 | 172.764,60 |
| IV. Pasivos por impuesto diferido | 15.3 | 209.592,40 | 132.145,40 |
| C. Pasivo corriente | | 26.309.025,59 | 23.737.954,64 |
| III. Deudas a corto plazo | | 15.226.812,37 | 10.147.365,06 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 14.1 | 14.132.989,45 | 9.925.657,39 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero | 14.5 | 11.536,74 | 0,00 |
| 5. Otros pasivos financieros | 14.2 | 1.082.286,18 | 221.707,67 |
| IV. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo | 14.3 18.1 | 969.735,11 | 1.766.400,00 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 14.4 | 10.112.478,11 | 11.824.189,58 |
| 1. Proveedores | | 4.545.948,36 | 4.893.660,86 |
| 2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas | 18.1 | 55.045,00 | 36.188,00 |
| 3. Acreedores varios | | 1.409.309,01 | 1.883.933,95 |
| 5. Personal (remuneraciones pendientes de pago) | | 2.277.392,81 | 2.172.188,17 |
| 6. Pasivos por impuesto corriente | 15 | 626.019,21 | 1.681.747,55 |
| 7. Otras deudas con las Administraciones públicas | 15 | 1.007.617,28 | 944.470,21 |
| 8. Anticipos de clientes | | 191.146,44 | 212.000,84 |



Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

EXPRESADOS EN EUROS

Cuenta de
pérdidas y
ganancias

| | | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|----------------------|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | | 71.781.434,45 | 74.634.783,63 |
| a. Ventas | 16 | 70.816.162,48 | 73.634.980,14 |
| b. Ventas a empresas del Grupo y asociadas | 18 | 515.409,00 | 522.245,10 |
| c. Prestaciones de servicios | | 449.862,97 | 477.558,39 |
| 2. Variación de existencias de PPTT y en curso de fabricación | 16 | -153.026,00 | -61.849,00 |
| 4. Aprovisionamientos | 16.2 | -28.367.421,49 | -28.807.471,88 |
| a. Consumo de mercaderías | | -24.876.860,12 | -25.476.765,21 |
| b. Consumo de mercaderías, empresas del Grupo y asociadas | | -387.608,16 | -330.300,00 |
| c. Consumo de materias primas y otras materias consumibles | | -2.535.863,78 | -2.745.956,52 |
| d. Trabajos realizados por otras empresas | | -325.940,43 | -321.599,15 |
| e. Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | 10 | -241.149,00 | 67.149,00 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 16 | 1.296.243,07 | 1.358.293,39 |
| a. Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 392.372,41 | 365.708,93 |
| b. Ingresos accesorios y otros de gestión corriente, Grupo y asociadas | 18.1 | 792.028,04 | 843.967,97 |
| c. Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | | 43.534,56 | 49.087,17 |
| d. Otros resultados. Ingresos excepcionales | | 68.308,06 | 99.529,32 |
| 6. Gastos de personal | | -19.584.234,00 | -19.695.921,57 |
| a. Sueldos, salarios y asimilados | | -16.499.258,94 | -16.577.385,36 |
| b. Cargas sociales | 16.3 | -3.084.975,06 | -3.118.536,21 |
| 7. Otros gastos de explotación | | -11.467.007,59 | -10.991.211,24 |
| a. Servicios exteriores | 16.4 | -9.474.469,38 | -9.750.005,20 |
| b. Servicios exteriores, empresas del Grupo y asociadas | 16.4 | -221.971,18 | -217.676,61 |
| c. Tributos | | -222.042,95 | -197.905,31 |
| d. Pérdidas, deterioro y variación de provisiones operaciones comerciales | 9.2.2 | -1.322.892,67 | -588.063,93 |
| e. Otros gastos de gestión corriente | | -225.631,41 | -237.560,19 |
| 8. Amortización del inmovilizado | 5, 6 y 7 | -2.402.107,87 | -2.410.291,90 |
| A1. Resultado de explotación | | 11.103.880,57 | 14.026.331,43 |
| 12. Ingresos financieros | 16.5 | 1.478.952,55 | 2.552.543,27 |
| a. De participaciones en instrumentos de patrimonio | | 396.664,89 | 967.896,31 |
| a1. En empresas del Grupo y asociadas | 18.1 | 396.664,89 | 938.324,00 |
| a2. En terceros | 18.1 | 0,00 | 29.572,31 |
| b. De valores negociables y otros instrumentos financieros | | 1.082.287,66 | 1.584.646,96 |
| b1. De empresas del Grupo y asociadas | 18 | 72.411,38 | 20.201,17 |
| b2. De terceros | | 1.009.876,28 | 1.564.445,79 |
| 13. Gastos financieros | 16.6 | -750.893,11 | -413.290,63 |
| a. Por deudas con empresas del Grupo y asociadas | 18.1 | -55.570,00 | -31.232,00 |
| b. Por deudas con terceros | | -695.323,11 | -382.058,63 |
| 15. Diferencias de cambio | 17 | 354.347,16 | 476.178,78 |
| a. Diferencias positivas de cambio | | 1.129.480,81 | 793.483,77 |
| b. Diferencias negativas de cambio | | -775.133,65 | -317.304,99 |
| 16. Deterioro y resultado por enajenaciones instrumentos financieros | | -598.156,52 | -2.832.838,22 |
| a. Deterioros y pérdidas | 16.10 | -598.156,52 | -3.045.718,03 |
| b. Resultados por enajenaciones y otras | 8.1 | 0,00 | 212.879,81 |
| A2. Resultado financiero | | 484.250,08 | -217.406,80 |
| A3. Resultados antes de impuestos | | 11.588.130,65 | 13.808.924,63 |
| 17. Impuestos sobre beneficios | 15 | -3.357.439,73 | -5.749.504,32 |
| A4. Resultado del ejercicio de operaciones continuadas | | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |
| A5. Resultado del ejercicio | 3 | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

EXPRESADOS EN EUROS

Cuenta de pérdidas y ganancias

| | Notas | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------|---------------------|
| A. Resultado del ejercicio (de la cuenta de pérdidas y ganancias) | 3 | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |
| B. Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto: | | -148.888,38 | -487.178,25 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros | | -212.697,69 | -695.968,93 |
| a. Activos financieros disponibles para la venta | 9.1.2 | -212.697,69 | -695.968,93 |
| b. Otros ingresos / (gastos) | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Por cobertura de flujos de efectivo | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Resto de ingresos y gastos imputables directamente al patrimonio neto | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Efecto impositivo | | 63.809,31 | 208.790,68 |
| C. Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | 148.888,38 | 487.178,25 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros | | 212.697,69 | 695.968,93 |
| a. Activos financieros disponibles para la venta | | 212.697,69 | 695.968,93 |
| b. Otros ingresos / (gastos) | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Por cobertura de flujos de efectivo | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Resto de ingresos y gastos imputables directamente al patrimonio neto | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Efecto impositivo | | -63.809,31 | -208.790,68 |
| TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C) | 3 | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |

Cuenta de
pérdidas y
ganancias

a) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

EXPRESADOS EN EUROS

| | Fondos propios | | | | | | | | | | Ajustes por cambios de valor | Subvenciones, donaciones y legados recibidos | Total patrimonio neto | |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | Capital | Prima de emisión y reservas | Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados | Dividendo a cuenta | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | | | | | |
| NOTAS | 12 | 12 | 13 | 12 | 12 | 12 | 13 | 12 | 12 | 3 | | 13 | | |
| Saldo inicial al 31.12.2010 | 4.336.781,00 | 54.061.431,54 | 0,00 | 0,00 | -3.103.609,93 | 8.059.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 63.354.022,92 |
| Acciones propias y su reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo inicial al 01.01.2011 | 4.336.781,00 | 54.061.431,54 | 0,00 | 0,00 | -3.103.609,93 | 8.059.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 63.354.022,92 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ajuste por cambios de valor | 0,00 | (*) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo inicial ajustado | 4.336.781,00 | 54.061.431,54 | 0,00 | 0,00 | -3.103.609,93 | 8.059.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 63.354.022,92 |
| I. Total ingresos/(gastos) reconocidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.230.690,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.230.690,92 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 0,00 | -420.827,10 | 0,00 | -867.356,20 | 400.347,79 | -3.300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4.187.835,51 |
| 1. Aumentos/(reducciones capital) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio netos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Distribución de dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.300.000,00 |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (12.4) | 0,00 | -420.827,10 | 0,00 | 0,00 | 400.347,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -20.479,31 |
| 5. Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -867.356,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -867.356,20 |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 0,00 | 4.759.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4.759.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 0,00 | 4.759.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4.759.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otras variaciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo final al 31.12.2011 | 4.336.781,00 | 58.400.024,75 | 0,00 | -867.356,20 | -2.703.262,14 | 8.230.690,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 67.396.878,33 |

(*) El importe íntegro de las variaciones de valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta (212.697,69 euros) ha sido registrado contra el patrimonio neto e imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con un efecto neto de 0,00 euros en el Patrimonio Neto del Balance de Situación.

Cuenta de pérdidas y ganancias

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

EXPRESADOS EN EUROS

| | Fondos propios | | | | | | | | | | Subvenciones, donaciones y legados recibidos | Ajustes por cambios de valor | Total patrimonio neto |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Capital | Prima de emisión y reservas | Reserva por revaluación y pasivos no realizados | Dividendo a cuenta | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | | | | |
| NOTAS | 12 | 12 | 13 | 12 | 12 | 12 | 3 | 13 | | | | | |
| Saldo inicial al 31.12.2009 | 4.336.781,00 | 48.348.461,13 | 0,00 | -867.356,20 | -2.520.146,45 | 9.141.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 58.439.080,60 | | |
| Acciones propias y su reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| Saldo inicial al 01.01.2010 | 4.336.781,00 | 48.348.461,13 | 0,00 | -867.356,20 | -2.520.146,45 | 9.141.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 58.439.080,60 | | |
| Ajuste por cambios de criterio contable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| Ajuste por cambios de valor | 0,00 | (*) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| Saldo inicial ajustado | 4.336.781,00 | 48.348.461,13 | 0,00 | -867.356,20 | -2.520.146,45 | 9.141.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 58.439.080,60 | | |
| I. Total ingresos/(gastos) reconocidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.059.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.059.420,31 | | |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 0,00 | -128.370,71 | 0,00 | 867.356,20 | -583.463,48 | -3.300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.144.477,99 | | |
| 1. Aumentos/(reducciones capital) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio netos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| 3. Distribución de dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.300.000,00 | | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (12.4) | 0,00 | -128.370,71 | 0,00 | 0,00 | -583.463,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -711.834,19 | | |
| 5. Incrementos/(reducciones) por combinaciones de negocios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 867.356,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 867.356,20 | | |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 0,00 | 5.841.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -5.841.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 0,00 | 5.841.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -5.841.341,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| 3. Otras variaciones | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| Saldo final al 31.12.2010 | 4.336.781,00 | 54.061.431,54 | 0,00 | 0,00 | -3.103.609,93 | 8.059.420,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 63.554.022,92 | | |

(*) El importe íntegro de las variaciones de valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta (695.968,95 euros) ha sido registrado contra el patrimonio neto e imputado íntegramente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con un efecto neto de 0,00 euros en el Patrimonio Neto del Balance de Situación.

Estado de flujos de efectivo

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

EXPRESADOS EN EUROS

Estado de flujos de efectivo

| A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | Notas | 2011 | 2010 |
|------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|-----------------------|
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos | | 11.588.130,65 | 13.809.924,63 |
| 2. Ajustes del resultado | | 3.525.434,02 | 3.109.466,34 |
| +a. Amortización del inmovilizado | 5, 6, 7 | 2.402.107,87 | 2.409.174,23 |
| +/-b. Correcciones valorativas | 16.10 | 241.149,00 | 3.045.718,03 |
| +/-c. Variación de provisiones | | 1.322.892,67 | 0,00 |
| +/-d. Imputación de subvenciones | | 43.534,56 | 0,00 |
| +/-e. Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado | | 0,00 | 6.706,00 |
| +/-f. Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros | | 598.156,52 | -212.879,65 |
| -g. Ingresos financieros | | -1.478.952,55 | -2.552.543,27 |
| +h. Gastos financieros | | 750.893,11 | 413.291,00 |
| +/-i. Diferencias de cambio | | -354.347,16 | 0,00 |
| 3. Cambios en el capital corriente | | -6.829.309,51 | -14.463.285,80 |
| +/-a. Existencias | | 1.830.612,46 | -1.883.633,37 |
| +/-b. Deudores y otras cuentas a cobrar | | -7.270.283,10 | -9.397.328,77 |
| +/-c. Otros activos corrientes | | 29.330,25 | 0,00 |
| +/-d. Acreedores y otras cuentas a pagar | | -1.711.711,47 | -937.896,16 |
| +/-e. Otros pasivos corrientes | | 1.640.367,48 | -2.244.427,50 |
| +/-f. Otros activos y pasivos no corrientes | | -1.347.625,13 | 0,00 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | -3.043.029,09 | -1.425.876,72 |
| -a. Pagos de intereses | | -170.017,54 | 1.584.646,96 |
| +b. Cobros de dividendos | 8.2 8.4 | 396.664,89 | 967.896,31 |
| +c. Cobros de intereses | | 1.052.158,11 | -413.291,00 |
| +/-d. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios | | -4.321.834,55 | -3.561.679,36 |
| +/-e. Otros pagos (cobros) | | | -3.449,63 |
| 5. Flujos de efectivos de las actividades de explotación | | 5.241.226,07 | 1.030.228,45 |

| B. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | Notas | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| 6. Pagos por inversiones (-) | | -2.244.885,93 | -3.315.815,01 |
| a. Empresas del Grupo y asociadas | | 0,00 | -833.214,00 |
| b. Inmovilizado intangible | | 0,00 | -309.552,77 |
| c. Inmovilizado material | | -1.640.367,48 | -2.143.781,60 |
| d. Inversiones inmobiliarias | | 0,00 | -29.266,64 |
| e. Otros activos financieros | | -589.028,45 | 0,00 |
| g. Otros activos | | -15.490,00 | 0,00 |
| 7. Cobros por desinversiones (+) | | 60.166,61 | 505.817,00 |
| a. Empresas del Grupo y asociadas | | 0,00 | 488.533,00 |
| c. Inmovilizado material | | 60.166,61 | 0,00 |
| e. Otros activos financieros | | 0,00 | 17.284,00 |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | -2.184.719,32 | -2.809.998,01 |

| C. Flujos de efectivo de las actividades de financiación | Notas | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | | -20.479,29 | -711.833,00 |
| -c. Adquisición de instrumentos de patrimonio propio | 12.4 | -420.827,10 | -1.341.968,18 |
| +d. Enajenación de instrumentos de patrimonio propio | 12.4 | 400.347,81 | 630.135,18 |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | | -488.527,68 | 4.164.586,59 |
| a. Emisión | | 3.882.377,19 | 38.366.041,02 |
| +2. Deudas con entidades de crédito | | 3.882.377,19 | 38.044.641,02 |
| +3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas | | 0,00 | 321.400,00 |
| b. Devolución y amortización de | | -4.370.904,87 | -34.201.454,43 |
| -2. Deudas con entidades de crédito | | -3.452.416,44 | -34.201.454,43 |
| -3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas | | -796.664,89 | 0,00 |
| -4. Otras deudas | | -121.823,54 | 0,00 |
| 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | -3.300.000,00 | -2.432.643,80 |
| -a. Dividendos | | -3.300.000,00 | -2.432.643,80 |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | -3.809.006,97 | 1.020.109,79 |
| D. Efecto de las variaciones de los tipos de efectivo | | 244.179,99 | |
| E. Aumento / Disminución neta del efectivo o equivalentes | | -508.320,23 | -759.659,77 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | | 866.566,27 | 1.626.226,04 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | | 358.246,04 | 866.566,27 |

Estado de flujos de efectivo



2011

SOCIEDAD INDIVIDUAL



■ Notas a las Cuentas Anuales

|1|

Actividad de la empresa

1. Actividad de la empresa

PRIM, S.A. tiene establecido su domicilio social en el Polígono Industrial nº 1, Calle F nº 15, de Móstoles (Madrid), contando con una fábrica y siete delegaciones regionales con los siguientes domicilios:

Fábrica

Móstoles. Polígono Industrial Nº 1; Calle C, Nº 20

Delegaciones

Barcelona - Nilo Fabra , 38

Bilbao - Avda. Madariaga, 1

La Coruña - Rey Abdullah, 7-9-11

Sevilla - Juan Ramón Jiménez, 4

Valencia - Maestro Rodrigo, 89-91

Las Palmas de Gran Canaria - Habana, 27

Palma de Mallorca - San Ignacio, 77

Aunque la actividad de la Sociedad se venía desarrollando desde 1870, fue el 21 de julio de 1966 cuando toma forma de Sociedad Anónima, mediante escritura otorgada ante el notario de Madrid, D. José Luis Álvarez Álvarez, bajo número de Protocolo 3.480 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 9 de enero de 1967, en la hoja 11.844, folio 158, tomo 2.075 general 1.456 de la sección 3.ª del Libro de Sociedades.

En los Estatutos Sociales se establece para la Sociedad duración indefinida, siendo su objeto realizar todo género de operaciones lícitas de comercio o industria concernientes a la fabricación, venta o circulación de material ortopédico, médico-quirúrgico o similar, la construcción, explotación y gestión de residencias geriátricas, así como la realización de cualquier tipo de operación inmobiliaria.

Con fecha 29 de junio de 1992 y ante el notario de Madrid, don Enrique Arauz Arauz, n.º de Protocolo 1.053, se adaptaron los Estatutos a la Nueva Ley de Sociedades Anónimas de 1989, quedando inscrita dicha adaptación en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 3.652, Folio 1, Sección 8, Hoja M-61.451, Inscripción 36, del 7 de octubre de 1992.

**|2|**

Bases de presentación de las cuentas anuales

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado los principios contables establecidos en la vigente legislación española, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2. Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2010 se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1.159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

En las presentes cuentas anuales se presentan junto a las cifras correspondientes al ejercicio 2011, y a efectos comparativos, las cifras del ejercicio 2010.

|2|

Bases de presentación de las cuentas anuales

2.3. Aplicación de nuevas normas

Durante el ejercicio 2010 se aplicaron por primera vez las siguientes modificaciones a las normas o nuevas normas, circunstancia que deberá tenerse en cuenta en la comparación con el ejercicio anterior.

2.3.1. Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En la presentación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011 la Sociedad presenta la información requerida por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.

La Sociedad presenta, junto con las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior, con el fin de velar por la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideren razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.

La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua, sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe siempre un cierto riesgo de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en los que se basan.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio, son los siguientes:

2.4.1. Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida.

Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte, utilizando una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

2.4.2. Corrección valorativa de instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

[2]

Bases de presentación de las cuentas anuales

En el caso de instrumentos de patrimonio incluidos en la categoría de "Activos financieros mantenidos para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en el epígrafe "Reserva para reevaluación de activos y pasivos no realizados" del patrimonio neto, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones o su deterioro, en que el importe acumulado en este epígrafe es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.4.3. Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos de acuerdo con la política contable indicada en el apartado 4.12 de esta Memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

2.4.4. Unidad monetaria

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales aparecen expresadas en euros con dos decimales.

**[3]**

Aplicación de resultados

3. Aplicación de resultados

La propuesta a la Junta General de Accionistas de distribución de beneficios formulada por el Consejo de Administración de PRIM, S.A. es la siguiente:

| (euros) | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Base de reparto | | |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio) | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |
| Aplicación | 8.230.690,92 | 8.059.420,31 |
| A reserva legal | | |
| A reservas voluntarias | 4.930.690,92 | 4.759.420,31 |
| A dividendos | 3.300.000,00 | 3.300.000,00 |

3.1. Dividendos a cuenta

Durante el ejercicio 2010 no se acordó la distribución de ningún dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio. A comienzos de 2011 se acordó el reparto de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,05 euros brutos por acción que fue abonado con fecha 21 de enero de 2011. Por haberse acordado con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, no se mostraba en el balance de situación cerrado a 31 de diciembre de 2010.

Dicho dividendo a cuenta se compensó en el reparto de dividendos realizado con ocasión de la distribución del beneficio correspondiente al ejercicio 2010 (distribución realizada en junio de 2011).

En diciembre de 2011 se acordó la distribución de un dividendo de 867.356,20 euros con cargo a los resultados del ejercicio 2011.

|3|

Aplicación de resultados

3.2. Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia de dicho reparto, no resulta ser inferior al capital social.

A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.



4. Normas de registro y valoración

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil, habiéndose aplicado en particular los siguientes criterios de valoración:

|4|

Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible

Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se valoran a su precio de adquisición. En el caso de que los derechos de explotación y distribución tengan un periodo de vigencia definido, se amortizan linealmente en dicho periodo, que es de 10 años. El resto de los derechos se amortizan de forma lineal en un periodo de 5 años.

Las aplicaciones informáticas, que se encuentran valoradas a su coste de adquisición, se amortizan linealmente en un periodo de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

4.2. Inmovilizado material

Los bienes que integran el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición o coste de producción deducida la amortización acumulada, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996. El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor, los gastos adicionales hasta la puesta en marcha del bien.

La amortización se calcula por el método lineal mediante la aplicación de porcentajes constantes, determinados en base al periodo de vida útil estimado de cada activo.

4

Normas de registro y valoración

Los porcentajes de amortización aplicados por la Sociedad son los siguientes:

| ELEMENTOS DE ACTIVO | Porcentaje anual |
|--------------------------------------|------------------|
| Construcciones | 2% - 3% |
| Maquinaria, Instalaciones y Utillaje | 8% - 20% |
| Elementos de Transporte | 16% |
| Mobiliario y Enseres | 8% - 10% |
| Equipos para proceso de datos | 25% |

Los gastos de mantenimiento y reparación del inmovilizado material se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren cuando éstos no supongan una mejora o ampliación, en cuyo caso se incorporan como mayor valor de los activos.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado incorporan al activo, además de los costes de material utilizado, los costes de personal incurridos en función de las horas directamente utilizadas valoradas por las correspondientes tasas horarias de coste para la Sociedad.

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se valoran a su precio de adquisición deducida la amortización acumulada y cualquier depreciación de valor. El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor, los gastos adicionales hasta la puesta en marcha del bien. Desde el 1 de enero de 2008 los costes por intereses son capitalizados en el ejercicio en que se incurren, siempre que se hayan devengado antes de la puesta en funcionamiento y se necesite más de un año para estar en condiciones de uso.

La amortización se calcula mediante la aplicación de porcentajes constantes, determinados en base al periodo de vida útil estimado de cada activo.

Los porcentajes de amortización aplicados por la sociedad son los siguientes:

| | Porcentaje anual |
|----------------|------------------|
| Construcciones | 2% |
| Instalaciones | 8% - 12% |

Los gastos de mantenimiento y reparación de las inversiones inmobiliarias se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren cuando éstos no supongan una mejora o ampliación, en cuyo caso se incorporan como mayor valor de los activos.

4.4. Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo puedan estar deteriorados. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

4
Normas de
registro y
valoración

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.5. Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

4.5.1. Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

Los principales contratos por arrendamiento operativo de la Sociedad corresponden a vehículos automóviles, construcciones y mobiliario.

4.6. Activos financieros

a) Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Tras el reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento, siempre que estos importes sean significativos.

4

Normas de registro y valoración

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias, para la segunda categoría. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

|4|

Normas de registro y valoración

b) Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se mantiene control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring con recurso, las ventas de activos financieros con pacto de compra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

c) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

d) Reclasificación de activos financieros

Cuando la inversión en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada deje de tener tal calificación, la inversión que se mantiene en esa empresa se valora de acuerdo con las reglas aplicables a los activos financieros disponibles para la venta.

En particular, la participación en Residencial CDV-16, S.A. fue reclasificada en el ejercicio 2010 como activo financiero disponible para la venta, tras diluirse la participación en esta Sociedad, conforme se indica en las notas 8 y 9.1 de la Memoria.

|4|

Normas de registro y valoración

4.7. Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad ha evaluado las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

4.7.1. Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso no habitual en su cobro.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

4.7.2. Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio y de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo,

multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se ha calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

4.8. Pasivos financieros

a) Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los debidos a operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe recibido de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un cobro anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

b) Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

4

Normas de registro y valoración

4

Normas de registro y valoración

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.9. Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

4.10. Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de compra o coste de producción, o de mercado si éste fuera menor. A estos efectos, se considera precio de compra para los productos comerciales, materias primas y auxiliares el consignado en factura más todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacén.

Se considera coste de producción para los productos terminados y en curso el resultado de añadir al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles los costes directamente imputables al producto y la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables, en la medida que tales costes corresponden al periodo de fabricación.

La Sociedad utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias. Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

4.11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos y cada uno de los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.12. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

4
Normas de
registro y
valoración

Los administradores de la Sociedad, en la formulación de las cuentas anuales, diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la sociedad.

4.13. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados.

Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocido y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

|4|

Normas de registro y valoración

4.14. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

El ciclo normal de explotación es de un año para todas las actividades.

4.15. Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, incluso las eventuales, se contabilizan tan pronto como sean conocidas. En este sentido, los intereses de demora producidos en ejecución de sentencia se registran cuando se recibe dicha sentencia favorable.

4.16. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

4.17. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos medioambientales son los correspondientes a las actividades medioambientales realizadas por la Sociedad y se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta siguiendo el principio del devengo.

Los activos de naturaleza medioambiental se registran por su precio de adquisición o coste de producción, amortizándose en función de su vida útil.

4.18. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportadas por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.



5. Inmovilizado intangible

El detalle y los movimientos durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2011 (euros) | Saldo inicial | Altas y dotaciones | Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro | Traspasos | Saldo final |
|--------------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Coste | 1.662.622,31 | 39.643,10 | -70.000,00 | -40.920,00 | 1.591.345,41 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | 1.015.664,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.015.664,05 |
| Aplicaciones informáticas | 576.958,26 | 39.643,10 | 0,00 | -40.920,00 | 575.681,36 |
| Otros activos intangibles | 70.000,00 | 0,00 | -70.000,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización acumulada | -1.376.554,29 | -76.120,06 | 70.000,00 | 0,00 | 1.382.674,35 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | -971.573,05 | -5.496,00 | 0,00 | 0,00 | -977.069,05 |
| Aplicaciones informáticas | -334.981,24 | -70.624,06 | 0,00 | 0,00 | -405.605,3 |
| Otros activos intangibles | -70.000,00 | 0,00 | 70.000,00 | 0,00 | 0,0 |
| Valor neto contable | 286.068,02 | | | | 208.671,06 |

| Ejercicio 2010 (euros) | Saldo inicial | Altas y dotaciones | Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro | Traspasos | Saldo final |
|--------------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
| Coste | 1.429.494,54 | 309.552,77 | -76.425,00 | 0,00 | 1.662.622,31 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | 1.015.664,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.015.664,05 |
| Aplicaciones informáticas | 337.405,49 | 239.552,77 | 0,00 | 0,00 | 576.958,26 |
| Otros activos intangibles | 76.425,00 | 70.000,00 | -76.425,00 | 0,00 | 70.000,00 |
| Amortización acumulada | -1.340.323,89 | -112.655,40 | 76.425,00 | 0,00 | 1.376.554,29 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | -966.077,05 | -5.496,00 | 0,00 | 0,00 | -971.573,05 |
| Aplicaciones informáticas | -297.821,84 | -37.159,40 | 0,00 | 0,00 | -334.981,24 |
| Otros activos intangibles | -76.425,00 | -70.000,00 | 76.425,00 | 0,00 | -70.000,00 |
| Valor neto contable | 89.170,65 | | | | 286.068,02 |

[4]

Normas de registro y valoración

[5]

Inmovilizado intangible

Los elementos totalmente amortizados y en uso dentro de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a 1.312.605,40 euros y a 1.265.339,20 euros al cierre del ejercicio 2011. El importe se ha reducido, principalmente, por haberse dado de baja una licencia para exportación que aparecía registrada en el epígrafe "Otros activos intangibles" por importe de 70.000,00 euros

|5|

Inmovilizado intangible

Descripción de los principales movimientos

El principal movimiento registrado durante el ejercicio ha sido la baja de una licencia para exportación que aparecía registrada en el epígrafe "Otros activos intangibles" por importe de 70.000,00 euros. Dicha licencia se encontraba totalmente amortizada por lo que se ha dado de baja tanto su coste como su amortización acumulada.



|6|

Inmovilizado material

6. Inmovilizado material

El movimiento producido durante los ejercicios 2011 y 2010, en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2011 (euros) | Saldo inicial | Altas y dotaciones | Bajas y reversión de correcciones valorativas | Traspasos | Saldo final |
|--------------------------------------------|----------------|--------------------|-----------------------------------------------|------------|----------------|
| Coste | 23.832.600,25 | 1.710.380,38 | -151.656,62 | -70.012,90 | 25.321.311,11 |
| Terrenos y construcciones | 4.197.432,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.197.432,67 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.125.153,66 | 33.694,19 | -2.965,00 | -81.924,00 | 1.073.958,85 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 17.321.477,46 | 1.370.471,74 | -71.038,76 | 10.064,00 | 18.630.974,44 |
| Otro inmovilizado | 1.188.536,46 | 306.214,45 | -77.652,86 | 1.847,10 | 1.418.945,15 |
| Amortización acumulada | -15.480.676,28 | -2.064.408,84 | 140.539,67 | 0,00 | -17.404.545,45 |
| Construcciones | -1.522.335,66 | -79.773,52 | 0,00 | 0,00 | -1.602.109,18 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -646.033,32 | -56.826,69 | 2.965,00 | 0,00 | -699.895,01 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | -12.326.136,64 | -1.813.494,66 | 59.921,81 | -396,99 | -14.080.106,48 |
| Otro inmovilizado | -986.170,66 | -131.260,39 | 77.952,86 | 17.343,41 | -1.022.134,78 |
| Correcciones valorativas por deterioro | | | | | |
| Valor neto contable | 8.351.923,97 | | | | 7.916.765,66 |

| Ejercicio 2010 (euros) | Saldo inicial | Altas y dotaciones | Bajas y reversión de correcciones valorativas | Saldo final |
|--------------------------------------------|----------------|--------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| Coste | 21.695.998,70 | 2.143.781,55 | -7.180,00 | 23.832.600,25 |
| Terrenos y construcciones | 4.197.432,67 | 0,00 | 0,00 | 4.197.432,67 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 913.345,23 | 211.808,43 | 0,00 | 1.125.153,66 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 15.455.707,98 | 1.872.949,48 | -7.180,00 | 17.321.477,46 |
| Otro inmovilizado | 1.129.512,82 | 59.023,64 | 0,00 | 1.188.536,46 |
| Amortización acumulada | -13.465.880,98 | -2.016.387,02 | 1.591,72 | -15.480.676,28 |
| Construcciones | -1.435.258,45 | -87.077,21 | 0,00 | -1.522.335,66 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | -594.753,66 | -51.279,66 | 0,00 | -646.033,32 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | -10.539.317,81 | -1.788.410,55 | 1.591,72 | -12.326.136,64 |
| Otro inmovilizado | -896.551,06 | -89.619,60 | 0,00 | -986.170,66 |
| Correcciones valorativas por deterioro | | | | |
| Valor neto contable | 8.230.117,72 | | | 8.351.923,97 |

6
Inmovilizado material

Las adiciones de ambos ejercicios corresponden principalmente a la adquisición de nuevo utillaje.

Las bajas de ambos ejercicios corresponden fundamentalmente a elementos totalmente amortizados fuera de uso.

6.1. Revalorización del Inmovilizado material

La Sociedad se acogió a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incorporando en el balance de situación de las cuentas anuales del ejercicio 1996 las correspondientes operaciones de actualización.

Para el cálculo del incremento de valor o plusvalía neta se aplicaron los coeficientes de actualización dependiendo del año de adquisición del elemento patrimonial. Los mencionados coeficientes fueron aplicados tanto al coste como a la amortización, obteniéndose los siguientes valores:

| | (euros) |
|---------------------------------------------------|------------------|
| Actualización del coste | 1.673.663 |
| Actualización de la amortización | (301.322) |
| Plusvalía neta (antes del gravamen fiscal) | 1.372.241 |

El importe de la revalorización pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendía a 74.653,29 euros y 81.977,19 euros, respectivamente.

El efecto de la revalorización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio no es significativo.

6.2. Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía instalaciones, maquinaria, utillaje y mobiliario con un coste de 8.376.091,45 euros que están totalmente amortizados y se encuentran en uso. Dicho importe asciende a 11.557.776,08 euros al cierre del ejercicio 2011.

|6|

Inmovilizado
material

6.3. Arrendamientos financieros

A lo largo del ejercicio 2011 se suscribió un contrato de arrendamiento financiero correspondiente a vehículos automóviles. Dichos vehículos, en cumplimiento de lo dispuesto por el Plan General de Contabilidad, se presentan de acuerdo con su naturaleza, dentro del epígrafe "Otro inmovilizado" junto con el resto de elementos de transporte propiedad de la Sociedad.

En consecuencia, no había pagos futuros por arrendamiento financiero al cierre del ejercicio 2010, mientras que los pagos futuros por arrendamiento financiero, a 31 de diciembre de 2011 eran los siguientes:

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | TOTAL |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------|-----------|
| A 31 de diciembre de 2011 | 13.923,72 | 10.534,75 | 0,00 | 24.458,47 |



|7|

Inversiones
inmobiliarias

7. Inversiones inmobiliarias

El detalle del movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2011 (Euros) | 31.12.2010 | Altas | Bajas | Trasposos | 31.12.2011 |
|---------------------------|---------------|-------------|-------|-----------|---------------|
| Coste | 5.967.706,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.967.706,09 |
| Terrenos | 489.461,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 489.461,00 |
| Construcciones | 3.745.604,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.745.604,34 |
| Instalaciones | 1.732.640,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.732.640,75 |
| Amortización acumulada | -2.108.590,49 | -283.359,08 | 0,00 | 0,00 | -2.391.949,57 |
| Construcciones | -682.549,36 | -75.688,56 | 0,00 | 0,00 | -758.237,92 |
| Instalaciones | -1.426.041,13 | -207.670,52 | 0,00 | 0,00 | -1.633.711,65 |
| Valor neto contable | 3.859.115,60 | -283.359,08 | 0,00 | 0,00 | 3.575.756,52 |

| Ejercicio 2010 (Euros) | 31.12.2009 | Altas | Bajas | Trasposos | 31.12.2010 |
|---------------------------|---------------|-------------|-------|-----------|---------------|
| Coste | 5.938.439,45 | 29.266,64 | 0,00 | 0,00 | 5.967.706,09 |
| Terrenos | 489.461,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 489.461,00 |
| Construcciones | 3.745.604,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.745.604,34 |
| Instalaciones | 1.703.374,11 | 29.266,64 | 0,00 | 0,00 | 1.732.640,75 |
| Amortización acumulada | -1.827.341,01 | -281.249,48 | 0,00 | 0,00 | -2.108.590,49 |
| Construcciones | -606.860,80 | -75.688,56 | 0,00 | 0,00 | -682.549,36 |
| Instalaciones | -1.220.480,21 | -205.560,92 | 0,00 | 0,00 | -1.426.041,13 |
| Valor neto contable | 4.111.098,44 | -251.982,84 | 0,00 | 0,00 | 3.859.115,60 |

Las inversiones inmobiliarias de la sociedad corresponden al inmueble situado en la avenida de Llano Castellano n.º 43 (Madrid), que está destinado a su alquiler a terceros.

La Sociedad suscribió en 2003 un préstamo hipotecario por valor de 12.020.240 euros de los que al 31 de diciembre de 2011 están pendientes de reembolso 2.734.355,59 euros (4.063.686,29 euros al cierre del ejercicio 2010), sirviendo como garantía los terrenos y construcciones ubicados en la avenida de Llano Castellano n.º 43. (Notas 7 y 14.1.1) cuyo valor neto contable asciende a 3.575.756,52 euros a 31 de diciembre de 2011 (3.859.115,60 euros al 31 de diciembre de 2010).

7.1. Análisis del deterioro y estimación del valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio

Como consecuencia de los ingresos generados anualmente por dicho inmueble (1.000.208,01 euros en 2011 y 1.104.492,26 euros en 2010) a través de los contratos de arrendamiento firmados en la actualidad, en base al vencimiento y rentas de dichos contratos, y a la diferencia existente entre el valor neto contable del inmueble (3.575.756,52 euros al 31 de diciembre de 2011 y 3.859.115,60 euros al 31 de diciembre de 2010) y el obtenido en la última tasación (20.133 miles de euros), no se ha considerado necesario realizar una nueva tasación diferente a la realizada con fecha 25 de noviembre de 2002.

Dicha tasación fue realizada por un experto independiente con fecha 25 de noviembre de 2002 (y cuyo resultado fue de 20.133 miles de euros). En concreto, fue realizada por don Jesús Ortega López, colegiado que redactó el informe de tasación referenciado con número 2002-041615-01-01/2002-011759/00, cuya redacción se ajusta a la normativa de valoración de bienes inmuebles según Orden Ministerial del 30 de noviembre de 1994, obteniéndose el valor de tasación como resultado de aplicar el método del Coste y el método de Comparación establecidos en dicha normativa.

El Grupo hace estimaciones e hipótesis concernientes al futuro y dichas estimaciones contables pueden diferir de los resultados reales.

Al determinar el valor razonable de las Inversiones Inmobiliarias se consideran variables como el perfil de los arrendatarios, los flujos futuros de ingresos, los valores tanto del edificio como de sus instalaciones fijas así como su estado de conservación y la estimación de las necesarias reparaciones futuras.

Todos estos datos se recaban en el contexto del mercado local en el que se ubican las Inversiones Inmobiliarias. La recopilación de los datos del mercado local se basa principalmente en series históricas.

La actual volatilidad en el sistema financiero global ha creado un significativo nivel de turbulencia en el mercado de inversiones inmobiliarias en todo el mundo. Se ha producido una significativa reducción en los volúmenes de transacciones cuyos niveles se han situado claramente por debajo de los registrados en años pasados. En consecuencia, para llegar a las estimaciones realizadas a 31 de diciembre de 2011, se ha utilizado nuestro conocimiento del mercado así como nuestro juicio profesional y no nos hemos basado exclusivamente en datos históricos de transacciones comparables.

En estas circunstancias, hay un mayor grado de incertidumbre que el que existiría en un mercado más activo, a la hora de estimar los valores de mercado de las inversiones inmobiliarias.

La falta de liquidez en los mercados de capitales también significa que, si tuviéramos la intención de deshacernos de nuestra propiedad, podría ser difícil conseguir un valor de enajenación satisfactorio en el corto plazo.

7.2. Métodos e hipótesis utilizados en la determinación del valor razonable de las inversiones inmobiliarias

Los métodos e hipótesis significativos utilizados en la determinación del valor razonable de las inversiones inmobiliarias se establecen en los párrafos siguientes:

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se estimó a 31 de diciembre de 2011 utilizando el método de capitalización de los ingresos. Dicha estimación está basada en un número de factores dentro de los cuales se incluyen los plazos de arrendamiento actualmente suscritos, estimaciones de las rentas normales de mercado así como estimaciones de las tasas de capitalización, utilizándose evidencias basadas en datos comparables obtenidos del mercado inmobiliario, en aquellos casos en los que las citadas evidencias estaban disponibles.

|7|

Inversiones
inmobiliarias

Como se comentó en párrafos anteriores, debido a una reducción en el volumen de transacciones y, en consecuencia, en las evidencias de mercado disponibles en 2011, al estimar el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ha tenido un mayor peso nuestro conocimiento del mercado y juicio profesional y no nos hemos basado exclusivamente en datos históricos de transacciones pasadas comparables.

7.3. Desglose de los gastos operativos generados por las inversiones inmobiliarias

El importe de los gastos operativos relacionados con el inmueble que generaron ingresos por rentas en el ejercicio 2011 ascendió a 165.781,99 euros (160.013,58 euros en 2010) mientras que el importe de los gastos operativos que no generaron ingresos por alquiler ascendió a 444.808,31 euros en el ejercicio 2011 (438.432,48 euros en 2010).

Los gastos operativos que generan ingresos son aquellos gastos relacionados con el inmueble en cuestión y que siendo soportados por PRIM, S.A. posteriormente se repercuten a los arrendatarios (vigilancia, limpieza, comunidad, etc.).

Los gastos operativos que no generan ingresos son aquellos gastos relacionados con el inmueble en cuestión y que siendo soportados por PRIM, S.A. no se repercuten a los arrendatarios, siendo el más significativo la amortización del propio inmueble.

7.4. Reconocimiento de los ingresos devengados por las inversiones inmobiliarias

El Grupo PRIM reconoce los ingresos por arrendamiento de forma lineal, de acuerdo con el importe de las rentas acordado con los distintos arrendatarios. La información relativa a los arrendamientos operativos de la Sociedad se detalla en la nota 16 de la presente Memoria.



|8|

Inversiones en
empresas del
grupo, multigrupo
y asociadas

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle del movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2011 (Euros) | 31.12.2010 | Altas | Bajas | Traspasos | 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|--------------|
| Instrumentos de patrimonio, empresas del grupo | 6.600.374,68 | 29.090,28 | -513.815,00 | 0,00 | 6.115.649,96 |
| Instrumentos de patrimonio, empresas asociadas | 359.236,67 | 20.094,34 | 0,00 | 0,00 | 379.331,01 |
| | 6.959.611,35 | 49.184,62 | -513.815,00 | 0,00 | 6.494.980,97 |

| Ejercicio 2010 (Euros) | 31.12.2009 | Altas | Bajas | Traspasos | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|--------------|--------------|
| Instrumentos de patrimonio, empresas del grupo | 7.718.357,51 | 83.213,51 | -1.201.196,34 | - | 6.600.374,68 |
| Instrumentos de patrimonio, empresas asociadas | 5.462.621,18 | 0,00 | -1.424.206,11 | 3.679.178,40 | 359.236,67 |
| | 13.180.978,69 | 83.213,51 | -2.625.402,45 | 3.679.178,40 | 6.959.611,35 |

Las participaciones que se poseen en las diferentes Sociedades fueron comunicadas a las mismas oportunamente.

8.1. Descripción de los principales movimientos

8

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

| Bajas registradas en el ejercicio 2011 | | | | |
|------------------------------------------------|---------------|-------------|----------|-------------|
| | Enajenaciones | Deterioro | Dilución | Total |
| Instrumentos de patrimonio, empresas del grupo | | | | |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | | -513.815,00 | | -513.815,00 |
| Instrumentos de patrimonio, empresas asociadas | | | | |
| TOTAL | 0,00 | -513.815,00 | 0,00 | -513.815,00 |

| Bajas registradas en el ejercicio 2010 | | | | |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Enajenaciones | Deterioro | Dilución | Total |
| Instrumentos de patrimonio, empresas del grupo | | | | |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | | -1.186.898,00 | | -1.186.898,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | | -14.298,34 | | -14.298,34 |
| Instrumentos de patrimonio, empresas asociadas | | | | |
| Network Medical Products | | -20.094,34 | | -20.094,34 |
| Residencial CDV— 16, S.A. | | | -1.128.458,42 | -1.128.458,42 |
| BBE Healthcare, Ltd | -594.200,35 | 318.547,00 | | -275.653,35 |
| TOTAL | -594.200,35 | -902.743,68 | -1.128.458,42 | -2.625.402,45 |

En el ejercicio 2010, la columna "Bajas" incluye la disminución habida en BBE Healthcare, Ltd que se debe a la venta de la participación en esta sociedad durante dicho ejercicio. Dicha participación se enajenó en noviembre de 2010 por un importe de 488.533,16 euros.

En dicho momento la participación estaba valorada en Prim por importe de 594.200,35 euros, si bien se había registrado una corrección valorativa por importe de 318.547,00 euros, por lo que el valor contable ascendía a 275.653,35 euros. En consecuencia, Prim registró un beneficio de 212.879,81 euros.

Igualmente merece la pena destacar el hecho de que durante el ejercicio 2010 Residencial CDV-16, S.A. realizó dos ampliaciones de capital:

- Una primera ampliación de capital, acordada por la Junta General el 26 de abril de 2010 (inscrita en el Registro Mercantil el 30 de junio de 2010), por importe de 4.619.099,69 euros a la que PRIM, S.A. decidió no acudir. Como consecuencia, el porcentaje de participación se redujo desde el anterior 48,68% al 29,20%.
- Una segunda ampliación de capital acordada por la Junta General el 22 de Diciembre de 2010 (inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de marzo de 2011) por importe de 19.159.959 euros, desembolsada mediante aportaciones no dinerarias (inmuebles), a la que PRIM, S.A. decidió, igualmente, no acudir. Como consecuencia, el porcentaje de participación se redujo desde el anterior 29,20% al actual 10,98%

El efecto de la dilución (por 552.441,17 euros para la primera ampliación de capital y de 576.017,25 euros para la segunda) se ha registrado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 2010 como una pérdida por enajenación de instrumentos financieros.

A su vez, y debido a la pérdida de influencia significativa como consecuencia de dichas ampliaciones de capital a las que la Sociedad no acudió, se ha producido el traspaso de la inversión que aún mantiene la Sociedad al epígrafe "Inversiones a largo plazo – Instrumentos de patrimonio", con fecha 31 de diciembre de 2010.

181

Inversiones
en empresas
del grupo,
multigrupo y
asociadas

8.2. Descripción de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las Inmovilizaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011 vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades, que no cotizan en bolsa.

| Ejercicio 2011 (euros) | Valor neto contable | Porcentaje de participación directa | Capital | Reservas y prima de emisión | Beneficios (pérdidas) del ejercicio | Total fondos propios | Resultado de explotación | Dividendos recibidos en el ejercicio 2011 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Empresas del grupo | 6.115.649,96 | | | | | | | |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 685.544,45 | 99,99 | 396.660,00 | 2.856.378,13 | 53.004,50 | 3.306.042,63 | 79.131,71 | |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM S.A. | 406.090,43 | 99,99 | 510.850,00 | -133.849,85 | 29.090,28 | 406.090,43 | 105.481,91 | |
| Siditemedic, S.L. | 3.035,06 | 100,00 | 3.035,05 | 11.675,62 | 387,32 | 15.097,99 | -35,68 | |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal Lda | 100,00 | 0,01 | 100.000,00 | 263.418,94 | -156.873,58 | 206.545,36 | -156.901,85 | |
| Inmobiliaria Catharsis S.A. | 2.494.204,13 | 100,00 | 118.216,70 | 716.531,67 | 106.830,99 | 941.579,36 | 127.141,21 | 99.664,89 |
| Luga Suminsitros Médicos S.L. | 2.526.675,89 | 99,00 | 6.010,12 | 1.472.080,37 | 496.776,51 | 1.974.867,00 | 720.339,79 | 297.000,00 |
| Empresas asociadas | 379.331,01 | | | | | | | |
| Network Medical Products Ltd | 379.331,01 | 44,07 | 389.137,60 | 406.403,50 | 144.962,43 | 940.503,53 | 201.016,04 | |
| | 6.494.980,97 | | | | | | | 396.664,89 |

(1) El importe de los dividendos percibidos durante el ejercicio se muestra en la nota 18.1 de la Memoria

18Inversiones
en empresas
del grupo,
multigrupo y
asociadas

Las Inmovilizaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010 vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades, que no cotizan en bolsa.

| Ejercicio 2010 (euros) | Valor neto contable | Porcentaje de participación directa | Capital | Reservas y prima de emisión | Beneficios (pérdidas) del ejercicio | Total fondos propios | Resultado de explotación | Dividendos recibidos en el ejercicio 2010 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Empresas del grupo | 6.600.374,68 | | | | | | | |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 685.544,45 | 99,99 | 396.660,00 | 3.280.740,68 | 75.637,45 | 3.753.038,13 | 75.775,51 | |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM S.A. | 377.000,15 | 99,99 | 510.850,00 | -119.551,14 | -14.298,71 | 377.000,15 | 7.488,00 | |
| Siditemedic, S.L. | 3.035,06 | 100,00 | 3.035,05 | 12.021,74 | -346,12 | 14.710,67 | -550,42 | |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal Lda | 100,00 | 0,01 | 100.000,00 | 302.507,04 | -33.946,84 | 368.560,20 | -34.003,23 | |
| Inmobiliaria Catharsis S.A. | 2.494.204,13 | 100,00 | 118.216,70 | 716.531,67 | 99.664,89 | 934.413,26 | 127.492,74 | 92.324,00 |
| Luga Suminsitros Médicos S.L. | 3.040.490,89 | 99,00 | 6.010,12 | 1.235.673,63 | 536.406,74 | 1.778.090,49 | 766.465,52 | 846.000,00 |
| Empresas asociadas | 359.236,67 | | | | | | | |
| Network Medical Products Ltd | 359.236,67 | 44,07 | 398.696,00 | 301.691,00 | 114.695,00 | 815.082,00 | 143.722,07 | |
| | 6.959.611,35 | | | | | | | 938.324,00 |

(1) El importe de los dividendos percibidos durante el ejercicio se muestra en la nota 18.1 de la Memoria

|8|

Inversiones
en empresas
del grupo,
multigrupo y
asociadas

8.3. Información sobre empresas del grupo

La información más relevante sobre las empresas participadas mencionadas anteriormente es la siguiente:

INMOBILIARIA CATHARSIS, S.A. (Sociedad Unipersonal)

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2011 una inversión de 1.967 acciones, lo que supone una participación en el capital social de INMOBILIARIA CATHARSIS, S.A., del 100%.

Esta sociedad está domiciliada en Móstoles (Madrid), C/. F, Polígono industrial n.º 1 y fue constituida en 1964; su objeto social es toda clase de operaciones inmobiliarias de compra y venta de fincas rústicas y urbanas; explotación de fincas; construcción, reparación y mejora de edificios; edificación de inmuebles de carácter industrial; y enajenación de toda clase de fincas.

En el ejercicio 2011 PRIM, S.A. recibió dividendos de Inmobiliaria Catharsis, S.A. por importe de 99.664,89 euros mientras que a lo largo del ejercicio 2010 los dividendos recibidos de esta sociedad ascendieron a 92.324,00 euros.

ENRAF NONIUS IBÉRICA, S.A.

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2011 una inversión de 65.999 acciones, lo que supone una participación en el capital social de ENRAF NONIUS IBÉRICA, S.A., del 99,99%.

El domicilio social de la Sociedad ENRAF NONIUS IBÉRICA, S.A. es C/. F, n.º 15, Polígono Industrial n.º 1, de Móstoles (Madrid), y su objeto social es la distribución, venta e instalación de productos en el campo de la fisioterapia, atención médica en casa y rehabilitación.

No se han percibido dividendos de esta sociedad ni en el ejercicio 2011 ni en el precedente.

ESTABLECIMIENTOS ORTOPÉDICOS PRIM, S.A.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011 una inversión de 16.999 acciones, lo que supone una participación del 99,99% en el capital social de esta sociedad.

ESTABLECIMIENTOS ORTOPÉDICOS PRIM, S.A. tiene su domicilio social en la calle Conde de Peñalver 24, de Madrid. Su objeto social es la realización de toda clase de actos y operaciones de comercio o industria concernientes a la fabricación, compra, venta, importación, exportación, adaptación, colocación y circulación de material médico-quirúrgico y similar.

No se han percibido dividendos de esta sociedad ni en el ejercicio 2011 ni en el precedente.

ENRAF NONIUS IBÉRICA PORTUGAL, LDA.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011 una inversión del 0,01% en el capital social de esta compañía.

ENRAF NONIUS IBÉRICA PORTUGAL, LDA. tiene su domicilio social en la rua Aquiles Machado, Lisboa (Portugal). Su objeto social es la distribución, venta e instalación de productos en el campo de la fisioterapia, atención médica en casa y rehabilitación.

No se han percibido dividendos de esta sociedad ni en el ejercicio 2011 ni en el precedente.

SIDITEMEDIC, S.L. (Sociedad Unipersonal)

La Sociedad mantiene una inversión al 31 de diciembre de 2011 de 101 acciones, lo que supone una participación en el capital de la sociedad SIDITEMEDIC, S.L. (antes denominada MEDIPRIM, S. L.) del 100%.

El domicilio social de la Sociedad SIDITEMEDIC, S.L. está en la calle Don Ramón de la Cruz 83, en Madrid, y su objeto social es la distribución y venta de productos médicos.

No se han percibido dividendos de esta sociedad ni en el ejercicio 2011 ni en el precedente.

LUGA SUMINISTROS MEDICOS, S.L.

El domicilio social de la Sociedad LUGA SUMINISTROS MEDICOS, S.L. está en la avenida Constitución, parcela 221, Polígono industrial Monte Boyal, de Casarrubios del Monte (Toledo), y su objeto social es la venta de todo tipo de instrumental medico-quirúrgico, aparatos de ortopedia, apósitos, vendajes, equipos y material e instrumentos podológicos para uso terapéutico e higiene, sillones para podología e instrumental en relación con esta especialidad, así como la fabricación, embalaje, empaquetado, envasado y la importación y exportación de los mismos.

PRIM, S.A. concedió a los vendedores una opción de venta del resto de las participaciones de Luga Suministros Médicos, S.L., que representaba el 40% del capital social de esta última en el momento de la toma de control. Conforme a las condiciones establecidas en el contrato de compraventa de las participaciones, la Sociedad quedó obligada a comprar dichas participaciones en el caso de que los vendedores decidieran ejercer la opción de venta en los plazos y límites establecidos, que son los siguientes:

| Periodo | % máximo del capital social que se puede vender en el periodo |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Del 1.1.2007 al 30.6.2007 | 10% |
| Del 1.1.2008 al 30.6.2008 | 10% |
| Del 1.1.2009 al 30.6.2009 | 10% |
| Del 1.1.2010 al 30.6.2010 | 10% |
| TOTAL | 40% |

El precio en el que se ejercerá la opción de venta vendría determinado por el resultado del ejercicio anterior y la posición neta de los activos al cierre del mismo. No obstante, en el contrato de compra-venta inicial suscrito entre Prim y los accionistas minoritarios de Luga, se pactó un precio mínimo para el ejercicio de esta opción. Hasta la fecha se ha desembolsado siempre este precio mínimo o bien un importe muy cercano al mismo.

Durante el ejercicio 2010 se procedió a la adquisición del 10% de las participaciones sociales de Luga Suministros Médicos, S.L. Un 9% de las participaciones sociales fue adquirido por la sociedad matriz PRIM, S.A. por importe de 517.531,77 euros mientras que el 1% restante fue adquirido por la sociedad dependiente Inmobiliaria Catharsis, por un importe de 57.503,53.

Durante el ejercicio 2010 se percibieron dividendos de Luga Suministros Médicos, S.L. por importe de 846.000,00 euros. Durante el ejercicio 2011 se han percibido dividendos de esta sociedad por importe de 297.000,00 euros.

8.4. Participaciones en empresas asociadas

RESIDENCIAL CDV – 16, S.A.

El domicilio social de la Sociedad RESIDENCIAL CDV - 16, S.A. está en la calle Romero Girón 9, de Madrid, y el objeto social principal del grupo es la explotación y gestión de residencias geriátricas.

8|

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La participación en Residencial CDV-16, S.A. se reclasificó al cierre del ejercicio 2010 como Inversión Financiera a Largo Plazo, al haberse diluido el porcentaje de participación sobre dicha sociedad al 10,98% y haberse perdido la influencia significativa en su control.

|8|

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

No se han percibido dividendos de esta sociedad ni durante el ejercicio 2011 ni durante el 2010.

BBE HEALTHCARE LTD.

La Sociedad BBE HEALTHCARE LTD. está domiciliada en Irlanda, y el objeto social principal de la sociedad es la fabricación y venta de material médico-quirúrgico.

La participación de la Sociedad en el capital social de BBE HEALTHCARE LTD. se enajenó durante el ejercicio 2010, por lo que no aparece en el balance de situación al cierre del ejercicio 2010.

El importe obtenido por la enajenación de la participación durante el ejercicio 2010 ascendió a 488.533,16 euros. En dicho momento la participación estaba valorada en Prim por importe de 594.200,35 euros, si bien se había registrado una corrección valorativa por importe de 318.547,00 euros, por lo que el valor contable ascendía a 275.653,35 euros. En consecuencia, PRIM registró un beneficio de 212.879,81 euros.

En el ejercicio 2010 PRIM, S.A. percibió dividendos de BBE HEALTHCARE LTD. por importe de 29.572,31 euros.

NETWORK MEDICAL PRODUCTS LTD.

La Sociedad NETWORK MEDICAL PRODUCTS LTD. está domiciliada en Inglaterra, y el objeto social principal de la sociedad es la venta de material médico.

La participación de la Sociedad en el capital social de NETWORK MEDICAL PRODUCTS LTD. representa un 44,07% de participación, siendo su valor neto en el balance al cierre del ejercicio 2011 de 379.331,01 euros. Dicho valor en libras se aumentó durante el ejercicio 2011 debido a la eliminación de la corrección valorativa que se había dotado en ejercicios precedentes por importe de 20.094,34 euros.

Las cifras más representativas de esta sociedad, utilizadas para la puesta en equivalencia, son las siguientes:

| Cifras expresadas en euros | Network Medical Products, Ltd |
|----------------------------|-------------------------------|
| Activos | 1.317.600,09 |
| Pasivos | 377.096,56 |
| Resultado del ejercicio | 144.962,43 |
| Ingresos | 3.763.837,61 |

8.5. Test de deterioro sobre participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

Al cierre del ejercicio se ha realizado una prueba del deterioro sobre aquellas participaciones en empresas del Grupo y Asociadas para las que pudieran existir indicios de deterioro o existan diferencias entre el valor contable neto de la participación registrado en el balance de PRIM, S.A. y el patrimonio neto de la sociedad participada, en particular sobre la participación en Luga Suministros Médicos, S.L.

Para determinar la existencia de deterioro sobre participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2011, se ha comparado el valor neto de la inversión con la mejor estimación del valor de uso de la Sociedad, calculado a partir de proyecciones de flujos de efectivo basadas en los resultados de explotación y las proyecciones de negocio para los casos en los que se disponía de dichas proyecciones.

8|

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al cierre del ejercicio se ha realizado una prueba del deterioro de dicho Fondo de Comercio en base a la estimación del valor de uso calculado a partir de proyecciones de flujos de efectivo basadas en los resultados de explotación y las proyecciones de negocio de Luga Suministros Médicos, S.L. Los flujos de efectivo de explotación futuros se han estimado para el periodo 2012-2016 suponiendo que entramos en un entorno de moderado crecimiento (0,5%). Dichos flujos de efectivo fueron descontados usando una tasa igual al coste medio ponderado del capital (W.A.C.C.) del 10,00% (9,00% en 2010) basada en los tipos de interés de mercado y la prima de riesgo propia del tipo de actividad desarrollada por la empresa.

La tasa de crecimiento utilizada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo cubierto por los presupuestos más recientes es del 0,05%.

Las estimaciones se han realizado sobre los escenarios previstos para los próximos ejercicios, considerando la actual coyuntura económica. La Dirección de Prim considera improbable un cambio adverso de las hipótesis utilizadas que llevara a ajustar el valor de los flujos futuros de efectivo por debajo del valor en libros de los activos.

Pérdidas por deterioro

Como resultado de aplicar estas hipótesis se ha estimado razonable mantener algunas correcciones valorativas ya registradas en libros al cierre del ejercicio 2010 e incrementar otras a lo largo del ejercicio 2011, de acuerdo con el siguiente detalle, en el que se puede observar el movimiento habido en las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro para los activos valorados al coste, de la categoría de "Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas":

| Evolución de las correcciones valorativas | 31.12.2010 | Variación | 31.12.2011 |
|------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Instrumentos de patrimonio, empresas del grupo | 3.596.144,50 | 484.724,72 | 4.080.869,22 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 2.651.116,00 | 513.815,00 | 3.164.931,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 945.028,50 | -29.090,28 | 915.938,22 |
| Instrumentos de patrimonio, empresas asociadas | 20.094,34 | -20.094,34 | 0,00 |
| Network Medical Products | 20.094,34 | -20.094,34 | 0,00 |

| Evolución de las correcciones valorativas | 31.12.2009 | Variación | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Instrumentos de patrimonio, empresas del grupo | 2.394.948,16 | 1.201.196,34 | 3.596.144,50 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 1.464.218,00 | 1.186.898,00 | 2.651.116,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 930.730,16 | 14.298,34 | 945.028,50 |
| Instrumentos de patrimonio, empresas asociadas | 318.547,00 | -298.452,66 | 20.094,34 |
| BBE Healthcare Ltd (1) | 318.547,00 | -318.547,00 | 0,00 |
| Network Medical Products | 0,00 | 20.094,34 | 20.094,34 |

(1) La minoración en la corrección valorativa de BBE Healthcare Ltd. se debe a la enajenación de dicha participación durante el ejercicio 2010.

Sensibilidad frente a cambios en las hipótesis

La Sociedad ha estimado la corrección valorativa sobre su participación en Luga Suministros Médicos, S.L., en base a unas proyecciones de flujos de efectivo que parten del escenario previsto para los próximos ejercicios, considerando la actual coyuntura económica. Respecto a las hipótesis para el cálculo del valor en uso de Luga Suministros Médicos, S.L., la Dirección considera que ningún cambio razonable y posible en cualquiera de las hipótesis indicadas tendría impactos significativos en el valor contable neto por el que están registradas a 31 de diciembre de 2011 dichas participaciones.

En el caso de Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A., la estimación del deterioro se ha realizado en función del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2011 al no disponer de proyecciones de flujos de efectivo.



[8]

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

[9]

Activos financieros (corrientes y no corrientes)

9. Activos financieros (corrientes y no corrientes)

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (NOTA 8), a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| Cifras a 31.12.2011 (euros) | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Activos financieros a largo plazo | 4.322.984,98 | 11.622.138,04 | 15.945.123,02 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 11.622.138,04 | 11.622.138,04 |
| Activos disponibles para la venta valorados a coste | 4.322.984,98 | | 4.322.984,98 |
| Activos financieros a corto plazo | | 56.926.962,12 | 56.926.962,12 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 54.954.962,12 | 54.954.962,12 |
| Créditos a empresas del grupo | | 1.972.000,00 | 1.972.000,00 |
| | 4.322.984,98 | 68.549.100,16 | 72.872.085,14 |

| Cifras a 31.12.2010 (euros) | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Activos financieros a largo plazo | 4.537.482,67 | 9.890.417,26 | 14.427.899,93 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 9.890.417,26 | 9.890.417,26 |
| Activos disponibles para la venta valorados a coste | 4.537.482,67 | | 4.537.482,67 |
| Activos financieros a corto plazo | | 48.986.679,02 | 48.986.679,02 |
| Préstamos y partidas a cobrar | | 47.684.679,02 | 47.684.679,02 |
| Créditos a empresas del grupo | | 1.302.000,00 | 1.302.000,00 |
| | 4.537.482,67 | 58.877.096,28 | 63.414.578,95 |

Estos importes se desglosan en el balance de los ejercicios 2011 y 2010 de la siguiente forma:

91

Activos financieros (corrientes y no corrientes)

| Cifras a 31.12.2011 (euros) | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total |
|------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Activos financieros no corrientes | | | |
| Instrumentos de patrimonio (9.1.) | 4.322.984,98 | | 4.322.984,98 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 11.417.870,83 | 11.417.870,83 |
| Otros créditos a terceros | | | |
| Otros activos financieros | | 204.267,21 | 204.267,21 |
| Activos financieros corrientes | | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 54.954.962,12 | 54.954.962,12 |
| Créditos a empresas del grupo | | 1.972.000,00 | 1.972.000,00 |
| | 4.322.984,98 | 68.549.100,16 | 72.872.085,14 |

| Cifras a 31.12.2010 (euros) | Instrumentos de patrimonio | Créditos, derivados y otros | Total |
|------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Activos financieros no corrientes | | | |
| Instrumentos de patrimonio (9.1.) | 4.537.482,67 | | 4.537.482,67 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 9.701.640,05 | 9.701.640,05 |
| Otros créditos a terceros | | | |
| Otros activos financieros | | 188.777,21 | 188.777,21 |
| Activos financieros corrientes | | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 47.684.679,02 | 47.684.679,02 |
| Créditos a empresas del grupo | | 1.302.000,00 | 1.302.000,00 |
| | 4.537.482,67 | 58.877.096,28 | 63.414.578,95 |

9.1. Activos financieros disponibles para la venta

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| Activos financieros no corrientes Instrumentos de patrimonio | A 31 de diciembre de 2011 | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|
| | Coste | Corrección por deterioro | Dilución CDV-16 | Valor razonable |
| Esta Healthcare B.V. | 7.500,00 | 0,00 | | 7.500,00 |
| Hesperis Chirurgical | 600,00 | -600,00 | | 0,00 |
| Sas Safe Tee Fixe | 166.000,00 | -166.000,00 | | 0,00 |
| Choice Therapeutics, Inc. | 305.250,31 | -268.086,00 | | 37.164,31 |
| Alphatec Holdings Inc. | 1.999.998,04 | -1.472.260,19 | | 527.737,85 |
| Tissuemed Limited | 276.701,72 | -224.879,82 | | 51.821,90 |
| CDV-16, S. A. | 4.807.636,82 | 19.582,52 | -1.128.458,42 | 3.698.760,92 |
| | 7.563.686,89 | -2.112.243,49 | -1.128.458,42 | 4.322.984,98 |

91

Activos financieros
(corrientes y no corrientes)

| Activos financieros no corrientes Instrumentos de patrimonio | A 31 de diciembre de 2010 | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------|
| Sociedad | Coste | Corrección por deterioro | Dilución CDV-16 | Valor razonable |
| Esta Healthcare B.V. | 7.500,00 | 0,00 | | 7.500,00 |
| Hesperis Chirurgical | 2.400,00 | -2.400,00 | | 0,00 |
| Sas Safe Tee Fixe | 166.000,00 | -166.000,00 | | 0,00 |
| Choice Therapeutics, Inc. | 305.250,31 | -268.086,00 | | 37.164,31 |
| Alphatec Holdings Inc. (1) | 1.999.998,04 | -1.197.797,77 | | 802.200,27 |
| Tissuemed Limited | 276.701,72 | -265.262,03 | | 11.439,69 |
| CDV-16, S. A. (2) | 4.807.636,82 | | -1.128.458,42 | 3.679.178,40 |
| | 7.565.486,89 | -1.899.545,80 | -1.128.458,42 | 4.537.482,67 |

(1) Durante el ejercicio 2010 PRIM, S.A. acudió a un canje de valores por el que las acciones de la Sociedad Scient'X quedaron convertidas en acciones de la Sociedad Alphatec Holdings Inc.

(2) La participación en Residencial CDV-16, S.A. se reclasificó al cierre del ejercicio 2010 como Inversión Financiera a Largo Plazo, al haberse diluido el porcentaje de participación sobre dicha sociedad al 10,98% y haberse perdido la influencia significativa en la misma.

9.1.1. Instrumentos de patrimonio

Con fecha 22 de septiembre de 2005 se adquirió una acción de la Sociedad ESTA HEALTHCARE, que aparece valorada en balance por su precio de adquisición, que fue de 7.500,00 euros.

Con fecha 29 de mayo de 2007 se adquirió una participación del 3% en la Sociedad HESPERIS CHIRURGICAL, domiciliada en Francia. El coste de la inversión ascendió a 2.400,00 euros. Durante el ejercicio 2009 se registró una corrección valorativa por el importe total de la inversión por lo que su valor en libros al cierre del ejercicio es de 0,00 euros y por el crédito concedido a dicha sociedad por importe de 245.400,00 euros. No se han producido cambios en el valor en libros de esta participación durante los ejercicios 2010 ni 2011.

Con fecha 23 de octubre de 2006 se adquirió una participación del 10% en la Sociedad SAS SAFE TEE FIXE, domiciliada en Francia. Se adquirieron 830 acciones y el coste de la inversión ascendió a 166.000 euros. Durante el ejercicio 2009 se registró una corrección valorativa por importe de 148.984,00 euros por lo que su valor en libros al cierre de ejercicio ascendía a 17.016,00 euros. Durante el ejercicio 2010 se dotó una provisión por su valor neto contable en dicho momento por lo que al cierre del ejercicio 2010 pasó a ser de 0,00 euros, valor que se ha mantenido durante el ejercicio 2011.

Con fecha 15 de marzo de 2007 se adquirió una participación del 4,8% en la Sociedad CHOICE THERAPEUTICS INC, domiciliada en Estados Unidos. Se adquirieron 200.000 acciones y el coste de la inversión ascendió a 305.250,31 euros. Durante el ejercicio 2009 se registró una corrección valorativa por importe de 268.086,00 euros por lo que su valor en libros al cierre de ejercicio ascendía a 37.164,31 euros, no habiéndose producido cambios en dicha valoración durante los ejercicios 2010 ni 2011.

Con fecha 31 de julio de 2008 se notificó a la CNMV la compra de una participación del 1,73% de la Sociedad SCIENT'X, domiciliada en Francia. Se adquirieron 233.372 acciones y el coste de la inversión ascendió a 1.999.998,04 euros. Durante el ejercicio 2009 se registró una corrección valorativa por importe de 528.402,87 euros por lo que su valor en libros al cierre de dicho ejercicio ascendía a 1.471.595,17 euros.

Durante el ejercicio 2010 PRIM, S.A. participó en una operación de canje de acciones por la cual las acciones de SCIENT'X quedaron convertidas en acciones de ALPHATEC HOLDING, INC. (las 233.372 acciones de SCIENT'X en poder de PRIM, S.A. quedaron convertidas en

397.000 acciones de la Sociedad ALPHATEC con motivo de la adquisición de SCIENT'X por parte de ALPHATEC con fecha 26 de marzo de 2010).

Asimismo se incrementó en el ejercicio 2010 la corrección valorativa de esta participación en 669.394,90 euros por lo que al cierre del ejercicio 2010 el valor en libros de la participación era de 802.200,27 euros. Para la determinación de dicha corrección valorativa se utilizó como valor razonable el valor de cotización de las acciones en índice NASDAQ norteamericano.

Al cierre del ejercicio 2011 se volvió a realizar una corrección valorativa para ajustar el valor contable de nuestra participación al valor razonable (utilizando de nuevo su cotización en el NASDAQ). Esta nueva corrección valorativa supuso una minoración del valor contable en 274.462,42 euros, para llegar a un valor contable a 31 de diciembre de 2011 de 527.737,85 euros.

Con fecha 18 de diciembre de 2008 se adquirió una participación consistente en 5.555.555 acciones de la sociedad TISSUEMED LTD. por importe de 250.000 libras esterlinas, equivalentes a 276.701,72 euros. Durante el ejercicio 2009 se registró una corrección valorativa por importe de 255.704,00 euros por lo que su valor en libros al cierre de ejercicio ascendía a 20.997,72 euros. Durante el ejercicio 2010 se incrementó dicha corrección valorativa en 9.558,03 euros por lo que al cierre de dicho ejercicio el valor en libros de esta participación ascendía a 11.439,69 euros.

Durante el ejercicio 2011 se redujo dicha corrección valorativa en 40.382,21 euros por lo que al cierre de dicho ejercicio el valor en libros de esta participación ascendía a 51.821,90 euros.

La participación en Residencial CDV-16, S.A. se reclasificó al cierre del ejercicio 2010 como Inversión Financiera a Largo Plazo, al haberse diluido el porcentaje de participación sobre dicha sociedad al 10,98% y haberse perdido la influencia significativa en su control.

Al cierre del ejercicio 2011 su valor neto contable era de 3.698.760,92 euros (3.679.178,40 euros al cierre del ejercicio 2010).

9.1.2. Ajustes por valoración

Las correcciones valorativas correspondientes a este epígrafe del balance de situación se incrementaron durante el ejercicio 2010 en 695.968,93 euros, totalizando un importe de 3.028.004,22 euros a 31 de diciembre de 2010, tal y como puede verse en la tabla que aparece al comienzo de la presente Nota 9.1. de la Memoria. (1.128.458,42 euros correspondientes a la dilución habida en la participación en CDV-16, S.A. durante el ejercicio 2010 y 1.899.545,80 euros correspondiente a otras correcciones valorativas).

Dichas correcciones valorativas se incrementaron durante el ejercicio 2011 en 212.697,69 euros, totalizando un importe de 3.240.701,91 euros al 31 de diciembre de 2011, tal y como se muestra en la citada tabla (1.128.458,42 euros correspondientes a la dilución habida en la participación en CDV-16, S.A. durante el ejercicio 2010 y 2.112.243,49 euros correspondiente a otras correcciones valorativas).

Dado que no se ha dispuesto de previsiones de flujos de efectivo de estas sociedades participadas (excepto en el caso de Alphatec Holding Inc. cuyo valor razonable está disponible a través de su cotización en un mercado secundario organizado de valores), se ha comparado el coste de las participaciones en el balance de PRIM con el valor del patrimonio neto de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2011 (y 2010) y las plusvalías tácitas existentes a la fecha de valoración.

Las participaciones en sociedades clasificadas como Instrumentos de Patrimonio dentro del epígrafe de "Inversiones Financieras a Largo Plazo", se consideran disponibles para la venta a efectos de su valoración contable. PRIM, S.A. no ostenta ni control ni influencia significativa sobre estas participaciones, cuya compra no tiene una finalidad corporativa sino la entrada en el capital de determinadas sociedades para obtener derechos de comercialización de sus productos en España.

91

Activos
financieros
(corrientes y no
corrientes)

9.2. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

9

Activos financieros
(corrientes y no corrientes)

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Activos financieros a largo plazo | | |
| Fianzas entregadas y pagos anticipados (9.2.1) | 204.267,21 | 188.777,21 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (9.2.2) | 11.417.870,83 | 9.701.640,05 |
| | 11.622.138,04 | 9.890.417,26 |
| Activos financieros a corto plazo | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (9.2.2) | 54.954.962,12 | 47.684.679,02 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas (9.2.3) | 1.972.000,00 | 1.302.000,00 |
| | 56.926.962,12 | 48.986.679,02 |

El saldo de deudores y otras cuentas a cobrar a largo plazo corresponde a la mejor estimación realizada por la Sociedad de la parte del saldo a cobrar de diversos servicios públicos de salud, que en base a la experiencia y a las dificultades que las distintas administraciones autonómicas están sufriendo, especialmente desde finales del ejercicio 2009, se considera que será satisfecha en un plazo superior al año a partir de la fecha de balance. Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha observado un incremento generalizado en los periodos medios de cobro con las distintas administraciones, lo que ha provocado que se incremente de forma significativa el saldo de deudores y otras cuentas a cobrar que se clasifica como no corriente.

El plazo estimado de cobro oscila entre dos y tres años, realizándose una reclamación de intereses sobre el principal de aquellos créditos cuyo periodo medio de cobro excede a las condiciones de cobro habituales de la Sociedad.

9.2.1. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo

Durante el ejercicio 2010 se incrementó la fianza correspondiente a un local arrendado por importe de 995,00 euros mientras que se canceló una de las fianzas correspondientes al arrendamiento del local sito en la avenida Llano Castellano, por un importe de 18.279,00 euros.

Durante el ejercicio 2011 se incrementó el saldo de este epígrafe al depositarse fianzas por un importe de 15.490,00 euros ante el Servicio de Salud de Andorra con el fin de poder licitar en un concurso público organizado por dicho organismo.

9.2.2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| No corriente | 11.417.870,83 | 9.701.640,05 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 11.417.870,83 | 9.701.640,05 |
| Corriente | 54.954.962,12 | 47.684.679,02 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 54.721.313,65 | 47.409.053,49 |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 18.1) | 152.644,00 | 205.045,00 |
| Deudores varios | 0,00 | 0,00 |
| Personal | 80.603,56 | 70.515,69 |
| Otros créditos con las administraciones públicas | 400,91 | 64,84 |
| | 66.372.832,95 | 57.386.319,07 |

El desglose de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, en moneda extranjera, a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

9
Activos financieros (corrientes y no corrientes)

| (euros) | 2011 | |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| | Dólares americanos | Saldo en euros |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 134.075,87 | 103.621,51 |

| (euros) | 2010 | |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| | Dólares americanos | Saldo en euros |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 210.736,04 | 157.712,95 |

Correcciones valorativas

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

| (euros) | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Saldo inicial | 1.741.776,78 | 1.165.918,99 |
| Dotaciones netas | 1.3111.411,17 | 588.063,93 |
| Provisiones aplicadas a su finalidad | 0,00 | -12.206,14 |
| Saldo final | 3.053.187,95 | 1.741.776,78 |

9.2.3. Créditos a empresas del grupo y asociadas

Durante el ejercicio 2009 se concedió un crédito a la Sociedad Dependiente Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. A lo largo del ejercicio 2010 dicho crédito se amplió en 750.000,00 euros. Durante el ejercicio 2011 dicho crédito se amplió en otros 670.000,00 euros.

Estos créditos devengan tipos de interés de mercado.

| Sociedad del grupo | Saldo a 31.12.2010 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.2011 |
|-----------------------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------------|
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 1.302.000,00 | 670.000,00 | 0,00 | 1.972.000,00 |
| Total | 1.302.000,00 | 670.000,00 | 0,00 | 1.972.000,00 |

| Sociedad del grupo | Saldo a 31.12.2009 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.2010 |
|-----------------------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------------|
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 552.000,00 | 750.000,00 | 0,00 | 1.302.000,00 |
| Total | 552.000,00 | 750.000,00 | 0,00 | 1.302.000,00 |



10. Existencias

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias en caso de siniestro.

[10]
Existencias

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro, durante los ejercicios 2011 y 2010, fueron los siguientes:

| (euros) | 2011 | 2010 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial | 2.363.495,00 | 2.430.644,00 |
| Correcciones valorativas | 241.149,00 | -67.149,00 |
| Saldo final | 2.604.644,00 | 2.363.495,00 |

Las correcciones valorativas de las existencias están motivadas por determinadas materias primas cuyo coste no va a poder ser recuperado mediante la venta de los correspondientes productos terminados así como por la pérdida de valor de ciertas mercaderías adquiridas para su comercialización.



[11]
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Caja | 16.815,51 | 23.776,03 |
| Cuentas corrientes a la vista | 341.430,53 | 842.790,24 |
| Saldo final | 358.246,04 | 866.566,27 |

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe "Efectivo o equivalentes" incluye a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 los siguientes conceptos:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 358.246,04 | 866.566,27 |
| Descubiertos en cuentas corrientes | - | - |
| | 358.246,04 | 866.566,27 |



12. Patrimonio neto-fondos propios

12.1. Capital social

Todas las acciones cotizan en la Bolsa de Madrid y, desde el 8 de febrero de 2005, también cotizan en la Bolsa de Valencia.

El 14 de marzo de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó a PRIM, S.A. la adopción del acuerdo de integrar las acciones de PRIM, S.A. dentro de la modalidad de fijación de precios únicos para cada periodo de ajuste (modalidad fixing). El 1 de abril de 2005 se hizo efectiva dicha modalidad de cotización.

Con fecha 1 de junio de 2005 PRIM, S.A. pasó a cotizar en el mercado continuo.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de PRIM, S.A. era de 4.336.781,00 euros, representado por 17.347.124 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas e iguales en derechos y obligaciones. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

No se han producido cambios en el capital social a lo largo del ejercicio 2011 ni durante el ejercicio precedente.

Las decisiones de los órganos de gobierno de la Sociedad con efecto en el patrimonio neto de los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

25 de marzo de 2010

El Consejo de Administración aprueba el texto íntegro del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2009.

Se formulan las cuentas anuales, informe de Gestión y Aplicación de Resultados de la Sociedad, así como de su Grupo Consolidado, correspondientes al Ejercicio 2009, y propone someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Igualmente se aprueba el traslado de toda la documentación a los auditores designados.

19 de junio de 2010

La Junta General de Accionistas acuerda:

Aprobar las cuentas anuales individuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de la Sociedad Individual, además de los Estados Financieros Consolidados, correspondientes al ejercicio 2009, así como la propuesta de aplicación de resultados consistente en el reparto de un dividendo bruto de 3.300.000,00 euros. Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta distribuido en el mes de diciembre de 2009, el resto por un importe de 2.432.643,80 euros se abonarán el 9 de julio de 2010. El resto de los beneficios, 5.841.341,12 euros, se aplican a Reservas Voluntarias.

Reelegir como miembro del Consejo de Administración, por el plazo estatutario de seis años, a Barta Inversiones, S.L., representada por don Andrés Estaire Álvarez.

Reelegir como miembro del Consejo de Administración, por el plazo estatutario de seis años, al señor Consejero, don Juan José Pérez de Mendezona.

Modificar el artículo 24 de los Estatutos Sociales.

Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias e igualmente autorizar a las sociedades filiales para que procedan a la adquisición de acciones de

|12|

Patrimonio neto-fondos propios

[12]Patrimonio neto-
fondos propios

la Sociedad Matriz, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y disposición adicional primera 2, del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones concordantes mediante cualquier modalidad legalmente establecida. El número máximo de acciones a adquirir será del 10% de las que representan el capital social, a un precio mínimo de 1 euro y a un máximo de 50 euros.

30 de marzo de 2011

El Consejo de Administración aprueba el texto íntegro del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2010.

Se formulan las cuentas anuales, informe de Gestión y Aplicación de Resultados de la Sociedad Matriz, así como de su Grupo Consolidado, correspondientes al Ejercicio 2010, y propone someterlas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Igualmente se aprueba el traslado de toda la documentación a los auditores designados.

25 de junio de 2011

La Junta General de Accionistas acuerda:

Aprobar las cuentas anuales individuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de la Sociedad Individual, además de los Estados Financieros Consolidados, correspondientes al ejercicio 2010, así como la propuesta de aplicación de resultados consistente en el reparto de un dividendo bruto de 3.300.000,00 euros. Teniendo en consideración el dividendo a cuenta distribuido en el mes de enero de 2011 por una cantidad total de 867.356,20 euros, el resto por un importe de 2.432.643,80 euros se abonaron el 12 de julio de 2011, deduciéndose los impuestos correspondientes. El resto de los beneficios, 5.231.960,72 euros, se aplican a Reservas Voluntarias.

Aprobar la gestión del Consejo de Administración llevada a cabo en el ejercicio 2010.

Modificar varios artículos de los Estatutos Sociales.

Autorizar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias e igualmente autorizar a las sociedades filiales para que procedan a la adquisición de acciones de la Sociedad Matriz, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones concordantes mediante cualquier modalidad legalmente establecida.

12.2. Prima de emisión

No se han producido movimientos en la prima de emisión durante los ejercicios 2011 y 2010. La prima de emisión es de libre distribución.

No existía prima de emisión no exigida y, en consecuencia, no registrada, a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010.

12.3. Reservas

Reserva por capital amortizado

En cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad ha constituido reservas en la misma cuantía que el importe en que se ha reducido capital en ejercicios anteriores. Según establece la legislación aplicable, esta reserva será indisponible hasta que transcurran cinco años a contar desde la publicación de la reducción, salvo que antes del vencimiento de dicho plazo hubieren sido satisfechas todas las deudas sociales contraídas con anterioridad a la fecha en la que la reducción fuera oponible a terceros.

El desglose de la reserva por los años en que se constituyó es el siguiente:

| Año de reducción de capital | (euros) |
|-----------------------------|---------------------|
| 1997 | 774.103,59 |
| 2001 | 362.861,06 |
| 2002 | 119.850,31 |
| TOTAL | 1.256.814,96 |

[12]

Patrimonio neto-fondos propios

Reserva legal

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, su saldo solamente puede ser utilizado para cubrir, en su caso, el saldo deudor de la cuenta de Pérdidas y Ganancias si no existen otras reservas disponibles para ese fin, y para aumentar el Capital Social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Reserva de revalorización

El saldo registrado en este epígrafe corresponde a la Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, que fue incorporada al balance de situación del ejercicio 1996, y que es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

El detalle del saldo de la Reserva de Revalorización es el siguiente:

| | (euros) |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| Revalorización del inmovilizado material (apartado 6) | 596.399,45 |
| Gravamen fiscal – 3% de la revalorización | -17.891,88 |
| TOTAL | 578.507,47 |

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva fueron aprobados por la Inspección de Hacienda con fecha 24 de noviembre de 1998. A partir de esta fecha de aprobación, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad, y a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

12.4. Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2011, el número de acciones propias en poder de PRIM, S.A. era de 421.814, que representan el 2,43% del capital social. El importe total por el que se adquirieron estas acciones asciende a 2.703.262,14 euros.

Al 31 de diciembre de 2010, el número de acciones propias en poder de PRIM, S.A. era de 412.094, que representan el 2,38% del capital social. El importe total por el que se adquirieron estas acciones asciende a 3.103.609,93 euros.

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 fue el siguiente:

- Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[12]

Patrimonio neto-fondos propios

| | Nº de títulos | Valor contable neto |
|-------------------------------------|---------------|---------------------|
| Situación a 31 de diciembre de 2010 | 412.094 | 3.103.609,93 |
| Adquisiciones | 204.519 | 1.003.761,24 |
| Disminuciones | -194.799 | -1.404.109,03 |
| Situación a 31 de diciembre de 2011 | 421.814 | 2.703.262,14 |

Durante el ejercicio 2011 se realizaron enajenaciones de acciones propias que han producido una pérdida de 420.827,10 euros, registradas directamente contra el patrimonio neto.

- Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

| | Nº de títulos | Valor contable neto |
|-------------------------------------|---------------|---------------------|
| Situación a 31 de diciembre de 2009 | 305.412 | 2.520.146,45 |
| Adquisiciones | 202.525 | 1.341.968,18 |
| Disminuciones | -95.843 | -758.504,70 |
| Situación a 31 de diciembre de 2010 | 412.094 | 3.103.609,93 |

Durante el ejercicio 2010 se realizaron enajenaciones de acciones propias que han producido una pérdida de 128.370,71 euros, registradas directamente contra el patrimonio neto.



[13]

Patrimonio neto-ajustes por cambios de valor

13. Patrimonio neto-ajustes por cambios de valor

No se han producido en los ejercicios 2011 ni 2010 ajustes por cambios de valor que se hayan reconocido directamente en el Patrimonio Neto, distintos de las correcciones valorativas sobre participaciones disponibles para la venta conforme se indica en el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto.



[14]

Pasivos financieros

14. Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2011 era la siguiente:

| (euros) | Deudas con entidades de crédito | Derivados y otros | Acreedores por arrendamiento financiero | Total |
|--------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|---------------|
| Pasivos financieros a largo plazo | | | | 12.319.784,05 |
| Otros pasivos financieros (14.1/14.2/14.5) | 12.138.166,83 | 172.764,60 | 8.852,62 | 12.319.784,05 |
| Pasivos financieros a corto plazo | | | | 26.309.025,59 |
| Débitos y partidas a pagar (14.1) | 14.132.989,45 | 11.082.213,22 | 11.536,74 | 25.226.739,41 |
| Otros (14.2) | | 1.082.286,18 | | 1.082.286,18 |
| | 26.271.156,28 | 12.337.264,00 | 20.389,36 | 38.628.809,64 |

Estos importes se desglosaban en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2011 de la siguiente forma:

[14]

Pasivos financieros

| (euros) | Deudas con entidades de crédito | Derivados y otros | Acreedores por arrendamiento financiero | Total |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|---------------|
| Pasivos financieros a largo plazo | 12.138.166,83 | 172.764,60 | 8.852,62 | 12.319.784,05 |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo (14.1) | 12.138.166,83 | | | 12.138.166,83 |
| Otros pasivos financieros (14.2) | | 172.764,60 | | 172.764,60 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (14.5) | | | 8.852,62 | 8.852,62 |
| Pasivos financieros corrientes | 14.132.989,45 | 12.164.499,40 | 11.536,74 | 26.309.025,59 |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo (14.1) | 14.132.989,45 | | | 14.132.989,45 |
| Otros pasivos financieros (14.2) | | 1.082.286,18 | | 1.082.286,18 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (14.3) | | 969.735,11 | | 969.735,11 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (14.4) | | 10.112.478,11 | | 10.112.478,11 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (14.5) | | | 11.536,74 | |
| | 26.271.156,28 | 12.337.264,00 | 20.389,36 | 38.628.809,64 |

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2010 era la siguiente:

| (euros) | Deudas con entidades de crédito | Derivados y otros | Total |
|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|
| Pasivos financieros a largo plazo | | | 13.182.458,89 |
| Otros pasivos financieros (14.1/14.2) | 13.009.694,29 | 172.764,60 | 13.182.458,89 |
| Pasivos financieros a corto plazo | | | 23.737.954,64 |
| Débitos y partidas a pagar (14.1) | 9.925.657,39 | 13.590.589,58 | 23.516.546,97 |
| Otros (14.2) | | 221.707,67 | 221.707,67 |
| | 22.935.351,68 | 13.985.061,85 | 36.920.413,53 |

Estos importes se desglosaban en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2010 de la siguiente forma:

| (euros) | Deudas con entidades de crédito | Derivados y otros | Total |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|
| Pasivos financieros a largo plazo | 13.009.694,29 | 172.764,60 | 13.182.458,89 |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo (14.1) | 13.009.694,29 | | 13.009.694,29 |
| Otros pasivos financieros (14.2) | | 172.764,60 | 172.764,60 |
| Pasivos financieros corrientes | 9.925.657,39 | 13.812.297,25 | 23.737.954,64 |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo (14.1) | 9.925.657,39 | | 9.925.657,39 |
| Otros pasivos financieros (14.2) | | 221.707,67 | 221.707,67 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (14.3) | | 1.766.400,00 | 1.766.400,00 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (14.4) | | 11.824.189,58 | 11.824.189,58 |
| | 22.935.351,68 | 13.985.061,85 | 36.920.413,53 |

14.1. Deudas corrientes y no corrientes con entidades de crédito

[14]

Pasivos
financieros

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A LARGO PLAZO | | |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito (14.1.1) | 12.138.166,83 | 13.009.694,29 |
| | 12.138.166,83 | 13.009.694,29 |
| A CORTO PLAZO | | |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito (14.1.1) | 12.784.262,98 | 8.337.592,14 |
| Efectos descontados pendiente de vencimiento | 1.234.920,70 | 1.516.691,41 |
| Intereses devengados pendientes de pago | 113.805,77 | 71.373,84 |
| | 14.132.989,45 | 9.925.657,39 |

14.1.1. Préstamos y créditos con entidades de crédito

| Importe pendiente de pago al 31.12.2011 | | | | |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------------------------------|
| (euros) | A largo plazo (14.1.1.1) | A corto plazo (14.1.1.2) | Vencimiento | Tipo de interés |
| Préstamos hipotecarios sobre inmovilizado material | | | | |
| Pólizas de Crédito (a) | 2.560.466,82 | 5.850.467,09 | Varios | Euribor más un diferencial |
| Préstamos hipotecarios sobre inversiones inmobiliarias (b) | 1.379.951,10 | 1.354.404,49 | 31/10/2013 | Mercado interbancario más un diferencial de 0,5 puntos |
| Otros pasivos | | 257.870,64 | Varios | Euribor más un diferencial |
| Financiación proveedores extranjeros | | 719.235,63 | Varios | Euribor más un diferencial |
| Otros préstamos (c) | 8.197.748,91 | 4.602.285,13 | | |
| I | 0,00 | 698.040,61 | 2012 | Euribor más un diferencial |
| II | 0,00 | 0,00 | 2010 | Euribor más un diferencial |
| III | 0,00 | 0,00 | 2011 | Euribor más un diferencial |
| IV | 621.940,43 | 402.071,45 | 2014 | Euribor más un diferencial |
| V | 858.436,94 | 830.411,45 | 2013 | Euribor más un diferencial |
| VI | 572.750,00 | 19.750,00 | 2017 | Euribor más un diferencial |
| VII | 864.206,22 | 832.956,73 | 2013 | Euribor más un diferencial |
| VIII | 1.280.415,28 | 819.054,93 | 2016 | Euribor más un diferencial |
| IX | 4.000.000,04 | 999.999,96 | 2013 | Euribor más un diferencial |
| | 12.138.166,83 | 12.784.262,98 | | |

| Importe pendiente de pago al 31.12.2010 | | | | |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------------------------------------------|
| (euros) | A largo plazo | A corto plazo | Vencimiento | Tipo de interés |
| | (14.1.1.1) | (14.1.1.2) | | |
| Préstamos hipotecarios sobre inmovilizado material | | | | |
| Préstamos hipotecarios sobre inversiones inmobiliarias | 2.734.877,99 | 1.328.808,30 | 31/10/2013 | Mercado interbancario más un diferencial de 0,5 puntos |
| Pólizas de Crédito | 4.576.036,07 | 3.801.534,89 | Varios | Euribor más un diferencial |
| Otros préstamos | 5.698.780,23 | 3.207.248,95 | | |
| I | 697.678,20 | 686.968,12 | 2012 | Euribor más un diferencial |
| II | 0,00 | 0,00 | 2010 | Euribor más un diferencial |
| II | 0,00 | 509.884,16 | 2011 | Euribor más un diferencial |
| IV | 1.022.590,69 | 396.408,01 | 2014 | Euribor más un diferencial |
| V | 1.688.848,39 | 811.151,61 | 2013 | Euribor más un diferencial |
| VI | 592.500,00 | 0,00 | 2017 | Euribor más un diferencial |
| VII | 1.697.162,95 | 802.837,05 | 2013 | Euribor más un diferencial |
| Otros pasivos | | 0,00 | | |
| | 13.009.694,29 | 8.337.592,14 | | |

[14]

Pasivos financieros

14.1.1.1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito***a. Pólizas de crédito a largo plazo***

Están compuestas por pólizas de crédito en euros suscritas con diferentes entidades bancarias que devengan un interés referenciado al euribor más un diferencial. El importe no dispuesto de estas pólizas de crédito a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 3.939.533,18 euros mientras que a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 1.025.988,13 euros (en ambos casos nos referimos a las pólizas de crédito mantenidas a largo plazo).

El límite total de estas pólizas asciende a 6.500.000,00 euros al cierre del ejercicio 2011, presentando el siguiente calendario:

| Año | (euros) |
|-------------------|--------------|
| 2013 | 3.500.000,00 |
| 2014 | 3.000.000,00 |
| 2015 y siguientes | 0,00 |
| TOTAL | 6.500.000,00 |

El límite total de estas pólizas ascendía a 5.602.024,20 euros al cierre del ejercicio 2010, presentando el siguiente calendario:

[14]
Pasivos
financieros

| Año | (euros) |
|-------------------|---------------------|
| 2012 | 3.602.024,20 |
| 2013 | 1.000.000,00 |
| 2014 y siguientes | 1.000.000,00 |
| TOTAL | 5.602.024,20 |

b. Préstamo hipotecario a largo plazo

Con fecha 31 de julio de 2001 la Sociedad contrató un préstamo hipotecario por un importe de 7.212.145,25 euros, que se encuentra garantizado por la construcción realizada en el edificio, según se expone en la Nota 7. De este préstamo se realizó una ampliación de 4.808.095 euros en enero de 2003, que igualmente está garantizado por las obras adicionales de rehabilitación y ampliación de dicho local, de forma que el límite de disposición ascendió a 12.020.240 euros.

Otras características significativas de este préstamo son las siguientes:

| | |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Plazo de amortización | <ul style="list-style-type: none"> - El periodo máximo de duración es de 147 meses desde la fecha de concesión, siendo el periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 31 de octubre de 2003. - La amortización se realizará mediante 40 cuotas trimestrales a contar desde el 31 de octubre de 2003. |
| Intereses | <ul style="list-style-type: none"> - El tipo de interés en el primer año fue de 3,517% anual. - Para el resto del periodo de duración del contrato se establece un tipo de interés de referencia interbancario a un año en euros más un diferencial de 0,5 puntos. |

El detalle de vencimientos de este préstamo es el siguiente:

| Año | (euros) |
|--------------|---------------------|
| 2013 | 1.379.951,10 |
| Total | 1.379.951,10 |

114

Pasivos
financieros**c. Otros préstamos**

El saldo de otros préstamos se corresponde a siete préstamos recibidos para financiar las actividades operativas de la Sociedad y presentan el siguiente detalle:

| | Préstamo I | Préstamos II | Préstamos III | Préstamos IV | Préstamos V | Préstamos VI | Préstamos VII | Préstamos VIII | Préstamos IX | Total |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Capital inicial | 4.500.000,00 | 4.500.000,00 | 1.500.000,00 | 2.000.000,00 | 2.500.000,00 | 592.500,00 | 2.500.000,00 | 2.500.000,00 | 5.000.000,00 | 25.592.500,00 |
| Fecha de inicio | 2005 | 2005 | 2008 | 2009 | 2011 | 2012 | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 |
| Fecha de vencimiento | 2012 | 2010 | 2011 | 2014 | 2013 | 2017 | 2014 | 2016 | 2013 | 2013 |
| Tipo de amortización | Trimestrales | Semestrales | Trimestrales | Trimestrales | Trimestrales | Mensuales | Mensuales | Trimestrales | Trimestrales | Trimestrales |
| Intereses | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial | Euribor más un diferencial |
| 2006 | 584.595,25 | 1.687.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.272.095,25 |
| 2007 | 583.877,10 | 703.125,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.287.002,10 |
| 2008 | 601.124,95 | 703.125,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.304.249,95 |
| 2009 | 667.150,45 | 703.125,00 | 487.009,86 | 190.086,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.047.371,48 |
| 2010 | 678.605,93 | 703.125,00 | 503.105,98 | 390.915,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.275.752,04 |
| 2011 | 686.605,71 | 0,00 | 509.884,16 | 394.986,82 | 811.151,61 | 0,00 | 802.837,05 | 400.529,79 | 0,00 | 3.605.995,14 |
| I. Importe Cancelado | 3.801.959,39 | 4.500.000,00 | 1.500.000,00 | 975.988,12 | 811.151,61 | 0,00 | 802.837,05 | 400.529,79 | 0,00 | 12.391.936,17 |
| 2012 | 698.040,61 | 0,00 | 0,00 | 402.071,45 | 830.411,45 | 19.750,00 | 832.956,73 | 819.054,93 | 999.999,96 | 4.602.285,13 |
| III. Vencimientos a corto plazo | 698.040,61 | 0,00 | 0,00 | 402.071,45 | 830.411,45 | 19.750,00 | 832.956,73 | 819.054,93 | 999.999,96 | 4.602.285,13 |
| 2013 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 412.074,51 | 858.436,94 | 118.500,00 | 864.206,22 | 846.545,99 | 999.999,96 | 4.099.763,62 |
| 2014 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 209.865,92 | 0,00 | 118.500,00 | 0,00 | 433.869,29 | 999.999,96 | 1.762.235,17 |
| 2015 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 118.500,00 | 0,00 | 0,00 | 999.999,96 | 1.118.499,96 |
| 2016 y siguientes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 217.250,00 | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,16 | 1.217.250,16 |
| III. Vencimientos a largo plazo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 621.940,43 | 858.436,94 | 572.750,00 | 864.206,22 | 1.280.415,28 | 4.000.000,04 | 8.197.748,91 |
| Total (I+II+III) | 4.500.000,00 | 4.500.000,00 | 1.500.000,00 | 2.000.000,00 | 2.500.000,00 | 592.500,00 | 2.500.000,00 | 2.500.000,00 | 5.000.000,00 | 25.592.500,00 |

14.1.1.2. Deudas a corto plazo con entidades de crédito

El movimiento del ejercicio ha sido el siguiente:

| | Pólizas de Crédito (a) | Préstamo Hipotecario | Otros Péstamos (c) | Otros Pasivos (d) | Financiación Proveedores Extranjeros (e) | Total |
|-----------------------|------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------------|----------------|
| Saldo al 31.12.09 | 4.015.082,44 | 1.303.702,20 | 2.277.411,09 | 303.542,34 | 0,00 | 7.899.738,07 |
| Adiciones y traspasos | 29.997.035,04 | 1.426.683,56 | 929.837,86 | 0,00 | 0,00 | 32.353.556,46 |
| Disminuciones | -30.210.582,59 | -1.401.577,46 | 0,00 | -303.542,34 | 0,00 | -31.915.702,39 |
| Saldo al 31.12.10 | 3.801.534,89 | 1.328.808,30 | 3.207.248,95 | 0,0 | 0,00 | 8.337.592,14 |
| Adiciones y traspasos | 2.048.932,20 | 1.354.404,49 | 1.395.036,18 | 257.870,64 | 719.235,63 | 5.775.479,14 |
| Disminuciones | 0,00 | -1.328.808,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.328.808,30 |
| Saldo al 31.12.11 | 5.850.467,09 | 1.354.404,49 | 4.602.285,13 | 257.870,64 | 719.235,63 | 12.784.262,98 |

[14]

Pasivos financieros

El importe no dispuesto de las pólizas de crédito a corto plazo a 31 de diciembre de 2011 era de 3.498.557,11 euros mientras que a 31 de diciembre de 2010 fue de 2.198.465,11 euros.

La Sociedad tiene un saldo de efectos descontados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2011 de 1.234.920,70 euros mientras que a 31 de diciembre de 2010 dicho saldo era de 1.516.691,41 euros.

Los intereses devengados y no vencidos de la deuda con entidades de crédito ascendían a 31 de diciembre de 2011 a 113.805,77 euros (71.373,84 euros al cierre del ejercicio 2010) y se encuentran clasificados a corto plazo.

14.2. Otros pasivos financieros

Los movimientos habidos en este epígrafe del Balance de Situación, durante los ejercicios 2011 y 2010 fueron los siguientes:

| Movimientos habidos en el ejercicio 2011 (euros) | | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Saldo inicial | Aumentos | Disminuciones | Saldo final |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | | | | |
| 1. Fianzas recibidas a largo plazo | 172.764,60 | 0,00 | 0,00 | 172.764,60 |
| TOTAL | 172.764,60 | 0,00 | 0,00 | 172.764,60 |
| Otros pasivos financieros a corto plazo | | | | |
| 2. Dividendo activo a pagar | 0,00 | 4.167.356,20 | -3.300.000,00 | 867.356,20 |
| 3. Otros | 221.707,67 | 0,00 | -6.777,69 | 214.929,98 |
| TOTAL | 221.707,67 | 4.167.356,20 | -3.306.777,69 | 1.082.286,18 |

Con fecha 2 de enero de 2012 el Consejo de Administración informó a la CNMV de que en su reunión de 30 de diciembre decidió distribuir un dividendo de 0,05 euros brutos por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, a los 17.347.124 acciones en circulación. Dicho desembolso se hizo efectivo con fecha 17 de enero de 2012.

| Movimientos habidos en el ejercicio 2010 (euros) | | | | |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| | Saldo inicial | Aumentos | Disminuciones | Saldo final |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | | | | |
| 1. Crédito CDTI | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Deudas a largo plazo opción de compra Luga | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Fianzas recibidas a largo plazo | 191.043,60 | 0,00 | -18.279,00 | 172.764,60 |
| TOTAL | 191.043,60 | 0,00 | -18.279,00 | 172.764,60 |
| Otros pasivos financieros a corto plazo | | | | |
| 1. Crédito CDTI | 13.702,36 | 0,00 | -13.702,36 | 0,00 |
| 2. Deudas a corto plazo opción de compra Luga | 434.318,26 | 0,00 | -434.318,26 | 0,00 |
| 3. Dividendo activo a pagar | 0,00 | 2.432.648,33 | -2.432.648,33 | 0,00 |
| 4. Otros | 220.869,03 | 484.458,47 | -483.619,83 | 221.707,67 |
| TOTAL | 668.889,65 | 2.917.106,80 | -3.364.288,78 | 221.707,67 |

[14]

Pasivos financieros

14.3. Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle de los saldos con empresas del grupo incluido en este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------|-------------|--------------|
| A LARGO PLAZO | 0,00 | 0,00 |
| | 0,00 | 0,00 |
| A CORTO PLAZO | | |
| Siditemedic, S.L. | 9.000,00 | 9.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 460.735,11 | 437.400,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 500.000,00 | 1.320.000,00 |
| | 969.735,11 | 1.766.400,00 |

En el cuadro anterior se muestra el detalle de los préstamos concedidos por diferentes sociedades dependientes del grupo a PRIM, S.A. No existen préstamos recibidos de ninguna de las sociedades asociadas.

Se espera que dichos préstamos sean reembolsados a lo largo del ejercicio 2011. Estos préstamos devengan tipos de interés de mercado.

14.4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Proveedores | 4.545.948,36 | 4.893.660,86 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 18.1) | 55.045,00 | 36.188,00 |
| Acreedores varios | 1.409.309,01 | 1.883.933,95 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 2.277.392,81,00 | 2.172.188,17 |
| Pasivos por impuesto corriente (Nota 16) | 626.019,21 | 1.681.747,55 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 1.007.617,28 | 944.470,21 |
| Anticipos de clientes | 191.146,44 | 212.000,84 |
| | 10.112.478,11 | 11.824.189,58 |



15. Situación fiscal

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|15|

Situación fiscal

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Activos por impuesto diferido | 0,00 | 0,00 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas: | | |
| IVA | 399,91 | 10,89 |
| IGIC | 1,00 | 53,95 |
| | 400,91 | 64,84 |
| Pasivos por impuesto diferido | 209.592,40 | 132.145,40 |
| Pasivos por impuesto corriente | 626.019,21 | 1.681.747,55 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas: | | |
| IRPF | 499.385,27 | 499.302,73 |
| Seguridad Social | 271.024,86 | 273.120,13 |
| IGIC | 11.734,61 | 7.048,04 |
| IVA | 225.472,54 | 164.999,31 |
| | 1.843.228,89 | 2.758.363,16 |

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

Dentro de su política de inspecciones periódicas la Agencia Tributaria realizó actuaciones de Inspección a PRIM, S.A. Las citadas actuaciones se refirieron al Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007. (Ver los comentarios adicionales incluidos en la nota 15.4.).

15.1. Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | 2011 | 2011 | 2010 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
| (euros) | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados directamente a Patrimonio Neto | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados directamente a Patrimonio Neto |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | 11.588.130,65 | | 13.808.924,63 | |
| Diferencias permanentes | 19.703,41 | | -29.572,72 | |
| Diferencias temporarias imponibles | -277.860,00 | | 39.883,68 | |
| Base imponible | 11.329.974,06 | | 13.819.235,59 | |

La conciliación entre el gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

[15]

Situación fiscal

| | 2011 | 2011 | 2010 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
| (euros) | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados directamente a Patrimonio neto | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados directamente a Patrimonio neto |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | 11.588.130,65 | | 13.808.924,63 | |
| Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%) | -3.476.439,20 | | -4.142.677,39 | |
| Ingresos no tributables (diferencias permanentes) | | | 11.676,00 | |
| Deducciones | 118.999,47 | | 281.497,07 | |
| Gasto/(ingreso) impositivo efectivo del ejercicio | -3.357.439,73 | | -3.849.504,32 | |
| Ajustes por provisión de contingencias fiscales | | | -1.900.000,00 | |
| Ajustes a la imposición sobre beneficios de ejercicios anteriores | | | | |
| Gasto/(ingreso) impositivo efectivo | -3.357.439,73 | | -5.749.504,32 | |

La cuota líquida a pagar por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

| | 2011 | 2011 | 2010 | 2010 |
|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
| (euros) | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados directamente a Patrimonio neto | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados directamente a Patrimonio neto |
| Base imponible | 11.329,06 | | 13.819.235,59 | - |
| Impuesto corriente | 3.398.992,22 | | 4.145.770,67 | |
| Deducción por doble imposición | -118.999,55 | | -281.497,07 | |
| Otras deducciones | | | -2.804,18 | |
| Retenciones y pagos a cuenta | -2.653.973,46 | | -2.179.721,87 | |
| Impuestos sobre Sociedades a pagar | 626.019,21 | | 1.681.747,55 | |

El importe del Impuesto sobre Sociedades a pagar aparece reflejado en el epígrafe "Pasivos por impuesto corriente" del Pasivo Corriente del Balance de Situación.

|15|

Situación fiscal

15.2. Diferimiento en el pago del Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad se ha acogido en el pasado al diferimiento en el pago del Impuesto sobre Sociedades por los beneficios extraordinarios obtenidos en la enajenación de inmovilizado inmaterial y financiero realizada en los ejercicios 1996, 1997 y 1999. En función de la normativa fiscal aplicable existen determinados compromisos de inversión sobre las rentas obtenidas en dichas enajenaciones según se muestra en el cuadro siguiente:

| (euros) | Rentas obtenidas | Importe reinvertido hasta 31.12.98 | Importe reinvertido en 1999 | Pendiente de Aplicación |
|-------------------------|------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Generado en el año 1996 | 1.568.641 | 1.568.641 | - | - |
| Generado en el año 1997 | 3.629.398 | 1.870.698 | 1.758.700 | |
| Generado en el año 1999 | 506.178 | | 506.178 | |
| TOTAL | 5.704.217 | 3.439.339 | 2.264.878 | |

Según la legislación vigente, existe el compromiso de que los elementos patrimoniales en los que se han materializado estas inversiones deberán mantenerse en el activo de la Sociedad hasta que se cumpla el plazo de 7 años.

15.3. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos, a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

| Movimientos del ejercicio 2011 (euros) | Saldo inicial | Variaciones reflejadas en | | Saldo final |
|----------------------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------|-------------|
| | | Cuenta de pérdidas y ganancias | Patrimonio Neto | |
| Pasivos por impuesto diferido (15.3.1) | | | | |
| Reinversión | 132.145,40 | -5.911,00 | | 126.234,40 |
| Libertad de amortización (15.3.2) | 0.00 | 83.358,00 | | 83.358,00 |
| | 132.145,50 | 77.447,00 | | 209.592,40 |

| Movimientos del ejercicio 2010 (euros) | Saldo inicial | Variaciones reflejadas en | | Saldo final |
|----------------------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------|-------------|
| | | Cuenta de pérdidas y ganancias | Patrimonio neto | |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | |
| Reinversión | 144.110,49 | -11.965,09 | | 132.145,40 |
| | 144.110,49 | -11.965,09 | | 132.145,40 |

15.3.1. Reinversión del importe obtenido en enajenaciones de inmovilizado

El saldo a 31 de diciembre de 2011 corresponde a la deuda pendiente de pago por importe de 126.234,40 euros correspondiente al Impuesto sobre Sociedades, que ha sido aplazada en cumplimiento de las normas que regulan la reinversión de las rentas obtenidas en enajenaciones del inmovilizado inmaterial y financiero que tuvieron lugar en los ejercicios 1996, 1997 y 1999.

Al cierre del ejercicio 2010 este importe ascendía a 132.145,40 euros.

Conforme a la normativa fiscal aplicable, los pagos futuros de esta deuda aplazada con la Administración se irán llevando a cabo en algunos casos en función de la amortización de determinados bienes objeto de la reinversión, y en otros casos mediante el incremento de una séptima parte del importe originalmente diferido. El importe minorado durante el ejercicio 2011 ascendió a 5.911,00 euros (11.965,09 euros en 2010).

De acuerdo con lo previsto en el Nuevo Plan Contable, la totalidad de los pasivos por impuestos diferidos se presenta dentro del pasivo no corriente del balance de situación.

No existen deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio.

15.3.2. Libertad de amortización

Durante el ejercicio 2011 la empresa se acogió a la libertad de amortización prevista por el Real Decreto Ley 13/2010, registrando diferencias temporarias por importe de 83.358,00 euros.

15.4 Provisión para impuestos

Como consecuencia de las actuaciones inspectoras de la administración tributaria sobre los ejercicios fiscales 2006 y 2007, comentadas en esta misma nota, en el ejercicio 2011 se han producido los siguientes hechos:

Con fecha 27 de abril de 2011 se notificaron a la Sociedad los siguientes resultados:

- Acuerdo de liquidación dictado por la Dependencia Regional de Inspección de la Delegación Especial de la A.E.A.T. de Madrid, en concepto de Impuesto sobre Sociedades (periodos 2006 y 2007) en virtud del cual se exige una cuota tributaria de 1.577.838,79 euros más 289.984 euros en concepto de intereses de demora, lo que hace una deuda total a ingresar de 1.867.823,79 euros.

De dicha liquidación resultaron acuerdos sancionadores, dictados por la Dependencia Regional de Inspección de la Delegación Especial de la A.E.A.T. de Madrid, en fecha 28 de julio de 2011, en concepto de Impuesto sobre Sociedades (periodos 2006 y 2007) por importes de 732.859,39 y 39.242,29 euros.

- Acuerdo de liquidación dictado por la Dependencia Regional de Inspección de la Delegación Especial de la A.E.A.T. de Madrid, en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (periodos 2006 y 2007) en virtud del cual se exige una cuota tributaria de 225.696,07 euros, más 54.613,49 euros en concepto de intereses de demora, lo que hace una deuda total a ingresar de 280.309,56 euros

De dicha liquidación resultaron acuerdos sancionadores, dictados por la Dependencia Regional de Inspección de la Delegación Especial de la A.E.A.T. de Madrid, en fecha 28 de julio de 2011, en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (periodos 2006 y 2007), por importes de 87.936,44 y 17.438,10 euros.

Todas las liquidaciones se encuentran recurridas ante el TEAC y suspendidas.

El Consejo de Administración en consonancia con sus asesores fiscales, ha acordado mantener a 31 de diciembre de 2011 un criterio coherente con sus reclamaciones. Por tanto, la Sociedad ha calculado la provisión teniendo en cuenta la probabilidad estimada de que prospere la reclamación presentada. El importe provisionado asciende a 1.900.000,00 de euros tanto a 31 de diciembre de 2011 como a 31 de diciembre de 2010.



[16]

Ingresos y gastos

16. Ingresos y gastos

16.1. Importe neto de la cifra de negocios

El formato principal de información de la Sociedad facilita información por segmentos de negocio y el formato secundario es por segmentos geográficos.

Los negocios operativos están organizados y gestionados separadamente de acuerdo con la naturaleza de los productos y servicios comercializados, de manera que cada segmento de negocio representa una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y abastece diferentes mercados.

Por segmentos de negocios

a) Segmento de suministros médicos y ortopédicos

La actividad de "suministros médicos" se centra en la comercialización de una serie de productos que se agrupan en diferentes familias:

- Críticos
- Productos PRIM
- Endocirugía
- Otorrinolaringología
- Cardiovascular
- Cirugía Plástica
- Traumatología y Neurocirugía
- PRIM Spa

La actividad de "suministros ortopédicos" consiste en la producción y distribución de productos de ortopedia y ayudas técnicas así como la venta de productos de ortopedia aplicada y ayudas técnicas de distintas clases, incluyendo camas prótesis y ortesis.

b) Segmento inmobiliario

La actividad inmobiliaria consiste en operaciones inmobiliarias de compra y venta de fincas rústicas y urbanas; explotación de fincas; construcción, reparación y mejora de edificios; edificación de inmuebles de carácter industrial; y enajenación de toda clase de fincas.

El único inmueble propiedad de la Sociedad que se encuentra incluido en el segmento inmobiliario es el inmueble situado en la avenida Llano Castellano 43, de Madrid. Este inmueble corresponde a la anterior sede social de la sociedad dominante y, tras haber sido reformado, ha sido destinado para el alquiler a terceros, habiendo entrado en explotación a lo largo del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006.

Segmento I: segmento de negocio médico-hospitalario
Segmento II: segmento de negocio inmobiliario

16

Ingresos y gastos

| Cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| (euros) | Segmento I | Segmento II | Total |
| Importe neto de la cifra de negocios | | | |
| A clientes externos | 70.781.226,44 | 1.000.208,01 | 71.781.434,45 |
| Entre segmentos | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros ingresos de explotación | 992.887,19 | 303.355,88 | 1.296.243,07 |
| Variación de existencias PPTT y en curso | -153.026,00 | 0,00 | -153.026,00 |
| Ingresos del segmento | 71.621.087,63 | 1.303.563,89 | 72.924.651,52 |
| Resultado de explotación del segmento | 10.473.906,98 | 629.973,59 | 11.103.880,57 |
| Ingresos financieros | 1.478.952,55 | 0,00 | 1.478.952,55 |
| Gastos financieros | -750.893,11 | 0,00 | -750.893,11 |
| Variación valor razonable instrumentos financieros | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de cambio | 354.347,16 | 0,00 | 354.347,16 |
| Deterioro instrumentos financieros | -598.156,52 | 0,00 | -598.156,52 |
| Resultado enajenación instrumentos financieros | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado antes impuestos | 10.958.157,06 | 629.973,59 | 11.588.130,65 |
| Impuesto sobre beneficios | | | -3.357.439,73 |
| Provisión para impuestos | | | 0,00 |
| Resultado del ejercicio | | | 8.230.690,92 |

| Cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| (euros) | Segmento I | Segmento II | Total |
| Importe neto de la cifra de negocios | | | |
| A clientes externos | 73.530.291,37 | 1.104.492,26 | 74.634.783,63 |
| Entre segmentos | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros ingresos de explotación | 1.048.037,23 | 310.256,16 | 1.358.293,39 |
| Variación de existencias PPTT y en curso | -61.849,00 | 0,00 | -61.849,00 |
| Ingresos del segmento | 74.516.479,60 | 1.414.748,42 | 75.931.228,02 |
| Resultado de explotación del segmento | 13.210.029,07 | 816.302,36 | 14.026.331,43 |
| Ingresos financieros | 2.552.543,27 | 0,00 | 2.552.543,27 |
| Gastos financieros | -413.290,63 | 0,00 | -413.290,63 |
| Variación valor razonable instrumentos financieros | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencias de cambio | 476.178,78 | 0,00 | 476.178,78 |
| Deterioro instrumentos financieros | -2.832.838,22 | 0,00 | -2.832.838,22 |
| Resultado enajenación instrumentos financieros | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultado antes impuestos | 12.992.622,27 | 816.302,36 | 13.808.924,63 |
| Impuesto sobre beneficios | | | -3.849.504,32 |
| Provisión para impuestos | | | -1.900.000,00 |
| Resultado del ejercicio | | | 8.059.420,31 |

La cifra de negocios registrada por la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias se distribuyó durante los ejercicios 2011 y 2010 de la siguiente forma:

[16]
Ingresos y gastos

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Territorio español | 63.898.699,45 | 66.593.847,26 |
| Resto de la Unión Europea y países extracomunitarios | 7.882.735,00 | 8.040.936,37 |
| TOTAL | 71.781.434,45 | 74.634.783,63 |

16.2. Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es el siguiente, para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

| Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011 | | | |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| (euros) | Compras | Variación de existencias | Aprovisionamientos |
| Consumo de mercaderías | 23.218.070,70 | 1.658.789,42 | 24.876.860,12 |
| Consumo de mercaderías, empresas del grupo y asociadas | 387.608,16 | 0,00 | 387.608,16 |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 2.666.740,78 | -130.877,00 | 2.535.863,78 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 325.940,43 | 0,00 | 325.940,43 |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | 241.149,00 | 0,00 | 241.149,00 |
| | 26.839.509,07 | 1.527.912,42 | 28.367.421,49 |

| Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010 | | | |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| (euros) | Compras | Variación de existencias | Aprovisionamientos |
| Consumo de mercaderías | 27.000.977,09 | -1.524.211,88 | 25.476.765,21 |
| Consumo de mercaderías, empresas del grupo y asociadas | 330.300,00 | 0,00 | 330.300,00 |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 2.553.859,52 | 192.097,00 | 2.745.956,52 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 321.599,15 | 0,00 | 321.599,15 |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | -67.149,00 | 0,00 | -67.149,00 |
| | | | 28.807.471,88 |

16.3. Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente, para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Seguridad social | 2.967.311,02 | 2.963.489,23 |
| Otras cargas sociales | 117.664,04 | 155.046,98 |
| | 3.084.975,06 | 3.118.536,21 |

No existe en esta partida aportación ni dotación alguna para pensiones y obligaciones similares, correspondiendo la totalidad del importe a cuotas de Seguridad Social y otros gastos sociales de menor entidad (formación, ayuda escolar, etc.).

16.4. Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores, para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

|16|

Ingresos y gastos

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Arrendamientos y cánones (16.9) | 1.455.133,96 | 1.451.382,18 |
| Reparaciones y conservación | 323.113,49 | 393.880,77 |
| Servicios profesionales independientes | 1.312.906,49 | 1.266.080,77 |
| Transportes | 1.144.080,56 | 1.107.130,62 |
| Primas de seguros | 246.884,43 | 245.049,64 |
| Servicios bancarios y similares | 57.848,75 | 46.784,03 |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 805.445,94 | 860.892,55 |
| Suministros | 207.247,44 | 213.614,43 |
| Otros servicios | 4.143.779,50 | 4.382.866,82 |
| | 9.696.440,56 | 9.967.681,81 |

Estos importes aparecen recogidos en las partidas de la cuenta de resultados "Servicios Exteriores" y "Servicios exteriores, empresas del grupo y asociadas" por 9.750.005,20 y 217.676,61 euros, respectivamente, para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010.

Los importes correspondientes al ejercicio 2011 fueron de 9.474.469,38 euros en "Servicios Exteriores" y 221.971,18 euros en "Servicios exteriores, empresas del grupo y asociadas".

16.5. Ingresos financieros

El detalle de ingresos financieros para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dividendos de empresas del grupo (Nota 18) | 297.000,00 | 938.324,00 |
| Dividendos de empresas asociadas | 99.664,89 | 29.572,31 |
| Intereses de créditos a empresas del grupo (Nota 18) | 72.411,38 | 20.201,17 |
| Intereses a terceros: | | |
| Créditos a terceros | 69.321,53 | 56.566,58 |
| Otros ingresos financieros | 940.554,75 | 1.507.879,21 |
| | 1.478.952,55 | 2.552.543,27 |

16.6. Gastos financieros

El detalle de gastos financieros, para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| (euros) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Intereses por deudas con empresas del grupo (Nota 18) | 55.570,00 | 31.232,00 |
| Intereses por deudas a terceros: | | |
| Préstamos y créditos con entidades de crédito (Nota 14.1) | 695.323,11 | 382.058,63 |
| | 750.893,11 | 413.290,63 |

|16|

Ingresos y gastos

16.7. Diferencias de cambio

Se han registrado diferencias de cambio por un importe neto de 354.347,16 euros a lo largo del ejercicio 2011 (476.178,78 euros a lo largo del ejercicio 2010). Estas diferencias corresponden, principalmente, a las compras en moneda extranjera, siendo la divisa más importante el dólar estadounidense tal y como se puede ver en la nota 17.

16.8. Elementos en régimen de arrendamiento financiero

No existían elementos en régimen de arrendamiento financiero al comienzo del presente ejercicio, puesto que los únicos contratos existentes finalizaron a lo largo del ejercicio 2010.

A lo largo del ejercicio 2011 se suscribió un contrato de arrendamiento financiero correspondiente a vehículos automóviles. Dichos vehículos se presentan, de acuerdo con su naturaleza, dentro del epígrafe "Otro inmovilizado", junto con el resto de elementos de transporte propiedad del Grupo Consolidado.

En consecuencia, no había pagos futuros por arrendamiento financiero al cierre del ejercicio 2010, mientras que los pagos futuros por arrendamiento financiero, a 31 de diciembre de 2011, eran los siguientes:

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | TOTAL |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------|-----------|
| A 31 de diciembre de 2011 | 13.923,72 | 10.534,75 | 0,00 | 24.458,47 |

16.9. Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendamientos operativos sobre ciertos vehículos y equipos informáticos. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 3 y 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Adicionalmente la Sociedad tiene arrendamientos operativos sobre determinados inmuebles utilizados como delegaciones comerciales.

Los pagos por arrendamiento operativo reconocidos como gasto de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

| (euros) | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Arrendamiento de construcciones | 403.388,01 | 462.989,59 |
| Arrendamiento de vehículos | 877.592,15 | 819.407,61 |
| Arrendamiento de mobiliario | 75.258,69 | 58.819,27 |
| Arrendamiento de equipos de oficina | 44.121,60 | 32.430,19 |
| Cánones y Royalties | 54.773,51 | 77.735,52 |
| Total | 1.455.133,96 | 1.451.382,18 |

Los arrendamientos de vehículos corresponden a contratos de renting suscritos por la sociedad en relación con automóviles que son utilizados por los diferentes empleados de PRIM, S.A. (principalmente su red comercial). Estos contratos se suscriben con diferentes compañías de renting y tienen una duración de cuatro años.

Los pagos futuros por arrendamiento de inmuebles son los siguientes:

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | TOTAL |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|
| A 31 de diciembre de 2011 | 318.834,76 | 1.060.929,34 | 239.302,40 | 1.619.066,49 |
| A 31 de diciembre de 2010 | 243.820,67 | 881.192,96 | 402.177,28 | 1.527.190,91 |

|16|

Ingresos y gastos

El valor actual de los pagos mínimos netos son los siguientes:

| | Menos de 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | TOTAL |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|
| A 31 de diciembre de 2011 | 313.205,17 | 968.124,60 | 202.277,89 | 1.483.607,67 |
| A 31 de diciembre de 2010 | 239.502,55 | 804.055,58 | 335.109,34 | 1.378.667,47 |

En el cálculo del valor actual de los pagos mínimos netos se ha considerado una tasa de actualización del 3% anual nominal.

Estos pagos futuros son los comprometidos y previsibles a 31 de diciembre de 2011, los cuales no incluyen, por ser impredecibles, los pagos que la Sociedad realiza por el arrendamiento de locales y salas donde se realizan congresos, etc. (el gasto correspondiente al arrendamiento de estos locales y salas se registra en el epígrafe de arrendamiento de construcciones).

Los principales contratos de arrendamiento operativo suscritos son los siguientes:

| Localización |
|-------------------------------------------------------------------|
| Avenida Madariaga, 1 – Bilbao |
| Calle Islas Timor, 22 – Madrid |
| Calle Juan Ramón Jiménez, 5 – Sevilla |
| Calle Maestro Rodrigo, 89-91 – Valencia |
| Calle Habana, 27 – Las Palmas de Gran Canaria |
| Calle San Ignacio, 77 – Palma de Mallorca |
| Calle F, Número 15. Polígono Industrial I. – Móstoles. Madrid (*) |
| Calle Rey Abdulah – Coruña (*) |

(*) Son contratos suscritos con empresas pertenecientes al Grupo PRIM.

Al margen de los anteriores contratos, eventualmente se firman contratos puntuales para el arrendamiento de locales en los que se realizan presentaciones de nuestros productos. Evidentemente, por su naturaleza, estos contratos de arrendamiento no son predecibles no existiendo ningún compromiso futuro en relación con los mismos.

Adicionalmente PRIM, S.A. tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo correspondientes al inmueble sito en la avenida Llano Castellano, 43 de Madrid. En estos contratos la Sociedad aparece como arrendadora mostrándose en el cuadro siguiente los cobros futuros por arrendamiento que percibirá la Sociedad por los contratos suscritos y en vigor a fecha 31 de diciembre de 2011:

| A 31 de diciembre de 2011 | Menos de 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|
| Cobros futuros actualizados | 741.396,16 | 298.165,32 | 0,00 | 1.039.561,48 |
| Cobros futuros sin actualizar | 750.973,12 | 313.414,79 | 0,00 | 1.064.387,91 |

| A 31 de diciembre de 2010 | Menos de 1 año | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | TOTAL |
|-------------------------------|----------------|------------------|---------------|--------------|
| Cobros futuros actualizados | 990.898,89 | 956.766,85 | 0,00 | 1.947.665,74 |
| Cobros futuros sin actualizar | 1.006.654,73 | 1.009.632,04 | 0,00 | 2.016.286,77 |

16.10. Deterioros y pérdidas de instrumentos financieros

|16|

Ingresos y gastos

| (euros) | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Deterioro Participaciones a l/p empresas grupo | 484.724,72 | 1.201.196,34 |
| Deterioro Participaciones a l/p empresas asociadas (1) | -20.094,34 | 1.148.552,76 |
| Deterioro Participaciones a l/p otras empresas (2) | 214.497,69 | 695.968,93 |
| Deterioro Créditos a c/p a otras empresas | -80.971,55 | 0,00 |
| Total | 598.156,52 | 3.045.718,03 |

(1) El importe contabilizado en 2010 incluía 1.128.458,42 euros correspondientes al deterioro registrado en CDV-16, S.A. tal y como se detalla en la Nota 9.1 de la Memoria.

(2) Ver Nota 9.1.2 de la Memoria.



|17|

Moneda extranjera

17. Moneda extranjera

La Sociedad realiza compras en monedas distintas a la moneda funcional, el euro. A lo largo del ejercicio 2011 se realizaron compras en moneda extranjera por un valor total de 6.341.416,29 euros (6.807.024,21 euros en el ejercicio 2010), de acuerdo con el siguiente detalle:

| (euros) | 2011 | 2010 |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| USD | 5.284.959,71 | 5.950.217,20 |
| Libra esterlina | 838.856,88 | 745.399,27 |
| Corona Sueca | 17.873,48 | 20.507,01 |
| Franco Suizo | 43.201,11 | 36.281,37 |
| Yen japonés | 153.149,01 | 54.619,36 |
| Peso Mexicano | 3.376,10 | 0,00 |
| Total | 6.341.416,29 | 6.807.024,21 |

No existen coberturas contratadas para cubrir los riesgos de tipo de cambio puesto que, debido a los importes y a los términos de pago pactados con los proveedores, se estima que son mínimos los riesgos de cambio en los que incurre la Sociedad al realizar este tipo de transacciones comerciales.

A lo largo del ejercicio 2011 se han registrado diferencias positivas de cambio por importe de 1.129.480,81 euros y diferencias negativas de cambio por importe de 775.133,65 euros.

A lo largo del ejercicio 2010 se registraron diferencias positivas de cambio por importe de 793.483,77 euros y diferencias negativas de cambio por importe de 317.304,99 euros.



18. Operaciones con partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2011 y 2010, así como la naturaleza de dicha vinculación es la siguiente:

[18]
Operaciones con partes vinculadas

| | Naturaleza de la vinculación |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | Empresa del grupo |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | Empresa del grupo |
| Siditemedic, S.L. (Soc. Unipersonal) | Empresa del grupo |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | Empresa del grupo |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. (Soc.Unipersonal) | Empresa del grupo |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal, Lda. | Empresa del grupo |
| Residencial CDV-16, S.A. (2) | Empresa asociada |
| BBE Healthcare Ltd. (1) | Empresa asociada |
| Network Medical Products Ltd. | Empresa asociada |
| Administradores (miembros del Consejo de Administración) | Consejeros |
| Alta Dirección | Directivos |

(1) La participación en esta Sociedad se enajenó completamente durante el ejercicio 2010 por lo que durante el ejercicio 2011 ya no tenía la consideración de Empresa Asociada.

(2) La participación en Residencial CDV-16, S.A. se reclasificó al cierre del ejercicio 2010 como Inversión Financiera a Largo Plazo, al haberse diluido el porcentaje de participación sobre dicha sociedad al 10,98% y haberse perdido la influencia significativa en su control. En consecuencia dicha sociedad ya no tenía la consideración de Empresa asociada durante el ejercicio 2011.

Los gastos de gestión cargados por la sociedad dominante del grupo se basan en los gastos incurridos de forma centralizada, que se imputan a cada sociedad del grupo en base a los criterios definidos para la elaboración de la contabilidad analítica de la Sociedad.

Los acuerdos de financiación corresponden a los préstamos recibidos de empresas del grupo, con el detalle que se muestra a continuación para los ejercicios 2011 y 2010.

Durante el ejercicio 2011 los movimientos han sido los que se muestran en el siguiente cuadro:

| Sociedad del grupo | Saldo a 31.12.2010 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.2011 |
|------------------------------|--------------------|-----------|---------------|--------------------|
| Siditemedic, S.L. | 9.000,00 | 0,00 | 0,00 | 9.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 437.400,00 | 23.335,11 | 0,00 | 460.735,11 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 1.320.000,00 | 0,00 | -820.000,00 | 500.000,00 |
| Total | 1.766.400,00 | 23.335,11 | -820.000,00 | 969.735,11 |

Durante el ejercicio 2010 los movimientos fueron los que se muestran en el siguiente cuadro:

| Sociedad del grupo | Saldo a 31.12.2009 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.2010 |
|------------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------------|
| Siditemedic, S.L. | 9.000,00 | 0,00 | 0,00 | 9.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 436.400,00 | 1.000,00 | 0,00 | 437.400,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 999.600,00 | 320.400,00 | 0,00 | 1.320.000,00 |
| Total | 1.445.000,00 | 321.400,00 | 0,00 | 1.766.400,00 |

Al cierre del ejercicio 2010 los saldos eran de 9.000,00 euros para el préstamo concedido por Siditemedic, S.L., 437.400,00 euros para el préstamo concedido por Inmobiliaria Catharsis y 1.320.000,00 euros para el concedido por Enraf Nonius Ibérica, S.A.

[18]

Operaciones con partes vinculadas

Estos acuerdos de financiación se muestran en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del balance de situación. No se ha establecido un calendario de pagos para la devolución de estos préstamos puesto que la misma se hace en función de las necesidades de liquidez de cada una de las empresas del grupo. Por esta razón, no existe una fecha de vencimiento determinada para estos préstamos.

Al cierre del ejercicio 2009 se concedió un crédito a la Sociedad Dependiente Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. Dicho préstamo se incrementó durante el ejercicio 2010 por importe de 750.000,00 euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

| Sociedad del grupo | Saldo a 31.12.2009 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.2010 |
|-----------------------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------------|
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 552.000,00 | 750.000,00 | 0,00 | 1.302.000,00 |
| Total | 552.000,00 | 750.000,00 | 0,00 | 1.302.000,00 |

Dicho préstamo se incrementó durante el ejercicio 2011 hasta los 1.972.000,00 euros de acuerdo con el siguiente detalle:

| Sociedad del grupo | Saldo a 31.12.2010 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.2011 |
|-----------------------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------------|
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 1.302.000,00 | 670.000,00 | 0,00 | 1.972.000,00 |
| Total | 1.302.000,00 | 670.000,00 | 0,00 | 1.972.000,00 |

El resto de transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas. Concretamente, las operaciones de compra y venta de productos de ortopedia y suministros hospitalarios se realizan a precios de mercado.

No existen negocios conjuntos con terceras empresas en los que la Sociedad sea uno de los partícipes, ni empresas con control conjunto o sobre la que se ejerza influencia significativa, distintas de las empresas asociadas indicadas en la Nota 8 de la Memoria.

Destaca, entre estas operaciones, el contrato de arrendamiento por el cual Inmobiliaria Catharsis, S.A. arrienda a PRIM, S.A. el inmueble situado en Móstoles en el cual la segunda tiene su sede social. El importe de este arrendamiento ascendió a 184.098,18 euros en el ejercicio 2011 (178.335,51 euros en el ejercicio 2010) y se encuentra registrado en el epígrafe "Servicios exteriores, empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Personas vinculadas

No se detallan las operaciones realizadas con personas vinculadas puesto que se trata de operaciones que, perteneciendo al tráfico ordinario de la empresa, se efectúan en condiciones normales de mercado. Son de escasa importancia cuantitativa y carecen de relevancia para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

18.1. Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

| (euros) | |
|---------------------------------------------------|------------|
| Activo | |
| Activo corriente | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas | 152.644,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S. A. | 100.368,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 10.330,00 |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal Lda. | 1.950,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 39.996,00 |
| Deudores varios, empresas del grupo y asociadas | 0,00 |
| Pasivo | |
| Pasivo corriente | |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p | |
| Siditemedic, S.L. | 9.000,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 500.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 460.735,11 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas a c/p | 55.045,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 40.870,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 1.531,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 12.644,00 |
| Acreedores, empresas del grupo y asociadas a c/p | 0,00 |

[18]

Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas a lo largo del ejercicio 2011 fueron las siguientes:

[18]

Operaciones con partes vinculadas

| (euros) | |
|---------------------------------------------------------|------------|
| Gastos | |
| Aprovisionamientos | |
| Consumo de mercaderías, empresas del grupo y asociadas | 387.608,16 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 2.232,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 123.064,16 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 262.312,00 |
| Servicios exteriores | 221.971,18 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 37.873,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 184.098,18 |
| Gastos Financieros | |
| Por deudas con empresas del grupo y asociadas | 55.570,00 |
| Siditemedic, S.L. | 423,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S. A. | 33.315,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 21.832,00 |
| Ingresos | |
| Ventas a empresas del grupo y asociadas | 515.409,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 341.252,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 26.535,00 |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal Lda. | 6.369,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 141.253,00 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 792.028,04 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 72.121,04 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 707.407,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 12.500,00 |
| Ingresos financieros | |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio | |
| En empresas del grupo y asociadas | 396.664,89 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 297.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 99.664,89 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | |
| De empresas del grupo y asociadas | 72.411,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 72.411,00 |

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| (euros) | |
|---------------------------------------------------|--------------|
| Activo | |
| Activo corriente | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas | 205.045,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S. A. | 138.704,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 12.261,00 |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal Lda. | 17.409,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 36.671,00 |
| Deudores varios, empresas del grupo y asociadas | 0,00 |
| Pasivo | |
| Pasivo corriente | |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p | |
| Siditemedic, S.L. | 9.000,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 1.320.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 437.400,00 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas a c/p | 36.188,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 34.223,00 |
| Establecimientos ortopédicos PRIM, S.A. | 1.965,00 |
| Acreedores, empresas del grupo y asociadas a c/p | 0,00 |

[18]

Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas a lo largo del ejercicio 2010 fueron las siguientes:

[18]

Operaciones con partes vinculadas

| (euros) | |
|---------------------------------------------------------|------------|
| Gastos | |
| Aprovisionamientos | |
| Consumo de mercaderías, empresas del grupo y asociadas | 330.300,00 |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 1.700,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 79.331,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 249.269,00 |
| Servicios exteriores | |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 39.341,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 178.335,61 |
| Gastos Financieros | |
| Por deudas con empresas del grupo y asociadas | |
| Siditemedic, S.L. | 204,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 20.999,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 10.029,00 |
| Ingresos | |
| Ventas a empresas del grupo y asociadas | |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 370.237,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 26.351,00 |
| Enraf Nonius Ibérica Portugal Lda. | 18.051,00 |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 107.606,00 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 72.121,00 |
| Enraf Nonius Ibérica, S.A. | 759.846,97 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 12.000,00 |
| Ingresos financieros | |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio | |
| En empresas del grupo y asociadas | |
| Luga Suministros Médicos, S.L. | 846.000,00 |
| Inmobiliaria Catharsis, S.A. | 92.324,00 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | |
| De empresas del grupo y asociadas | |
| Establecimientos Ortopédicos PRIM, S.A. | 20.201,17 |

18.2. Administradores y Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad es el siguiente, para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| (euros) | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Administradores | | |
| Sueldos | 567.473,00 | 574.527,00 |
| Dietas | | |
| Participación en beneficios | 420.000,00 | 420.000,00 |
| Alta dirección | | |
| Sueldos | 601.340,00 | 556.536,00 |
| | 1.588.813,00 | 1.551.063,00 |

La retribución de los miembros del Consejo de Administración, derivada de sus funciones como Directores de las diferentes áreas funcionales de las que son responsables, ha ascendido a 567.473,00 euros y la de la Alta Dirección a 601.340,00 euros. El importe de estas retribuciones en el ejercicio 2010 ascendió a 574.527,00 y 556.536,00 euros, respectivamente.

[18]

Operaciones con partes vinculadas

Adicionalmente existe una provisión para los miembros del Consejo de Administración de 420.000,00 euros para el ejercicio 2011 como participación en el beneficio de la Sociedad.

Dicha provisión fue de 420.000,00 euros para el ejercicio 2010.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al Consejo de Administración para que los consejeros puedan percibir una retribución de hasta un 10% de los Beneficios Netos de la Sociedad.

Durante los últimos dos ejercicios el importe satisfecho estuvo muy por debajo del máximo fijado por los Estatutos Sociales que se indica en el párrafo anterior. Es el propio Consejo de Administración el que, de acuerdo con el Comité de Retribuciones y Nombramientos, propone el importe a someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que es la que finalmente aprueba dicha propuesta.

El citado importe, provisionado al cierre de cada ejercicio, se paga al año siguiente una vez celebrada la Junta General de Accionistas.

La fecha del último pago fue el 12 de julio de 2011.

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad comunicadas por los administradores en relación con el ejercicio de cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad y la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

| Administrador | Cargo/Función | Sociedad |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|
| Victoriano Prim González | Presidente | ENRAF NONIUS IBERICA, S.A. |
| Victoriano Prim González | Administrador Solidario | ESTABLECIMIENTOS ORTOPÉDICOS PRIM, S.A. |
| Victoriano Prim González | Administrador Solidario | LUGA SUMINISTROS MÉDICOS, S.L. |
| Victoriano Prim González | Administrador Solidario | INMOBILIARIA CATHARSIS, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) |
| Victoriano Prim González | Administrador Solidario | SIDITEMEDIC, .S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) |
| Victoriano Prim González | Gerente | ENRAF NONIUS I. PORTUGAL LDA. |
| Carlos J. Rodríguez Álvarez | Consejero Secretario | ENRAF NONIUS IBERICA, S.A. |
| Carlos J. Rodríguez Álvarez | Administrador Solidario | ESTABLECIMIENTOS ORTOPÉDICOS PRIM, S.A. |
| Carlos J. Rodríguez Álvarez | Administrador Solidario | LUGA SUMINISTROS MÉDICOS, S.L. |
| Carlos J. Rodríguez Álvarez | Administrador Solidario | INMOBILIARIA CATHARSIS, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) |
| Carlos J. Rodríguez Álvarez | Administrador Solidario | SIDITEMEDIC, .S.L. (SOCIEDAD UNIPERSONAL) |
| José Luis Meijide García | Administrador Solidario | ESTABLECIMIENTOS ORTOPÉDICOS PRIM, S.A. |
| José Luis Meijide García | Administrador Solidario | LUGA SUMINISTROS MÉDICOS, S.L. |

Adicionalmente se informa, de conformidad con el artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores, que los Administradores de la sociedad dominante, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la sociedad dominante (o con otras sociedades de su Grupo,) ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado. Adicionalmente, los Administradores de la sociedad dominante han declarado que no poseen acciones ni participaciones en ninguna empresa de objeto social análogo al de PRIM, S.A.

19. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

[19]

Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

El apartado primero letra b) del artículo 8 del Real Decreto 1.362/2007 establece la obligatoriedad de informar sobre los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta la sociedad.

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad comprenden préstamos bancarios, depósitos a la vista y a corto plazo. El propósito principal de estos instrumentos financieros es generar financiación para las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad tiene otros activos y pasivos financieros tales como las cuentas comerciales a cobrar y a pagar, los cuales se originan directamente en sus operaciones.

La política general de riesgos compromete el desarrollo de todas las capacidades de la Sociedad para que los riesgos de toda índole se encuentren adecuadamente identificados, medidos, gestionados y controlados, en base a los principios de:

- Segregación de funciones, a nivel operativo, entre las áreas de decisión y las áreas de análisis, control y supervisión.
- Aseguramiento de la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- Cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- Transparencia en la información sobre los riesgos de la Sociedad y el funcionamiento de los sistemas de control.

La política de la Sociedad, mantenida durante el ejercicio 2011 (al igual que en 2010), es que no se negocia con los instrumentos financieros.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros de la Sociedad son el riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo, el riesgo de liquidez, el riesgo de tipos de cambio y el riesgo crediticio. Los Administradores revisan y acuerdan las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación.

19.1. Riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo

La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés de mercado, debido a que los préstamos suscritos (ver nota 14) tienen un tipo de interés variable.

El índice de referencia de estos préstamos bancarios es el tipo de interés correspondiente al mercado interbancario al cual se le añade un diferencial. Dicho índice de referencia no ha experimentado cambios significativos en los últimos meses que puedan tener un impacto desfavorable en la cuenta de resultados de la Sociedad.

La estructura de la deuda, a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Tipo de interés | Referencia |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------------------|
| Deudas a largo plazo | | | | |
| Pólizas de crédito a largo plazo | 4.576.036,07 | 2.560.466,82 | Variable | Euribor |
| Préstamo hipotecario | 2.734.877,99 | 1.379.951,10 | Variable | Tipo mercado interbancario |
| Otros préstamos | 5.698.780,23 | 8.197.748,91 | Variable | Euribor |
| | 13.009.694,29 | 12.138.166,83 | | |
| Deudas a corto plazo | | | | |
| Pólizas de crédito a corto plazo | 3.801.534,89 | 5.850.467,09 | Variable | Euribor |
| Préstamo hipotecario | 1.328.808,30 | 1.612.275,13 | Variable | Tipo mercado interbancario |
| Deudas por efectos descontados | 1.516.691,41 | 636.860,32 | Variable | Euribor a 1 mes |
| Otros préstamos | 3.278.622,79 | 6.033.386,91 | Variable | Euribor |
| | 9.925.657,39 | 14.132.989,45 | | |

La sensibilidad del resultado a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

| | + 25% | -25% | + 25% | -25% |
|----------------------------------|----------------------|------------|----------------------|------------|
| | Efecto en resultados | | Efecto en resultados | |
| | 31.12.2010 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2011 |
| Deudas a largo plazo | | | | |
| Pólizas de crédito a largo plazo | -17.281,49 | 17.281,49 | -17.707,45 | 17.707,45 |
| Préstamo hipotecario | -33.992,82 | 33.992,82 | -20.574,15 | 20.574,15 |
| Otros préstamos | -36.267,87 | 36.267,87 | -55.933,53 | 55.933,53 |
| | -87.542,18 | 87.542,18 | -94.215,12 | 94.215,12 |
| Deudas a corto plazo | | | | |
| Pólizas de crédito a corto plazo | -12.352,22 | 12.352,22 | -23.949,03 | 23.949,03 |
| Préstamo hipotecario | -12.302,52 | 12.302,52 | -14.705,42 | 14.705,42 |
| Deudas por efectos descontados | -1.966,99 | 1.966,99 | -4.576,30 | 4.576,30 |
| Otros préstamos | -29.119,20 | 29.119,20 | -36.735,49 | 36.735,49 |
| | -55.740,93 | 55.740,93 | -79.966,24 | 79.966,24 |

19.2. Riesgo de tipos de cambio

La Sociedad realiza ventas y compras en diversas monedas distintas del euro. No obstante la mayoría de estas transacciones en moneda extranjera se realizan en divisas cuya fluctuación con respecto al euro al igual que los plazos de cobro o pago son reducidos, por lo que el impacto que este riesgo puede tener en la cuenta de resultados no es significativo.

Las siguientes partidas pueden verse afectadas por el riesgo de tipo de cambio:

- Cuentas corrientes bancarias en moneda distinta a la moneda local o funcional de la Sociedad.
- Cobros y pagos por suministros, servicios o inversiones en monedas diferentes al euro.

PRIM, S.A. mitiga este riesgo realizando la mayoría de sus flujos económicos en euros y gestionando adecuadamente las condiciones de pago a proveedores en moneda extranjera.

19

Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Conforme se muestra en la tabla anterior, la divisa diferente del euro en que más opera la Sociedad es el dólar americano. La sensibilidad del resultado de la Sociedad a la variación del tipo de cambio euro/dólar fue la siguiente para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2011:

[19]

Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

| | Tipo cambio | Compras al tipo | Impacto en Rdos |
|-----------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Tipo de cambio a 31.12.2011 | 1,29 | 5.247.147,08 | 0,00 |
| Variación +5% | 1,36 | 4.997.282,93 | 249.864,00 |
| Variación -5% | 1,23 | 5.523.312,72 | -276.165,00 |

Por su parte, la sensibilidad al resultado correspondiente al ejercicio 2010 fue la siguiente:

| | Tipo cambio | Compras al tipo | Impacto en Rdos |
|-----------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Tipo de cambio a 31.12.2010 | 1,34 | 5.896.891,76 | 0,00 |
| Variación +5% | 1,40 | 5.616.087,39 | 280.804,37 |
| Variación -5% | 1,27 | 6.207.254,48 | -310.362,72 |

No existe deuda financiera en moneda distinta del euro.

19.3. Riesgo de crédito

Los principales clientes de la Sociedad son entidades públicas y privadas de reconocida solvencia. Todos los clientes que quieren realizar compras a crédito son sometidos a los procedimientos establecidos por la Sociedad de verificación de su solvencia financiera. Adicionalmente, se efectúa un seguimiento continuo de las cuentas a cobrar, analizándose el saldo de clientes así como su evolución por tipos de clientes y áreas geográficas. La intensa gestión de cobros realizada hace que la exposición de la Sociedad a saldos de dudoso cobro no sea significativa.

A 31 de diciembre de 2011, al igual que a 31 de diciembre de 2010, no existía concentración de crédito significativa en la Sociedad.

El análisis de la antigüedad de los activos financieros a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| | Total | No vencido | Menor de 90 | Entre 90 y 180 | Entre 180 y 360 | Mayor de 360 |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| Clientes a largo plazo | 11.417.870,93 | 959.194,87 | 2.189.481,18 | 1.444.238,68 | 2.785.231,16 | 4.039.725,05 |
| Grupo y asociadas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros | 11.417.870,93 | 959.194,87 | 2.189.481,18 | 1.444.238,68 | 2.785.231,16 | 4.039.725,05 |
| Clientes a corto plazo | 54.873.957,65 | 4.609.862,81 | 10.522.583,27 | 6.940.969,33 | 13.385.740,43 | 19.414.801,81 |
| Grupo y asociadas | 152.644,00 | 12.823,35 | 29.270,88 | 19.307,84 | 37.235,39 | 54.006,55 |
| Otros | 54.721.313,65 | 4.597.039,46 | 10.493.312,39 | 6.921.661,49 | 13.348.505,05 | 19.360.795,26 |
| Total | 66.291.828,58 | 5.569.057,68 | 12.712.064,45 | 8.385.208,00 | 16.170.971,59 | 23.454.526,85 |

El análisis de la antigüedad de los activos financieros a 31 de diciembre de 2010 era el siguiente:

| | Total | No vencido | Menor de 90 | Entre 90 y 180 | Entre 180 y 360 | Mayor de 360 |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| Clientes a largo plazo | 9.701.640,05 | 1.422.458,23 | 2.234.139,09 | 1.382.823,34 | 2.454.129,08 | 2.208.090,30 |
| Grupo y asociadas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros | 9.701.640,05 | 1.422.458,23 | 2.234.139,09 | 1.382.823,34 | 2.454.129,08 | 2.208.090,30 |
| Clientes a corto plazo | 47.614.098,49 | 6.981.197,60 | 10.964.797,52 | 6.786.675,92 | 12.044.473,22 | 10.836.954,23 |
| Grupo y asociadas | 205.045,00 | 30.063,78 | 47.218,72 | 29.226,09 | 51.868,23 | 46.668,18 |
| Otros | 47.409.053,49 | 6.951.133,83 | 10.917.578,79 | 6.757.449,83 | 11.992.604,99 | 10.790.286,05 |
| Total | 57.315.738,54 | 8.403.655,83 | 13.198.936,61 | 8.169.499,27 | 14.498.602,30 | 13.045.044,53 |

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

[19]

Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

| CONCENTRACIÓN DE CLIENTES PRIM EJERCICIO 2011 | | | |
|-----------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Clientes | Anticipos de clientes | Total |
| Por importes | | | |
| Con saldo ... | | | |
| Mayor de 1.000.000 euros | 26.513.009,63 | 0,00 | 26.513.009,63 |
| Entre 500.000 y 1.000.000 euros | 12.159.558,69 | 0,00 | 12.159.558,69 |
| Entre 200.000 y 500.000 euros | 11.502.190,17 | 0,00 | 11.502.190,17 |
| Entre 100.000 y 200.000 euros | 5.723.364,26 | 0,00 | 5.723.364,26 |
| Con saldo inferior a 100.000 euros | 10.476.981,64 | -191.146,44 | 10.285.835,20 |
| Total | 66.375.104,39 | -191.146,44 | 66.183.957,95 |
| Número de clientes | | | |
| Con saldo ... | | | |
| Mayor de 1.000.000 euros | 17,00 | 0,00 | 17,00 |
| Entre 500.000 y 1.000.000 euros | 16,00 | 0,00 | 16,00 |
| Entre 200.000 y 500.000 euros | 34,00 | 0,00 | 34,00 |
| Entre 100.000 y 200.000 euros | 39,00 | 0,00 | 39,00 |
| Con saldo inferior a 100.000 euros | 3.811,00 | 15,00 | 3.826,00 |
| Total | 3.917,00 | 15,00 | 3.932,00 |

| CONCENTRACIÓN DE CLIENTES PRIM EJERCICIO 2010 | | | |
|-----------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Clientes | Anticipos de clientes | Total |
| Por importes | | | |
| Con saldo ... | | | |
| Mayor de 1.000.000 euros | 18.618.887,71 | 0,00 | 18.618.887,71 |
| Entre 500.000 y 1.000.000 euros | 12.377.872,69 | 0,00 | 12.377.872,69 |
| Entre 200.000 y 500.000 euros | 13.484.726,32 | 0,00 | 13.484.726,32 |
| Entre 100.000 y 200.000 euros | 4.929.417,62 | 0,00 | 4.929.417,62 |
| Con saldo inferior a 100.000 euros | 7.904.834,20 | -212.000,84 | 7.692.833,36 |
| Total | 57.315.738,54 | -212.000,84 | 57.103.737,70 |
| Número de clientes | | | |
| Con saldo ... | | | |
| Mayor de 1.000.000 euros | 10,00 | 0,00 | 10,00 |
| Entre 500.000 y 1.000.000 euros | 16,00 | 0,00 | 16,00 |
| Entre 200.000 y 500.000 euros | 40,00 | 0,00 | 40,00 |
| Entre 100.000 y 200.000 euros | 35,00 | 0,00 | 35,00 |
| Con saldo inferior a 100.000 euros | 3.816,00 | 43,00 | 3.859,00 |
| Total | 3.917,00 | 43,00 | 3.960,00 |

En el análisis anterior se incluyen solamente aquellas partidas que la Sociedad ha estimado que generan riesgo de crédito, por lo que el total del saldo analizado es menor que el total del saldo de clientes.

19.4. Riesgo de liquidez

El objetivo de la Sociedad es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad a través de la utilización, principalmente, de préstamos bancarios.

[19]

Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Los vencimientos de dichos instrumentos financieros coinciden en el tiempo con los flujos de caja generados por las actividades ordinarias de la Sociedad, lo cual permite minimizar el riesgo de liquidez y asegurar la continuidad de las operaciones.

En el punto 14.1. "Deudas con entidades de crédito" aparece un cuadro en el que se pueden observar los vencimientos de los principales pasivos a largo plazo, en concreto, un préstamo hipotecario y seis préstamos que, por su cuantía, son objeto de un análisis pormenorizado en el citado punto 14.1 de las notas a las presentes cuentas anuales.

En este sentido cabe destacar los siguientes puntos:

- La sociedad tiene un fondo de maniobra positivo de 47.684.957,55 euros al cierre del ejercicio 2011 (44.684.008,34 euros al cierre del ejercicio 2010), lo cual permite asegurar la cancelación de los pasivos corrientes.
- Existe un saldo significativo de pólizas de crédito con un importe aún no dispuesto por la Sociedad. En concreto, el saldo no dispuesto de estas pólizas al cierre del ejercicio 2011 asciende a 3.939.533,18 euros para las pólizas a largo plazo y a 3.498.557,11 euros para las pólizas a corto plazo (1.025.988,13 euros para las pólizas a largo plazo y 2.198.465,11 euros para las pólizas a corto plazo al cierre del ejercicio 2010), lo cual hace que el grupo pueda disponer de la liquidez necesaria para afrontar cualquier dificultad que pudiera surgir en los ejercicios futuros.



20. Otra información

[20]

Otra información

20.1. Plantilla media

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:
Plantilla media para el ejercicio 2011:

| Categoría | Hombres | Mujeres | Total |
|----------------------|---------|---------|-------|
| Comerciales-Técnicos | 86 | 23 | 109 |
| Administrativos | 52 | 73 | 125 |
| Operarios | 42 | 72 | 114 |
| Total | 180 | 168 | 348 |

Plantilla media para el ejercicio 2010:

| Categoría | Hombres | Mujeres | Total |
|----------------------|---------|---------|-------|
| Comerciales-Técnicos | 89 | 23 | 112 |
| Administrativos | 46 | 65 | 111 |
| Operarios | 45 | 83 | 128 |
| Total | 180 | 171 | 351 |

La plantilla media de cada ejercicio no difiere sensiblemente de la plantilla a 31 de diciembre de cada ejercicio.

El Consejo de Administración está formado por 5 consejeros, todos ellos varones.

20.2. Honorarios de auditoría

Los honorarios satisfechos al auditor principal correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 ascendieron a 54.000,00 euros (65.340,00 euros al cierre del ejercicio 2010).

|20|

Otra información

20.3. Información sobre medioambiente

La Sociedad no ha incorporado en el ejercicio sistemas, equipos o instalaciones ni ha registrado gastos por importe significativo en relación con la protección y mejora del medio ambiente.

El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de la Sociedad para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

20.4. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2011 PRIM, S.A. tiene avales presentados ante terceros en garantía por suministro (licitaciones públicas) por un total de 920.425,11 euros (1.184.079,8 euros a 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, a 31 de diciembre de 2011 hay avales presentados ante el Tribunal Económico-Administrativo Central de Madrid correspondientes a actas de Hacienda recurridas, por un importe de 47.107 euros (el mismo importe que a 31 de diciembre de 2010). Dicho importe se hizo efectivo en el año 1985. Este aval se recuperó a lo largo del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2011 PRIM, S.A. constituyó una hipoteca sobre el inmueble de su propiedad situado en la calle C del Polígono Industrial número 1, de Móstoles, a favor de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, con el fin de garantizar el pago de las cantidades correspondientes a las actuaciones inspectoras de la Administración tributaria sobre los ejercicios fiscales 2006 y 2007 (ver nota 15.4). A estos efectos el inmueble hipotecado fue valorado con fecha 25 de mayo de 2011 por la sociedad TasaMadrid que le asignó un valor de 2.680.300,00 euros.

Con dicha hipoteca se garantizó el pago de las cantidades reclamadas en relación con dichas actuaciones, tanto a la Sociedad Matriz (PRIM, S.A.) como a su sociedad dependiente (Enraf Nonius Ibérica, S.A.).

21. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio

|21|

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio

| | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Importe | % (*) | Importe | % (*) |
| ** Dentro del plazo máximo legal | 32.366.636,71 | 83,38% | 37.528.048,14 | 89,07% |
| Resto | 6.451.494,09 | 16,62% | 4.605.835,59 | 10,93% |
| Total pagos del ejercicio | 38.818.130,80 | 100,00% | 42.133.883,73 | 100,00% |
| PMPE (días) de pago | 37,85 | | 61,05 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 622.245,97 | | 903.521,21 | |
| * Porcentaje sobre el total | | | | |
| ** El plazo máximo legal de pago es, en cada caso, el que corresponde en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. | | | | |



|22|

Cuentas anuales individuales y consolidadas

22. Cuentas anuales individuales y consolidadas

La Sociedad, siguiendo la normativa vigente, presenta cuentas anuales consolidadas, de forma separada a las cuentas anuales individuales.



23. Hechos posteriores

[23]
Hechos
posteriores

Con fecha 2 de enero de 2012 el Consejo de Administración informó a la CNMV de que en su reunión de 30 de diciembre de 2011 decidió distribuir un dividendo de 0,05 euros brutos por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, a los 17.347.124 acciones en circulación. Dicho desembolso se hizo efectivo con fecha 17 de enero de 2012.

Con fecha 24 de febrero de 2012 el Consejo de Administración decidió convocar Junta General de Accionistas en el domicilio social para los días 29 y 30 de marzo, en primera y segunda convocatoria, respectivamente.

Con fecha 29 de febrero se pusieron en conocimiento de la CNMV las cifras provisionales (aún no auditadas) correspondientes al cierre de ejercicio 2011, tanto a nivel individual como a nivel consolidado.

El presente documento ha sido formulado por el Consejo de Administración el día 29 de marzo de 2012.

El Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por:

| | |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| D. VICTORIANO PRIM GONZÁLEZ | Presidente |
| BARTAL INVERSIONES, S.L. representada por D. ANDRÉS ESTAIRES ÁLVAREZ | Vicepresidente |
| D. CARLOS J. RODRÍGUEZ ÁLVAREZ | Consejero Secretario |
| D. JUAN J. PÉREZ DE MENDEZONA | Consejero |
| D. JOSÉ LUIS MEIJIDE GARCÍA | Consejero Vicesecretario |



2011

SOCIEDAD INDIVIDUAL



■ Informe de Gestión

1. Evolución del negocio y resultados

|1|

Evolución del negocio y resultados

La Sociedad ha visto como el importe neto de la cifra de negocios se redujo en un 3,82% a lo largo del ejercicio 2011. El Resultado de Explotación se redujo un 20,84% mientras que el Resultado antes de Impuestos se redujo en un 16,08% debido, principalmente, a la considerable mejora del Resultado Financiero que mejoró en 701.656,88 euros al pasar de -217.406,80 euros en 2010 a 484.250,08 euros en 2011.

El Resultado después de Impuestos mejoró un 2,13% lo cual se debe a la significativa disminución del Impuesto sobre Beneficios en un 41,60% puesto que en dicho epígrafe de la cuenta de Resultados se registró durante el ejercicio 2010 una provisión para impuestos por importe de 1.900.000,00 euros, no habiéndose dotado ninguna provisión similar durante el ejercicio 2011.



|2|

Investigación y desarrollo

2. Investigación y desarrollo

PRIM, S.A. mantiene un contacto continuado de análisis y sugerencias con los departamentos de I+D de aquellos fabricantes cuyos productos distribuye en los mercados, tanto a nivel nacional como en el exterior.

Durante el ejercicio 2011 los hechos más relevantes han sido:

- Terminación del proyecto de actualización del diseño de la familia de ortesis de columna Camp XXI, lanzada al mercado en la primavera de 2011.
- Proyecto de una nueva línea de ortesis de columna lanzada al mercado al final del año bajo la marca Elcross Light.
- Proyecto de una línea de ortesis de muñeca y mano en neopreno transpirable bajo la marca OrthoPrim.



|3|

Transacciones con acciones propias

3. Transacciones con acciones propias

El 31 de diciembre de 2010 la Sociedad poseía 412.094 títulos en autocartera.

Durante el ejercicio se han realizado diversas compras y ventas siendo el número total de acciones en autocartera al cierre del ejercicio 2011 de 421.814 títulos, que representan el 2,43% del capital social.

Para más detalle nos remitimos al punto 12.4 de la Memoria, en el cual se detallan los movimientos realizados por la Sociedad con sus propias acciones a lo largo del ejercicio 2011.



|4|

Hechos posteriores al cierre

4. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 2 de enero de 2012 el Consejo de Administración informó a la CNMV de que en su reunión de 30 de diciembre decidió distribuir un dividendo de 0,05 euros brutos por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, a los 17.347.124 acciones en circulación. Dicho desembolso se hizo efectivo con fecha 17 de enero de 2012.

Con fecha 24 de febrero de 2012 el Consejo de Administración decidió convocar Junta General de Accionistas en el domicilio social para los días 29 y 30 de marzo en primera y segunda convocatoria respectivamente.

Con fecha 29 de febrero se pusieron en conocimiento de la CNMV las cifras provisionales (aún no auditadas) correspondientes al cierre de ejercicio 2011, tanto a nivel individual como a nivel consolidado.



5. Información artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

El capital social es de 17.347.124 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas e iguales en derechos y obligaciones, lo cual supone un valor nominal total de 4.336.781,00 euros. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

[5]

Información artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

5.1. Restricciones a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

5.2. Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

De acuerdo con la información que aparece en la correspondiente hoja de la CNMV las participaciones significativas en el capital de PRIM, S.A. son las siguientes:

| Participante | % de derechos de voto directos | % de derechos de voto indirectos | % Total de derechos de voto |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| FID LOW PRICED STOCK FUND | 5,950 | 0,000 | 5,950 |
| FMR LLC | 0,000 | 5,950 | 5,950 |
| GARCÍA ARIAS, JOSÉ LUIS | 0,000 | 3,158 | 3,158 |
| GONZÁLEZ DE LA FUENTE MARÍA DOLORES | 12,916 | 0,000 | 12,916 |
| PRIM BARTOMEU, ELISA | 2,361 | 7,568 | 9,929 |
| RUIZ DE ALDA RODRI, FRANCISCO JAVIER | 4,519 | 0,000 | 4,519 |

5.3. Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio de los derechos de voto de los accionistas.

5.4. Pactos parasociales

No se han firmado pactos parasociales.

5.5. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de Administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

5.5.1. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

Se establece un número máximo de 10 consejeros y un número mínimo de 4 consejeros.

De acuerdo con las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración propone a la Junta General el nombramiento, el cese y número de administradores de acuerdo con las circunstancias por las que atraviesa la Sociedad. El Consejo de Administración determina, en cada momento, los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros.

De acuerdo con el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración, los consejeros tienen asignados unos deberes, entre los que figura el deber de dimitir en caso de que su permanencia como vocal pueda afectar negativamente al buen funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad.

[5]

Información
artículo 116 bis
de la Ley del
Mercado de
Valores

No existen límites a la edad de los consejeros ni en los estatutos ni en el reglamento del Consejo de Administración. Tampoco establecen un mandato limitado.

No existen cláusulas de garantía o blindaje para casos de despido a favor de ninguno de los miembros del Consejo de Administración. El establecimiento de estas cláusulas ha de ser autorizado por el Consejo de Administración, no siendo necesario informar a la Junta General de Accionistas.

5.5.2. Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad

Los Estatutos Sociales disponen en su artículo 13 que para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, será necesario en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados, que posean al menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital, si bien, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Por su parte, el reglamento de la Junta General de Accionistas establece en su artículo 11, apartado 3, que si para adoptar válidamente un acuerdo respecto de alguno o varios de los puntos del orden del día fuere necesaria la asistencia de unas mayorías específicas y las mismas no se consiguieran, quedará el orden del día reducido al resto de los puntos del mismo, que no requieran dichas determinadas mayorías para adoptar válidamente los acuerdos.

El mismo artículo 11 establece en su apartado 14 que el presidente propondrá a votación las propuestas de acuerdos sobre los asuntos que hayan sido objeto de debate en la Junta General, sometiendo individualmente a votación cada uno de estos. Igualmente establece el artículo 11 en su apartado 15 que el ejercicio del derecho a voto podrá realizarse por el accionista que detente tal derecho mediante cualquiera de los medios electrónicos o postales que puedan admitirse en el futuro como forma de emisión del voto.

5.5.3. Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

La Junta General de 25 junio de 2011 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias e igualmente autorizar a las Sociedades filiales para que procedan a la adquisición de acciones de la Sociedad Matriz, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 509 de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones concordantes mediante cualquier modalidad legalmente establecida. El número máximo de acciones a adquirir será del 10% de las que representan el capital social, a un precio mínimo de 1 euro y a máximo de 50 euros.

En cuanto a los poderes del Consejo de Administración para emitir acciones, esta potestad queda en manos de la Junta General de accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 13 de los Estatutos Sociales, cuyo texto se muestra en el apartado 5.5.2 anterior (Normas aplicables a la modificación de los Estatutos de la Sociedad).



6. Información Real Decreto 1362/2007

[6]
Información
Real Decreto
1362/2007

El apartado primero letra b) del artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 establece la obligatoriedad de informar sobre los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta la sociedad.

Los principales instrumentos financieros empleados por la Sociedad comprenden préstamos bancarios, depósitos a la vista y a corto plazo. El propósito principal de estos instrumentos financieros es generar financiación para las operaciones desarrolladas por la Sociedad. PRIM, S.A. tiene otros activos y pasivos financieros tales como las cuentas comerciales a cobrar y a pagar, los cuales se originan directamente en sus operaciones.

La política general de riesgos compromete el desarrollo de todas las capacidades de la Sociedad para que los riesgos de toda índole se encuentren adecuadamente identificados, medidos, gestionados y controlados, en base a los principios de:

- Segregación de funciones, a nivel operativo, entre las áreas de decisión y las áreas de análisis, control y supervisión.
- Aseguramiento de la estabilidad empresarial y financiera a corto y largo plazo, manteniendo el equilibrio apropiado entre riesgo, valor y beneficio.
- Cumplimiento de la normativa y legislación vigente, relativas al control, gestión y supervisión de riesgos.
- Transparencia en la información sobre los riesgos de la Sociedad y el funcionamiento de los sistemas de control.

La política de la Sociedad, mantenida durante los ejercicios 2011 y 2010, es no negociar con los instrumentos financieros.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros de la Sociedad son el riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo, el riesgo de liquidez, el riesgo de tipos de cambio y el riesgo crediticio. Los Administradores revisan y acuerdan las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación.

6.1. Riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo

Nos remitimos a la nota 19.1 de la Memoria que forma parte de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, en la cual se aporta cumplida información acerca de los Riesgos de tipos de interés de los flujos de efectivo.

6.2. Riesgo de tipos de cambio

Nos remitimos a la nota 19.2 de la Memoria que forma parte de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, en la cual se aporta cumplida información acerca de los Riesgos de tipos de cambio.

6.3. Riesgo de crédito

Nos remitimos a la nota 19.3 de la Memoria que forma parte de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, en la cual se aporta cumplida información acerca de los Riesgos de crédito.

6.4. Riesgo de liquidez

Nos remitimos a la nota 19.4 de la Memoria que forma parte de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, en la cual se aporta cumplida información acerca de los Riesgos de liquidez.



6.5. Gestión del capital

El Consejo de Administración de PRIM, S.A., responsable de la gestión del capital de la Sociedad, considera claves los siguientes aspectos para la determinación de la estructura de capital de la Sociedad:

[6]

Información
Real Decreto
1362/2007

- La consideración del coste de capital en cada momento, buscando una combinación entre financiación propia y ajena que optimice el coste del capital.
- Mantener un fondo de maniobra y un ratio de apalancamiento que permita a PRIM, S.A. obtener y mantener la calificación crediticia deseada en el medio plazo, y que permita compaginar la generación de recursos líquidos con otros usos alternativos que puedan presentarse en cada momento en la búsqueda del crecimiento del negocio.
- El ratio Fondos Propios/Ajenos es de 1,65 en 2011 (1,63 en 2010), considerándose adecuado para cubrir las necesidades de estructura y operativas detectadas. De este modo se financia el total del activo. En relación con éste el activo fijo se sitúa en el 31,57% (33,12% en 2010) y el activo circulante en el 68,43% (66,88% en 2010) consiguiéndose, de este modo, la estructura deseada en relación con el capital circulante.

Estos objetivos se completan con otras consideraciones que los Administradores tienen en cuenta al determinar la estructura financiera de la Sociedad, como la gestión de cobro a organismos públicos, la eficiencia fiscal o el uso de distintos pasivos financieros a corto y largo plazo.



[7]

Informe
de Gobierno
Corporativo

7. Informe de Gobierno Corporativo

El Informe de Gobierno Corporativo adjunto, conforme lo dispuesto en la Directiva 206/46 de la CNMV relativa a las Cuentas Anuales, es parte integrante del presente Informe de Gestión, y ha sido formulado por los Administradores, conjuntamente con las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de PRIM, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

El presente documento ha sido formulado por el Consejo de Administración el día 29 de marzo de 2012.

El Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por:

| | |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| D. VICTORIANO PRIM GONZÁLEZ | Presidente |
| BARTAL INVERSIONES, S.L. representada por D. ANDRÉS ESTAIRE ÁLVAREZ | Vicepresidente |
| D. CARLOS J. RODRÍGUEZ ÁLVAREZ | Consejero Secretario |
| D. JUAN J. PÉREZ DE MENDEZONA | Consejero |
| D. JOSÉ LUIS MEIJIDE GARCÍA | Consejero Vicesecretario |

2011

SOCIEDAD INDIVIDUAL



■ Informe de Auditoría

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de la Sociedad Prim, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Prim, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 2, el trabajo se ha realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En el epígrafe " Inversiones financieras a largo plazo" del balance de situación adjunto incluye una participación del 10,98% que Prim, S.A. tiene en el capital de Residencial CDV-16, S.A., por un valor neto contable que asciende a 31 de diciembre de 2011 a 3.699 miles de euros (3.679 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dado que no hemos dispuesto de los estados financieros auditados de dicha sociedad, no nos ha sido posible concluir sobre el valor recuperable de la participación mencionada 31 de diciembre de 2011, y por tanto, sobre la razonabilidad del importe por el que se encuentra registrada y sobre la información desglosada en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. La opinión de auditoría sobre las cuentas anuales de 2010 incluyó una salvedad por esta cuestión.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos dispuesto de la información indicada en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Prim, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

BDO Auditores, S.L.

Emitio Domenech Amezarri
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 30 de marzo de 2012



Miembro ejerciente:

BDO AUDITORES, S.L.

Año 2012 N° 01/12/10235

COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

SEDE CENTRAL

28938 Móstoles (Madrid)
Polígono Industrial Nº 1, Calle F, 15
Tel.: 91 334 24 00
Fax: 91 334 24 94

FÁBRICA

28938 Móstoles (Madrid)
Polígono Industrial Nº 1, Calle C, 20
Tel.: 91 334 25 20
Fax: 91 334 25 62

CATALUÑA

08012 Barcelona
Nilo Fabra, 34-38
Tel.: 93 415 58 35
Fax: 93 237 91 03

NORTE

48014 Bilbao
Avda. Madariaga, 1 – 2º
Tel.: 94 476 33 36
Fax: 94 475 01 09

NOROESTE

15004 La Coruña
Rey Abdullah, 7-9-11
Tel.: 98 114 02 50
Fax: 98 114 02 46

CANARIAS

35010 Las Palmas de Gran Canaria
Habana, 27 – Bajo
Tel.: 928 22 03 28
Fax: 928 22 89 62

ANDALUCÍA

41011 Sevilla
Juan Ramón Jiménez, 5
Tel.: 95 427 46 00
Fax: 95 428 15 64

LEVANTE

46015 Valencia
Avda. Maestro Rodrigo, 89-91
Tel.: 96 348 62 69
Fax: 96 340 54 27

BALEARES

07008 Palma de Mallorca
San Ignacio, 77
Tel.: 971 278 291
Fax: 971 278 291

www.prim.es

www.prim.es

