

## ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	1S12 M€	1S11 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	75,0	132,5	(57,5)
Ajustes:			
- Amortizaciones	22,2	20,7	1,5
- Subvenciones, provisiones y otros	3,6	4,5	(1,0)
- Resultados procedentes del inmovilizado	1,5	(1,0)	2,5
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	0,7	0,2	0,5
- Gastos de opciones	0,0	0,0	0,0
- Resultados financieros	26,2	10,2	16,0
+ Dividendos cobrados	0,0	0,0	(0,0)
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>129,2</b>	<b>167,2</b>	<b>(38,0)</b>
Clientes, neto	9,1	(42,1)	51,2
Existencias, neto	(18,9)	(54,5)	35,6
Proveedores, neto	(49,8)	2,6	(52,4)
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(59,5)</b>	<b>(93,9)</b>	<b>34,4</b>
Otras variaciones operativas	7,5	(21,3)	28,7
Impuestos sobre sociedades pagados	(25,3)	(19,5)	(5,8)
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>51,8</b>	<b>32,5</b>	<b>19,3</b>
Material, neto	(14,9)	(23,2)	8,3
Inmaterial, neto	(37,7)	(43,9)	6,2
Subvenciones por actividades de inversión	3,7	10,1	(6,4)
Financiero, neto	(32,2)	(43,3)	11,1
Intereses cobrados	2,4	2,3	0,1
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(78,6)</b>	<b>(98,0)</b>	<b>19,3</b>
Variación de acciones propias	(20,6)	(1,4)	(19,2)
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	0,0	0,0
Dividendos de la Sociedad Dominante	0,0	0,0	0,0
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Aumentos (devoluciones) subvenciones	0,7	2,9	(2,1)
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	46,1	9,9	36,2
Intereses pagados	(21,2)	(10,8)	(10,4)
<b>Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>5,1</b>	<b>0,6</b>	<b>4,5</b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(64,9)</b>	<b>43,1</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>81,9</b>	<b>129,0</b>	<b>(47,0)</b>
Variación de la tasa de cambio	0,0	(0,6)	0,7
Variación neta de efectivo y equivalentes	(21,7)	(64,9)	43,1
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>60,2</b>	<b>63,5</b>	<b>(3,3)</b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(647,7)	(407,3)	(240,4)
<b>Deuda neta</b>	<b>587,4</b>	<b>343,8</b>	<b>243,6</b>

Cifras no auditadas.