

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

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	688.174,48	(6.475.957,59)
Ajustes del resultado	8.590.294,76	8.465.077,70
Amortización del inmovilizado	7.379.233,77	7.597.042,40
Correcciones valorativas por deterioro	104.832,00	75.468,00
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	(54.622,16)	(48.587,56)
Gastos financieros	1.190.356,68	850.025,24
Otros ingresos y gastos	-	117.550,69
Cambios en el capital corriente	(2.451.640,00)	(175.529,84)
Existencias	(65.083,59)	(472.366,05)
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.677.828,67	(621.955,66)
Otros activos corrientes	(82.605,53)	147.624,22
Acreedores y otras cuentas a pagar	(130.516,75)	(505.528,89)
Otros pasivos corrientes	(4.857.066,70)	1.276.696,54
Otros activos y pasivos no corrientes	5.803,90	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(1.098.634,30)	(790.944,80)
Pagos de intereses	(1.153.216,23)	(829.799,93)
Cobros de intereses	54.622,16	1.113,47
Otros pagos y cobros	(40,23)	37.741,66
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.728.194,94	1.022.645,47
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
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)	172.996,90
Inmovilizado material	(87.477,02)	172.996,90
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(4.655.602,34)	(8.134.801,03)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
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 empresas del grupo y asociadas	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)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(614.298,71)	7.265.320,70
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	458.293,89	153.165,14
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	811.696,81	658.531,67
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.269.990,70	811.696,81