

**CETURSA SIERRA NEVADA, S.A.****Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010  
(Expresado en euros)**

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(6.475.957,59)	(10.213.731,82)
Ajustes del resultado	8.465.077,70	8.750.468,09
Amortización del inmovilizado	7.597.042,40	7.700.735,15
Correcciones valorativas por deterioro	75.468,00	0,00
Variación de provisiones	(40.522,82)	80.427,74
Imputación de subvenciones	(166.387,56)	(166.387,56)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	80.489,31	299.134,82
Ingresos financieros	(48.587,56)	(83.071,32)
Gastos financieros	850.025,24	818.307,72
Otros ingresos y gastos	117.550,69	101.321,54
Cambios en el capital corriente	(175.529,84)	1.452.113,31
Existencias	(472.366,05)	(285.884,80)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(621.955,66)	1.419.746,38
Otros activos corrientes	147.624,22	241.903,56
Acreedores y otras cuentas a pagar	(505.528,89)	(914.149,74)
Otros pasivos corrientes	1.276.696,54	990.497,91
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(790.944,80)	(982.603,72)
Pagos de intereses	(829.799,93)	(779.824,70)
Cobros de intereses	1.113,47	8.256,54
Otros pagos y cobros	37.741,66	(211.035,56)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.022.645,47</b>	<b>(993.754,14)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	(8.307.797,93)	(7.639.328,67)
Inmovilizado intangible	(48.043,63)	(191.781,84)
Inmovilizado material	(8.249.774,49)	(7.394.101,93)
Inversiones inmobiliarias	(9.563,18)	(48.333,24)
Otras activos financieros	(416,63)	(5.111,66)
Cobros por desinversiones	172.996,90	142.815,08
Inmovilizado material	172.996,90	142.815,08
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(8.134.801,03)</b>	<b>(7.496.513,59)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	7.265.320,70	7.363.207,23
Emisión	14.086.018,70	13.864.761,15
Deudas con entidades de crédito	14.086.018,70	13.864.761,15
Devolución y amortización de	(6.820.698,00)	(6.501.553,92)
Deudas con entidades de crédito	(6.470.939,23)	(6.501.553,92)
Otras deudas	(349.758,77)	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>7.265.320,70</b>	<b>7.363.207,23</b>
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>153.165,14</b>	<b>(1.127.060,50)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	658.531,67	1.785.592,17
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	811.696,81	658.531,67