



ATLÉTICO DE MADRID
— 1903 —

CLUB ATLETICO DE MADRID, S.A.D.

CUENTAS ANUALES A 30 DE JUNIO DE 2016



Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.genova@eudita.es
www.eudita.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D., que comprenden el balance a 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha (en adelante ejercicio 2015/2016).

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

EUDITA IV-AUDITORES 1986, S.A.P. (C.I. A70277344) inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 39806, Sección 8ª, Folio 15; Hoja M-170230; inscripción 17-ROJAC/ N-500/4

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, como consecuencia de la resolución, de fecha 13 de noviembre de 2015, del acuerdo de compraventa suscrito con fecha 30 de junio de 2010 mediante el cual el Club transmitió las unidades de aprovechamiento que poseía en el ámbito urbanístico "Mahou-Vicente Calderón", se han incorporado de nuevo las mencionadas unidades de aprovechamiento al balance del Club, valorándolas en un importe de 154.940 miles de euros, equivalente al valor razonable de dicho bien en la fecha de incorporación, al ser éste inferior al valor contable previo al momento de la enajenación. Pero el valor contable previo se correspondía con el existente en una sociedad dependiente, filial al 100% del Club, absorbida por éste en el ejercicio 2009/2010, el cual a su vez se derivaba del valor asignado en la aportación no dineraria que de su rama de negocio de tenencia y explotación de sus activos inmobiliarios efectuó la Sociedad en el ejercicio 2003/2004 para la constitución de la mencionada filial. El valor asignado en esa aportación recogía un incremento, en relación con el valor por el que los activos inmobiliarios constaban en el Club, imputado al terreno sobre el que se ubica el Estadio Vicente Calderón, y por tanto a las unidades de aprovechamiento recibidas como partícipes en ese ámbito urbanístico, incremento que ha quedado reducido al valor contable asignado a las unidades de aprovechamiento.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D. a 30 de junio de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 10 de la memoria adjunta, que indica que al 30 de junio de 2016 el epígrafe "activos por impuesto diferido" del activo del balance incluye un importe de 54.562 miles de euros correspondiente a los créditos impositivos derivados, por una parte, de las bases imponibles negativas y de las diferencias temporarias deducibles del impuesto sobre sociedades y por otra de los derechos por deducciones pendientes de aplicar en este mismo impuesto, del último ejercicio cerrado y de ejercicios anteriores, al considerar la sociedad que se van a obtener beneficios fiscales futuros que permitirán su compensación y aplicación durante los próximos ejercicios. Por otra parte, y como se indica en esa misma nota, el epígrafe "pasivos por impuesto diferido" del pasivo del balance incluye impuestos diferidos, generados en los ejercicios actual y anteriores, por importe de 4.088 miles de euros. La realización de los activos por impuesto diferido, salvo por el importe de los pasivos por impuesto diferido, queda condicionada a la capacidad de la sociedad para la generación de beneficios fiscales futuros suficientes para la compensación de las bases imponibles negativas y para la aplicación, dentro de los plazos legales establecidos, del resto de derechos derivados del impuesto sobre sociedades. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.



Génova, 3. 2ª planta
28004 Madrid
Tel. +34 917 021 709 Fax +34 917 022 383
madrid.génova@eudita.es
www.eudita.es

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015/2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015/2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Luis Molinero

Auditor – Socio.

Madrid, 29 de septiembre de 2016

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P. C/I. A76291364. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Tomo 29606. Sección 8.º. Folio 19. Hoja 13/120730. Inscripción 1ª. R.O.A.C. N.º 50524



ATLÉTICO DE MADRID
1903

CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D.

CUENTAS ANUALES

A 30 DE JUNIO DE 2016

Balance

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estado de cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo

Memoria

Página 1 de 6



ATLÉTICO DE MADRID

1903

BALANCE A 30 DE JUNIO DE 2016

ACTIVO	Saldo 30/06/2016	Saldo 30/06/2015	PASIVO	Saldo 30/06/2016	Saldo 30/06/2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE	368.975.153,99	450.304.144,64	A) PATRIMONIO NETO	26.046.414,37	23.218.896,40
I. Inmovilizado deportivo intangible	156.441.016,04	96.858.071,60	A-1) Fondos propios	16.237.441,98	14.053.611,29
1 Derechos de adquisición de jugadores	144 456 193,06	86 310 169,18	I. Capital suscrito	30.885.047,50	30.885.047,50
2 Derechos sobre inversiones realizadas en terrenos o instalaciones cedidos	9 674 822,98	10 117 902,42	1 Capital escriturado	30 885 047,50	30 885 047,50
4 Anticipos	2 310 000,00	430 000,00	II. Prima de emisión	45.107.518,20	45.107.518,20
II. Otro inmovilizado intangible	147.525,53	97.868,79	III. Reservas	(66.700.043,80)	(76.337.591,43)
5 Aplicaciones informáticas	101 740,50	92 519,15	1 Legal y estatutarias	3 957 961,08	2 645 777,11
7 Otro inmovilizado intangible	3 785,03	5 349,64	2 Otras reservas	(70 658 004,88)	(78 983 368,54)
8 Anticipos	42 000,00	0,00	V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	(1.723.202,65)
III. Inmovilizado material	141.293.799,26	67.982.736,72	2 (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0,00	(1 723 202,65)
1 Estadios y pabellones deportivos	809 755,18	605 262,80	VI. Otras aportaciones socios	3.000.000,00	3.000.000,00
2 Terrenos y construcciones	3 706,30	7 412,57	VII. Resultado del ejercicio	3.944.920,08	13.121.839,67
3 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	832 582,95	672 790,27	A-3) Subvenciones, donaciones y legados	9.808.972,39	9.165.285,11
4 Inmovilizado en curso y anticipos	139 647 754,83	66 697 271,08	B) PASIVO NO CORRIENTE	179.591.610,27	252.931.696,07
IV. Inversiones en emp. del grupo y asociadas a largo plazo	32.133,63	32.133,63	I. Provisiones a largo plazo	0,00	20.500.000,00
1 Instrumentos de patrimonio	32.133,63	32 133,63	4 Otras provisiones	0,00	20 500 000,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	16.498.484,03	232.658.600,96	II. Deudas a largo plazo	156.804.323,88	204.891.979,83
1 Instrumentos de patrimonio	556 000,00	6 000,00	2 Deudas con entidades de crédito	18 667 386,80	17 120 652,65
2 Créditos a terceros	0,00	207 449 742,65	5 Deudas con las Administraciones Públicas	42 227 381,96	71 274 985,25
3 Créditos a entidades deportivas	15 942 484,03	25 202 858,31	6 Otros pasivos financieros	76 607 055,54	82 897 404,49
VI. Activos por impuesto diferido	54.562.195,50	52.674.732,94	7 Otros pasivos financieros, entidades deportivas	19 302 499,58	33 598 937,44
B) ACTIVO CORRIENTE	248.396.686,48	94.141.205,05	IV. Pasivos por impuesto diferido	4.088.469,11	5.843.425,86
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	155.215.307,36	8.688.871,03	V. Periodificaciones a largo plazo	18.698.817,28	21.696.290,38
II. Existencias	1.333.413,68	1.309.683,00	E) PASIVO CORRIENTE	411.733.815,83	268.294.757,22
1 Comerciales	1 333 413,68	1 309 683,00	III. Deudas a corto plazo	176.372.287,25	82.123.946,35
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	69.319.409,54	55.397.957,65	1 Obligaciones y otros valores negociables	66 978,80	66 978,80
3 Entidades Deportivas, deudores	49 966 270,51	33 213 191,60	2 Deudas con entidades de crédito	140 061 416,58	52 714 986,64
4 Deudores varios	15 980 764,58	22 171 695,15	5 Otros pasivos financieros	36 243 891,87	29 341 980,91
5 Personal no deportivo	64 912,16	12 993,17	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	201.526.763,72	156.456.342,48
6 Activos por impuesto corriente	3 307 384,56	0,00	1 Proveedores	3 554 061,00	2 815 710,77
7 Otros créditos con Administraciones Públicas	77,73	77,73	3 Acreedores varios	53 089 800,68	37 428 938,62
V. Inversiones financieras a corto plazo	407.199,72	220.987,12	4 Entidades deportivas acreedoras	64 901 761,48	37 038 497,69
2 Créditos a empresas	55 960,21	50 960,21	5 Personal deportivo (remuneraciones ptes pago)	70 498 256,25	72 104 382,03
5 Otros activos financieros	351 239,51	170 026,91	6 Personal no deportivo (remuneraciones ptes pago)	745 840,34	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	2.009.926,36	2.771.973,29	7 Pasivos por impuesto corriente	845 207,23	1 568 585,13
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20.111.429,82	25.751.732,96	8 Otras deudas con las Administraciones Públicas	7 891 836,74	5 500 228,24
1 Tesorería	20 111 429,82	25 751 732,96	VI. Periodificaciones a corto plazo	33.834.764,86	29.714.468,39
TOTAL ACTIVO	617.371.840,47	544.445.349,69	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	617.371.840,47	544.445.349,69



ATLÉTICO DE MADRID

1903

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015/2016**

	Nota	Ejercicio 2015/2016	Ejercicio 2014/2015
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	11 d)	218.865.114,58	160.893.881,21
a) Ingresos deportivos		87.581.978,71	62.398.202,66
b) Ingresos por abonados y socios		22.902.709,01	21.957.960,73
c) Ingresos por retransmisiones		68.737.748,07	41.658.834,47
d) Ingresos de comercialización y publicidad		39.642.678,79	34.878.883,35
4. Aprovisionamientos	11 e)	(10.466.329,75)	(8.321.018,16)
a) Consumo de material deportivo		(1.669.584,44)	(933.881,37)
b) Otros consumos y gastos externos		(3.838.986,37)	(4.007.826,66)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(4.315.213,94)	(3.424.888,32)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		(642.545,00)	45.578,19
5. Otros ingresos de explotación		14.470.144,52	14.222.008,86
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		14.198.776,04	13.937.387,51
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		271.368,48	284.621,35
6. Gastos de personal		(137.262.716,77)	(105.036.776,73)
a) Sueldos y Salarios plantilla deportiva	11 a)	(121.785.890,71)	(93.408.863,56)
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	11 b)	(12.029.661,39)	(8.949.529,00)
c) Cargas Sociales	11 a) c)	(3.447.164,67)	(2.666.234,17)
d) Provisiones		0,00	(12.150,00)
7. Otros gastos de explotación		(31.699.820,34)	(35.572.491,12)
a) Servicios exteriores		(23.858.655,18)	(23.969.112,17)
b) Tributos		(865.971,92)	(2.879.613,99)
c) Desplazamientos		(3.813.296,10)	(2.041.853,30)
d) Gastos de adquisición de jugadores		(510.121,52)	(3.107.552,90)
e) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		16.795,97	(2.011.806,27)
f) Otros gastos de gestión corriente		(2.668.571,59)	(1.562.552,49)
8. Amortización del inmovilizado		(46.358.197,06)	(36.232.713,40)
a) Amortización derechos adquisición jugadores	5 a)	(45.139.092,06)	(35.078.239,71)
b) Otras amortizaciones	5, 6	(1.219.105,00)	(1.154.473,69)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		14.634,60	14.634,60
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		44.087.965,62	32.810.824,98
a) Deterioros y pérdidas		300,00	(475.157,42)
c) Resultados por traspasos y bajas de jugadores		44.087.665,62	33.285.982,40
12. Otros resultados	11 f)	(27.295.302,04)	17.281.484,03
A.1 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		24.355.493,36	40.059.834,27
13. Ingresos financieros		1.433.112,48	1.443.364,56
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.433.112,48	1.443.364,56
b2) De terceros		1.323.002,05	1.333.254,13
b3) De entidades deportivas		110.110,43	110.110,43
14. Gastos financieros		(25.211.701,47)	(22.520.732,61)
b) Por deudas con terceros		(23.280.075,03)	(20.596.311,61)
c) Por deudas con entidades deportivas		(1.931.626,44)	(1.924.421,00)
16. Diferencias de cambio		(7.001,03)	(8.447,42)
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		754.205,23	0,00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		754.205,23	0,00
A.2 RESULTADO FINANCIERO		(23.031.384,79)	(21.085.815,47)
A.3 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.324.108,57	18.974.018,80
18. Impuestos sobre beneficios		2.620.811,51	(5.852.179,13)
A.4 RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.944.920,08	13.121.839,67
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
19. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos			
A.5 RESULTADO DEL EJERCICIO		3.944.920,08	13.121.839,67

Página 3 de 8



ATLÉTICO DE MADRID
1903

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
A 30 DE JUNIO DE 2016

Nº CUENTA	Notas en memoria	Ejercicio 2015/2016	Ejercicio 2014/2015
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		3.944.920,08	13.121.839,67
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
940	III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		
8301	V. Efecto impositivo.		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)		0,00	0,00
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
840	VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	(14.634,60)	(14.634,60)
8301	IX. Efecto impositivo.	4.097,69	4.390,38
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		(10.536,91)	(10.244,22)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		3.934.383,17	13.111.595,45



ATLÉTICO DE MADRID
1903

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2016

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
E. SALDO. FINAL EJERCICIO 2013/2014	20.592.168,00	0,00	(3.806.609,17)	(3.159.776,16)	0,00	1.596.192,79	9.175.529,33	24.397.504,79
D. SALDO AJUSTADO , INICIO EJERCICIO 2014/2015	20.592.168,00	0,00	(3.806.609,17)	(3.159.776,16)	0,00	1.596.192,79	9.175.529,33	24.397.504,79
I. Total ingresos y gastos reconocidos						13.121.839,67	(10.244,22)	13.111.595,45
II. Operaciones con socios o propietarios.								
1 Aumentos de Capital	10.292.879,50	45.107.518,20						55.400.397,70
7 Otras operaciones con socios o propietarios.					3.000.000,00			3.000.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			(72.530.982,26)	1.436.573,51		(1.596.192,79)		(72.690.601,54)
E. SALDO. FINAL EJERCICIO 2014/2015	30.885.047,50	45.107.518,20	(76.337.591,43)	(1.723.202,65)	3.000.000,00	13.121.839,67	9.165.285,11	23.218.896,40
D. SALDO AJUSTADO , INICIO EJERCICIO 2015/2016	30.885.047,50	45.107.518,20	(76.337.591,43)	(1.723.202,65)	3.000.000,00	13.121.839,67	9.165.285,11	23.218.896,40
I. Total ingresos y gastos reconocidos.						3.944.920,08	(10.536,91)	3.934.383,17
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			9.637.547,63	1.723.202,65		(13.121.839,67)	654.224,19	(1.106.865,20)
E. SALDO. FINAL EJERCICIO 2015/2016	30.885.047,50	45.107.518,20	(66.700.043,80)	0,00	3.000.000,00	3.944.920,08	9.808.972,39	26.046.414,37



ATLÉTICO DE MADRID

1903

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015/2016**

	Ejercicio 2015/2016	Ejercicio 2014/2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.324.108,57	18.974.018,80
2. Ajustes del resultado	50.906.630,93	8.139.590,17
a) Amortización del inmovilizado (+)	46.358.197,06	36.232.713,40
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	698.505,00	1.966.228,08
d) Imputación de subvenciones (-)	(14.634,60)	(12.014.634,60)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	(44.087.965,60)	(32.810.824,98)
g) Ingresos financieros (-)	(2.187.317,71)	(1.443.364,56)
h) Gastos financieros (+)	25.211.701,47	22.520.732,61
i) Diferencias de cambio (+/-)	7.001,03	8.447,42
k) Otros ingresos y gastos (+/-)	24.921.144,28	(6.319.707,20)
3. Cambios en el capital corriente	(58.789.332,07)	(104.109.261,76)
a) Existencias (+/-)	(666.275,68)	(623.833,26)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(10.339.771,88)	(7.560.593,75)
c) Otros activos corrientes (+/-)	575.834,33	(313.833,07)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(74.688.013,07)	(107.058.774,82)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	26.328.894,23	11.447.773,14
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(8.336.595,69)	(10.109.797,54)
a) Pagos de intereses (-)	(9.957.418,74)	(9.081.896,42)
c) Cobros de intereses (+)	49.383,24	85.480,34
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	1.571.439,81	(1.113.381,46)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(14.895.188,26)	(87.105.450,33)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(199.295.829,66)	(74.491.621,90)
b) Inmovilizado intangible	(127.405.258,47)	(73.233.169,82)
c) Inmovilizado material	(71.340.571,19)	(1.226.318,45)
e) Otros activos financieros	(550.000,00)	(32.133,63)
7. Cobros por desinversiones (+)	103.354.383,10	66.975.751,00
b) Inmovilizado intangible	69.466.883,10	49.975.751,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	33.887.500,00	17.000.000,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(95.941.446,56)	(7.515.870,90)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(6.471,50)	45.044.492,70
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	0,00	45.130.664,70
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	(6.471,50)	(86.172,00)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	105.209.804,21	62.784.988,15
a) Emisión	163.722.910,55	134.533.172,48
2. Deudas con entidades de crédito (+)	118.147.910,97	67.883.172,48
4. Otras deudas (+)	45.574.999,58	66.650.000,00
b) Devolución y amortización de	(58.513.106,34)	(71.748.184,33)
2. Deudas con entidades de crédito (-)	(26.500.000,00)	(36.630.000,00)
4. Otras deudas (-)	(32.013.106,34)	(35.118.184,33)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	105.203.332,71	107.829.480,85
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(7.001,03)	(8.447,42)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-)	(5.640.303,14)	13.199.712,20
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	25.751.732,96	12.552.020,76
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	20.111.429,82	25.751.732,96

Página 1 de 60