



**Sociedad Estatal Museo  
Nacional Del Prado  
Difusión, S.A. (Sociedad  
Unipersonal)**

Cuentas Anuales correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2018 e Informe de  
Gestión, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de Sociedad Estatal Museo Nacional Del Prado Difusión,  
S.A. (Sociedad Unipersonal):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad Estatal Museo Nacional Del Prado Difusión, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018 y 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 nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, 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 (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Reconocimiento de ingresos

#### Descripción

Los ingresos principales de la Sociedad corresponden a la venta directa de los productos y publicaciones del Museo Nacional del Prado.

El reconocimiento de estos ingresos, bajo las condiciones y términos normales de la Sociedad, si bien no resulta complejo, realizando el cobro de manera inmediata, se compone de un alto volumen de transacciones de importe reducido, en base a precios fijados de manera centralizada por la Sociedad.

Existe el riesgo de que los ingresos por venta no sean reconocidos de acuerdo con los requisitos para su devengo. Este hecho, unido a la significatividad del volumen de ingresos en las cuentas anuales adjuntas, motiva que este aspecto sea un aspecto relevante de nuestra auditoría.

#### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, un entendimiento adecuado de las políticas de reconocimiento de los ingresos de la Sociedad, así como de su adecuación al marco normativo y de información financiera aplicable.

Asimismo, hemos realizado procedimientos analíticos sustantivos en relación a la razonabilidad de la evolución de la venta directa de los productos y publicaciones, cotejando con datos históricos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle para una muestra de ingresos.

Por último, hemos evaluado si los desgloses realizados por la Sociedad a este respecto, incluidos en las Notas 4.9 y 14.1 de la memoria, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

## Canon de explotación comercial

### Descripción

El canon de explotación comercial corresponde a la contraprestación que debe abonar la Sociedad a su accionista único, el Museo Nacional del Prado, por la cesión de los derechos de explotación de las obras titularidad del Museo, necesarios para la comercialización y distribución de productos y publicaciones por la Sociedad.

El cálculo de este canon, bajo las condiciones y términos establecidos en la Resolución de 16 de marzo de 2007 del Museo Nacional del Prado, por el que se encomienda la gestión a la Sociedad para la explotación comercial de productos y publicaciones del Museo, así como la prestación de determinados servicios, y en la Resolución de 8 de marzo de 2019, por el que se aprueba la propuesta de canon para el ejercicio 2018, fijado en un 95% del beneficio antes de impuestos, si bien no resulta complejo, representa un gasto de explotación relevante que es abonado al accionista único.

Existe el riesgo de que el canon de explotación no sea reconocido de acuerdo con los términos establecidos en las mencionadas resoluciones. Este hecho, unido a la significatividad del canon en las cuentas anuales adjuntas y el hecho de ser una transacción con su accionista único, motiva que este aspecto sea un aspecto relevante de nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la ejecución de procedimientos analíticos en relación con la evaluación de la razonabilidad del canon de explotación comercial, realizando una reestimación del mismo a partir de lo indicado en las resoluciones mencionadas. Asimismo, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle mediante la revisión de la confirmación recibida por parte del Museo Nacional del Prado.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses realizados por la Sociedad a este respecto en las Notas 14.4 y 15.1 de la memoria a lo requerido por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

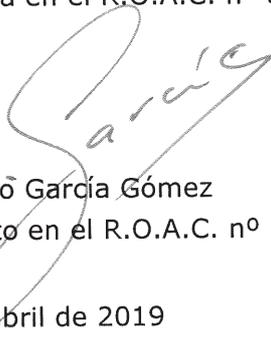
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Ignacio García Gómez

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.278

4 de abril de 2019



DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00620

COPIA

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

## **Anexo de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**SOCIEDAD ESTATAL MUSEO NACIONAL DEL PRADO DIFUSIÓN S.A.U.**

**Cuentas Anuales individuales**

**31 de diciembre de 2018**

Formulación de Cuentas ejercicio 2018

Museo Nacional del Prado Difusión S.A.U.

Consejo de Administración 26 de marzo de 2019

SOCIEDAD ESTATAL MUSEO NACIONAL DEL PRADO DIFUSIÓN, S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>385.728,33</b>	<b>241.706,63</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 12</b>	<b>2.059.203,49</b>	<b>1.963.089,98</b>
Inmovilizado intangible	Nota 5	262.274,24	137.201,49	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>Nota 12.1</b>	1.000.000,00	1.000.000,00
Propiedad industrial		9.534,00	13.133,00	Capital		1.000.000,00	1.000.000,00
Prototipo editorial		221.384,24	118.392,49	Capital escriturado			
Aplicaciones informáticas		31.356,00	5.676,00	Reservas	<b>Nota 12.2</b>	963.089,98	858.417,99
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 6</b>	<b>75.229,05</b>	<b>90.452,05</b>	Legal y estatutarias		200.000,00	200.000,00
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		75.229,05	90.452,05	Otras reservas		763.089,98	658.417,99
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>14.053,09</b>	<b>14.053,09</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>96.113,51</b>	<b>104.671,99</b>
Otros activos financieros		14.053,09	14.053,09				
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 13.2</b>	<b>34.171,95</b>	-				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.255.795,16</b>	<b>3.940.577,35</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.582.320,00</b>	<b>2.219.194,00</b>
Existencias	Nota 7	1.583.963,95	1.592.315,91	Deudas a corto plazo		121,16	247,17
Comerciales		1.575.520,40	1.590.453,91	Deudas con entidades de crédito		121,16	247,17
Anticipos a proveedores		8.443,55	1.862,00	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>Nota 15.1</b>	1.582.198,84	2.218.946,83
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>Nota 8</b>	<b>637.076,89</b>	<b>575.136,32</b>	Proveedores		354.534,13	319.096,43
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		508.531,88	438.706,90	Proveedores, empresas del grupo y asociadas		661.839,50	1.453.974,91
Cientes, empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 15.2</b>	128.545,01	136.429,42	Acreeedores varios		321.040,42	336.023,41
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>654,39</b>	<b>111.474,91</b>	Personal		35.466,84	26.925,32
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.034.099,93	1.661.650,21	Pasivos por impuesto corriente	<b>Nota 13.1 y 13.2</b>	46.642,14	11.721,90
Tesorería		1.034.099,93	1.661.650,21	Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 13.1</b>	96.719,60	56.626,31
				Anticipos de clientes		65.956,21	14.578,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.641.523,49</b>	<b>4.182.283,98</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>3.641.523,49</b>	<b>4.182.283,98</b>

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

SOCIEDAD ESTATAL MUSEO NACIONAL DEL PRADO DIFUSIÓN, S.A.U.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2018**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 14.1</b>	<b>6.497.053,82</b>	<b>6.673.329,30</b>
Ventas		5.598.035,69	5.716.814,25
Prestación de servicios		899.018,13	956.515,05
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 14.2</b>	<b>(2.197.579,53)</b>	<b>(2.223.713,22)</b>
Consumo de mercaderías		(2.202.122,40)	(2.274.958,57)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	<b>Nota 7</b>	4.542,87	51.245,35
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>700.637,68</b>	<b>662.151,56</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	<b>Nota 14.1</b>	700.637,68	662.151,56
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 14.3</b>	<b>(842.228,11)</b>	<b>(835.155,69)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(662.622,04)	(656.398,28)
Cargas sociales		(179.606,07)	(178.757,41)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(3.841.056,82)</b>	<b>(3.920.892,08)</b>
Servicios exteriores	<b>Nota 14.4</b>	(3.838.144,08)	(3.918.050,85)
Tributos	<b>Nota 14.4</b>	(3.528,26)	(3.447,76)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>Nota 8</b>	2.878,34	1.229,09
Otros gastos de gestión corriente		(2.262,82)	(622,56)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(190.676,63)</b>	<b>(219.296,41)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>126.150,41</b>	<b>136.423,46</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>4.793,78</b>	<b>5.017,18</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		4.793,78	5.017,18
- En terceros		4.793,78	5.017,18
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(2.792,84)</b>	<b>(1.757,75)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>2.000,94</b>	<b>3.259,43</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>128.151,35</b>	<b>139.682,89</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 13.3</b>	(32.037,84)	(35.010,90)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>96.113,51</b>	<b>104.671,99</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>96.113,51</b>	<b>104.671,99</b>

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2018.

SOCIEDAD ESTATAL MUSEO NACIONAL DEL PRADO DIFUSIÓN, S.A.U.

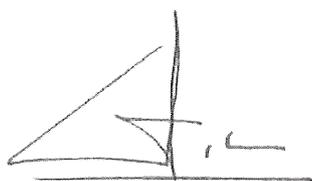
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>96.113,51</b>	<b>104.671,99</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b> - Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>96.113,51</b>	<b>104.671,99</b>

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2018.



SOCIEDAD ESTATAL MUSEO NACIONAL DEL PRADO DIFUSIÓN, S.A.U.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital EscriTurado	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>723.986,36</b>	<b>134.431,63</b>	-	<b>1.858.417,99</b>
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	104.671,99	-	<b>104.671,99</b>
Distribución del resultado	-	134.431,63	(134.431,63)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>858.417,99</b>	<b>104.671,99</b>	-	<b>1.963.089,98</b>
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	96.113,51	-	<b>96.113,51</b>
Distribución del resultado	-	104.671,99	(104.671,99)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>963.089,98</b>	<b>96.113,51</b>	-	<b>2.059.203,49</b>

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2018.

SOCIEDAD ESTATAL MUSEO NACIONAL DEL PRADO DIFUSIÓN, S.A.U.  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2018**  
(Euros)

	Notas	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>(326.896,32)</b>	<b>341.342,85</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>128.151,35</b>	<b>139.682,89</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		<b>205.942,29</b>	<b>163.562,54</b>
- Amortización del Inmovilizado	5 y 6	190.676,63	219.296,41
- Correcciones valorativas por deterioro	7	20.144,94	(51.245,35)
- Variación de provisiones	8	(2.878,34)	(1.229,09)
- Ingresos financieros		(4.793,78)	(5.017,18)
- Diferencias de cambio		2.792,84	1.757,75
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(631.521,13)</b>	<b>62.394,77</b>
- Existencias	7	12.894,83	167.588,91
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(59.062,23)	(57.036,51)
- Otros activos corrientes		110.820,52	(110.848,19)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(696.174,25)	62,690,56
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(29.468,83)</b>	<b>(24.297,35)</b>
- Cobros de Intereses		4.793,78	5.017,18
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	13.2	(34.262,61)	(29.314,53)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(300.527,95)</b>	<b>(216.341,18)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(300.527,95)</b>	<b>(216.341,18)</b>
- Inmovilizado Intangible	5	(286.596,00)	(187.766,18)
- Inmovilizado material	6	(13.931,95)	(28.575,00)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(126,01)</b>	<b>(1.121,15)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(126,01)</b>	<b>(1.121,15)</b>
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(126,01)	(1.121,15)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(627.550,28)</b>	<b>123.880,52</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.661.650,21	1.537.769,69
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.034.099,93	1.661.650,21

