

**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(Expresado en euros)**

	2011	2010
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	596.080,57	(6.488.828,09)
Ajustes del resultado	8.570.378,13	8.406.334,77
Amortización del inmovilizado	7.379.233,77	7.597.042,40
Correcciones valorativas por deterioro	89.181,01	75.492,00
Variación de provisiones	-	(40.522,82)
Imputación de subvenciones	(166.387,56)	(166.387,56)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	136.882,03	80.489,31
Ingresos financieros	(59.427,80)	(48.869,31)
Gastos financieros	1.190.896,68	850.565,24
Otros ingresos y gastos	-	58.525,51
Cambios en el capital corriente	(2.491.310,11)	(196.119,60)
Existencias	(65.083,59)	(472.366,05)
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.673.584,33	(645.050,77)
Otros activos corrientes	(82.605,53)	149.796,06
Acreedores y otras cuentas a pagar	(163.227,52)	(507.472,38)
Otros pasivos corrientes	(4.859.781,70)	1.278.973,54
Otros activos y pasivos no corrientes	5.803,90	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.091.349,94)	(784.352,16)
Pagos de intereses	(1.153.756,23)	(830.339,93)
Cobros de intereses	59.427,80	1.395,22
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	196,28	2.899,85
Otros pagos y cobros	2.782,21	41.692,70
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>5.583.798,65</b>	<b>937.034,92</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	(4.568.125,32)	(8.307.797,93)
Inmovilizado intangible	(128.129,96)	(48.043,63)
Inmovilizado material	(4.250.098,38)	(8.249.774,49)
Inversiones inmobiliarias	(189.896,98)	(9.563,18)
Otras activos financieros	-	(416,63)
Cobros por desinversiones	(87.477,02)	273.753,06
Inmovilizado material	(87.477,02)	172.996,90
Otras activos financieros	-	100.756,16
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(4.655.602,34)</b>	<b>(8.034.044,87)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(614.298,71)	7.265.320,70
Emisión	2.500.000,00	14.086.018,70
Deudas con entidades de crédito	2.500.000,00	14.086.018,70
Devolución y amortización de	(3.114.298,71)	(6.820.698,00)
Deudas con entidades de crédito	(3.114.298,71)	(6.470.939,23)
Otras deudas	-	(349.758,77)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(614.298,71)</b>	<b>7.265.320,70</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>313.897,60</b>	<b>168.310,75</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.133.806,57	965.495,82
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.447.704,17	1.133.806,57