

ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	2011 M€	2010 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	233,3	233,6	<i>(0,3)</i>
Ajustes:			
- Amortizaciones	45,9	42,1	<i>3,8</i>
- Subvenciones, provisiones y otros	7,8	9,1	<i>(1,3)</i>
- Resultados procedentes del inmovilizado	(0,4)	0,9	<i>(1,3)</i>
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	(1,0)	(0,7)	<i>(0,3)</i>
- Gastos de opciones	1,1	3,8	<i>(2,7)</i>
- Resultados financieros	37,7	19,1	<i>18,6</i>
+ Dividendos cobrados	0,0	0,1	<i>(0,1)</i>
Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante	324,4	308,1	16,3
Cientes, neto	(38,8)	(216,2)	<i>177,4</i>
Existencias, neto	(91,9)	(41,0)	<i>(50,8)</i>
Proveedores, neto	28,7	151,4	<i>(122,7)</i>
Variación en el capital circulante	(101,9)	(105,9)	3,9
Otras variaciones operativas	(50,3)	(38,8)	<i>(11,6)</i>
Impuestos sobre sociedades pagados	(75,2)	(54,4)	<i>(20,8)</i>
Cash-flow generado por las operaciones	96,9	109,0	(12,1)
Material, neto	(42,1)	(20,4)	<i>(21,7)</i>
Inmaterial, neto	(84,0)	(68,6)	<i>(15,4)</i>
Otros flujos de actividad de inversión	14,9	14,7	<i>0,2</i>
Financiero, neto	(45,4)	(49,3)	<i>3,9</i>
Intereses cobrados	3,8	1,1	<i>2,6</i>
Cash-flow generado / (aplicado) en inversión	(152,8)	(122,5)	(30,3)
Variación de acciones propias	(3,6)	(6,4)	<i>2,8</i>
Dividendos de las Sociedades a socios externos	(0,3)	0,0	<i>(0,3)</i>
Dividendos de la Sociedad dominante	(110,9)	(106,8)	<i>(4,1)</i>
Variación de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,1	<i>(0,1)</i>
Aumentos (devoluciones) subvenciones	7,9	3,2	<i>4,7</i>
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	146,4	201,8	<i>(55,4)</i>
Intereses pagados	(31,0)	(13,8)	<i>(17,3)</i>
Cash-flow generado / (aplicado) en financiación	8,5	78,1	(69,6)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(47,4)	64,6	(112,0)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes	129,0	66,5	62,5
Variación de la tasa de cambio	0,4	(2,1)	<i>2,5</i>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(47,4)	64,6	<i>(112,0)</i>
Saldo final de efectivo y equivalentes	81,9	129,0	(47,0)
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(595,6)	(403,8)	<i>(191,7)</i>
Deuda neta	513,6	274,9	238,7

Cifras no auditadas.