

## ANEXO 4: ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	9M12 M€	9M11 M€	Variación M€
Resultado antes de impuestos	113,9	182,4	<i>(68,4)</i>
Ajustes:			
- Amortizaciones	34,2	33,1	<i>1,0</i>
- Subvenciones, provisiones y otros	(7,0)	9,9	<i>(16,9)</i>
- Resultados procedentes del inmovilizado	(4,0)	(3,1)	<i>(0,9)</i>
- Resultados de empresas asociadas y otras participadas	1,1	(0,0)	<i>1,1</i>
- Gastos de opciones	0,0	0,0	<i>0,0</i>
- Resultados financieros	40,6	22,3	<i>18,3</i>
+ Dividendos cobrados	0,0	0,0	<i>(0,0)</i>
<b>Cash-flow operativo antes de variación de capital circulante</b>	<b>178,8</b>	<b>244,6</b>	<b><i>(65,8)</i></b>
Cientes, neto	83,1	22,5	<i>60,6</i>
Existencias, neto	(71,3)	(111,7)	<i>40,4</i>
Proveedores, neto	(68,1)	(18,8)	<i>(49,3)</i>
<b>Variación en el capital circulante</b>	<b>(56,3)</b>	<b>(107,9)</b>	<b><i>51,7</i></b>
Otras variaciones operativas	35,0	(39,4)	<i>74,4</i>
Impuestos sobre sociedades pagados	(36,3)	(24,2)	<i>(12,1)</i>
<b>Cash-flow generado por las operaciones</b>	<b>121,2</b>	<b>73,1</b>	<b><i>48,1</i></b>
Material, neto	(20,3)	(32,5)	<i>12,2</i>
Inmaterial, neto	(50,1)	(69,2)	<i>19,1</i>
Subvenciones por actividades de inversión	7,1	9,6	<i>(2,6)</i>
Financiero, neto	(50,7)	(46,7)	<i>(4,0)</i>
Intereses cobrados	4,5	2,8	<i>1,8</i>
<b>Cash Flow generado / (aplicado) en inversión</b>	<b>(109,5)</b>	<b>(136,1)</b>	<b><i>26,5</i></b>
Variación de acciones propias	(7,6)	(17,8)	<i>10,1</i>
Dividendos de las Sociedades a Socios externos	0,0	(0,4)	<i>0,4</i>
Dividendos de la Sociedad Dominante	(109,3)	(110,9)	<i>1,6</i>
Variaciones de inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	<i>0,0</i>
Aumentos (devoluciones) subvenciones	1,5	9,3	<i>(7,8)</i>
Aumentos (disminuciones) deuda financiera	104,6	119,3	<i>(14,7)</i>
Intereses pagados	(36,6)	(18,5)	<i>(18,1)</i>
<b>Cash-Flow generado / (aplicado) en financiación</b>	<b>(47,4)</b>	<b>(19,0)</b>	<b><i>(28,4)</i></b>
<b>VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(35,7)</b>	<b>(81,9)</b>	<b><i>46,3</i></b>
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes</b>	<b>81,9</b>	<b>129,0</b>	<b><i>(47,0)</i></b>
Variación de la tasa de cambio	(0,3)	(0,1)	<i>(0,2)</i>
Variación neta de efectivo y equivalentes	(35,7)	(81,9)	<i>46,3</i>
<b>Saldo final de efectivo y equivalentes</b>	<b>46,0</b>	<b>47,0</b>	<b><i>(1,0)</i></b>
Endeudamiento financiero a corto y largo plazo	(707,0)	(531,3)	<i>(175,7)</i>
<b>Deuda neta</b>	<b>661,0</b>	<b>484,3</b>	<b><i>176,7</i></b>

Cifras no auditadas.