

**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	(107.771,90)	(71.895,68)
Ajustes del resultado	(4.238,64)	282,25
Amortización del inmovilizado		-
Correcciones valorativas por deterioro	27,00	24,00
Ingresos financieros	(4.805,64)	(281,75)
Gastos financieros	540,00	540,00
Cambios en el capital corriente	(39.670,11)	(20.589,76)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(4.244,34)	(23.095,11)
Otros activos corrientes	-	2.171,84
Acreeedores y otras cuentas a pagar	(32.710,77)	(1.943,49)
Otros pasivos corrientes	(2.715,00)	2.277,00
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	7.284,36	6.592,64
Pagos de intereses	(540,00)	(540,00)
Cobros de intereses	4.805,64	281,75
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	196,28	2.899,85
Otros pagos (cobros)	2.822,44	3.951,04
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(144.396,29)</b>	<b>(85.610,55)</b>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	-	-
Cobros por desinversiones	-	100.756,16
Otros activos	-	100.756,16
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>100.756,16</b>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
 <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(144.396,29)</b>	<b>15.145,61</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	322.109,76	306.964,15
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	177.713,47	322.109,76