



Informe de Gestión

**Resultados
1^{er} Trimestre 2016**

13 de mayo de 2016

ÍNDICE

EVOLUCIÓN DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016	3
Actividades por Unidades de Negocio. ESPAÑA.....	7
Actividades por Unidades de Negocio. LATAM	8
Actividades por Unidades de Negocio. PACÍFICO SUR.....	9
HECHOS REMARCABLES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016	10
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA.....	12
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	13
DESGLOSE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA POR MERCADOS	14

EVOLUCIÓN DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

Durante el primer trimestre del ejercicio 2016 continúan siendo patentes los signos que muestran una recuperación paulatina del volumen de actividad del Grupo Amper, en términos de magnitudes relevantes como lo son la cifra de EBITDA y cartera de proyectos ejecutables en el corto y medio plazo, reflejando aumentos significativos con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En este sentido, el Grupo Amper consigue al cierre del primer trimestre del ejercicio 2016:

- **Aumentar un 13% la cifra de cartera de proyectos ejecutables en las unidades de Negocio de España y Latinoamérica.** En este sentido, al cierre del primer trimestre de 2016, el Grupo Amper cuenta con una cartera de proyectos en firme, ejecutables en los próximos meses cercana a los 47 millones de euros, frente a los 41,4 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.



- **Una cifra de EBITDA 5 veces superior a la cifra alcanzada en el mismo periodo del año anterior.** De esta manera el Grupo Amper presenta una cifra de EBITDA de 1.132 miles de euros al cierre del primer trimestre de 2016 frente a los 208 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.



- **Un resultado neto positivo, que en los tres primeros meses del ejercicio 2016 asciende a 2.248 miles de euros (frente a las pérdidas del primer trimestre de 2015 de -3.945 miles de euros).** El efecto contable del proceso de reestructuración de la deuda de la filial brasileña acompañado por el descenso en los costes de explotación del Grupo, conforme al plan de ajuste implementado de forma continuada en los últimos años, permiten obtener un resultado neto consolidado positivo y una mejora muy significativa del resultado de explotación.



- **Fortalecimiento patrimonial** al haber finalizado con notable éxito la ampliación de capital por importe total de 4.994 miles de euros con una demanda superior en 7,5 veces a las acciones ofrecidas en la ampliación, lo que evidencia el **respaldo accionarial** con el que cuenta el Grupo Amper. Asimismo, **mejora de la posición financiera neta** y del patrimonio consolidado como consecuencia de la **reestructuración de la deuda financiera de la filial brasileña**.

Las reseñas anteriormente citadas indican una recuperación de los negocios tradicionales del Grupo Amper, si bien siguen afectados por la necesidad de financiación adicional. La Compañía reitera sus expectativas de cumplimiento de su Plan Estratégico 2015-2017 y a estos efectos seguirá haciendo todas las acciones necesarias para su consecución.

A continuación se exponen las cifras más representativas del Grupo Amper en términos de cartera ejecutable, importe neto de la cifra de negocio y EBITDA:

	Cartera		Cifra negocio		EBITDA	
	1T 2016	1T 2015	1T 2016	1T 2015	1T 2016	1T 2015
España (*)	10.686	5.929	2.525	4.081	(1.143)	(429)
Latinoamérica (**)	36.050	35.549	7.829	11.900	(2.496)	(3.983)
Pacífico Sur	N/A	N/A	13.136	11.131	4.771	4.620
CONSOLIDADO	46.736	41.478	23.490	27.112	1.132	208

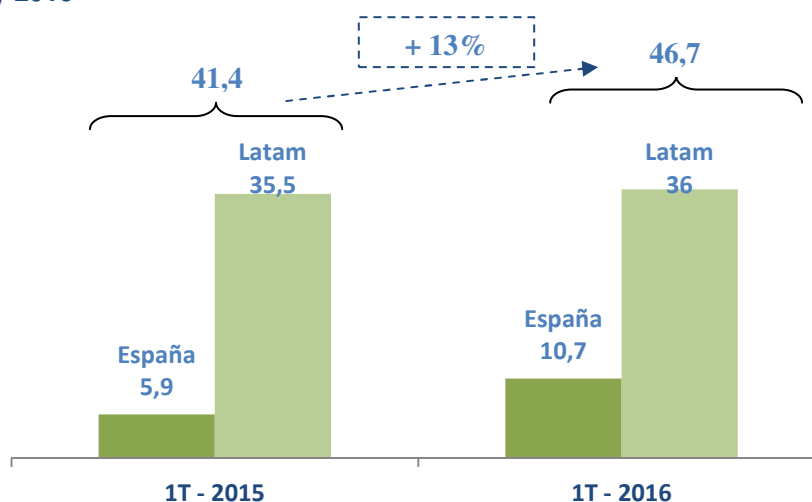
(*) EBITDA 2015 de España, incluye no recurrentes por importe positivo de 589 miles de euros

(**)Latinoamérica 2015, incluye datos de la filial Venezolana en la cifra de Negocios y EBITDA por importe de 716 y -633 miles de euros, respectivamente

En el primer trimestre del ejercicio 2016, se mantiene la **tendencia positiva**, que se ya observaba al cierre del ejercicio 2015, en la **cifra de contratación**, si bien sus efectos no se pueden considerar realizados en su totalidad debido a la fuerte estacionalidad de los negocios tradicionales del Grupo Amper. De esta manera será en los meses sucesivos, con especial relevancia en los de los últimos trimestres del ejercicio, cuando se pongan de manifiesto los efectos positivos asociados a este incremento de contratación con respecto al ejercicio anterior.

Asimismo, **la cifra de cartera de proyectos ejecutables en los próximos meses** del Grupo Amper, alcanza al cierre del trimestre la cifra de 46.736 miles de euros, lo que supone un **incremento de un 13%** con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar el incremento superior al 80% experimentado en la unidad de España, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior tal y como se muestra en el gráfico siguiente:

Cartera 1T 2015 y 2016
(Millones Euros)

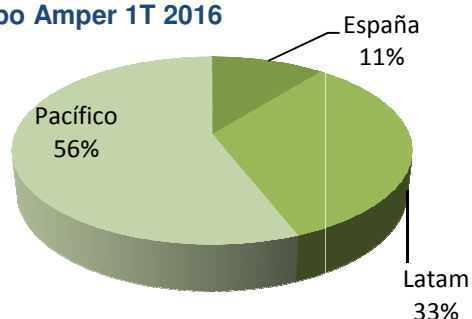


A nivel geográfico, es mencionable el importante peso que el sector exterior tiene sobre el total de la cartera, siendo la cartera de proyectos de negocios extranjeros cercana al 80% de la cartera del Grupo Amper.

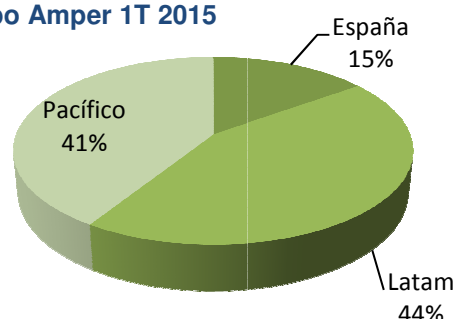
La **cifra de negocio consolidada** del primer trimestre del ejercicio 2016 alcanza los 23.490 miles de euros, que supone una reducción del 13% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Cabe **destacar la evolución positiva registrada en la Unidad de Pacífico Sur** como consecuencia de la incorporación de la filial de Cook a finales del mes de febrero de 2015 que se ha visto, en parte, lastrada por **los negocios de España y Latam afectados por la falta de crédito comercial en el mercado financiero** así como la dilación al retorno a la normalidad financiera una vez finalizado con éxito el proceso de refinanciación bancaria. En este sentido, la reducción de la actividad en las Unidades de España y Latam no se debe a la falta de oportunidades en el mercado sino a la falta de acceso a la financiación para las mismas.

Se muestra a continuación la contribución de las ventas por cada región al Importe neto de la cifra de negocios del Grupo Amper al cierre del primer trimestre del ejercicio 2016 y 2015:

**Detalle Ventas
Grupo Amper 1T 2016**



**Detalle Ventas
Grupo Amper 1T 2015**



La **cifra de negocio del Grupo Amper está muy influenciada por las actividades desarrolladas en Latinoamérica y Pacífico Sur**. De esta manera, y teniendo en cuenta la aportación de las filiales extranjeras, el Grupo Amper ha realizado en el primer trimestre del ejercicio 2016 aproximadamente un 90% de su cifra de negocios en el mercado exterior frente al 85% del mismo periodo del ejercicio 2015. **Resaltar la actividad de la Unidad de Pacífico Sur** donde su cifra de ventas proviene de los negocios altamente estables asociados a los servicios prestados de telefonía fija, móvil, cable e internet en Samoa, Samoa Americana e Islas Cook.

El Grupo Amper ha conseguido adaptar su estructura de costes fijos a la operativa de sus negocios, que ha permitido alcanzar una cifra de **EBITDA positivo de 1.132 miles de euros** (208 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). Esta cifra de EBITDA es **5 veces superior** a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior. En este sentido, al cierre del primer trimestre de 2016 se ha **mejorado el margen EBITDA sobre ventas en 4 p.b.** con la reducción de los costes de personal y otros costes de explotación en un 21% y 14% respectivamente, que permite conseguir **mejoras en los márgenes brutos alcanzados en los principales negocios del Grupo**.

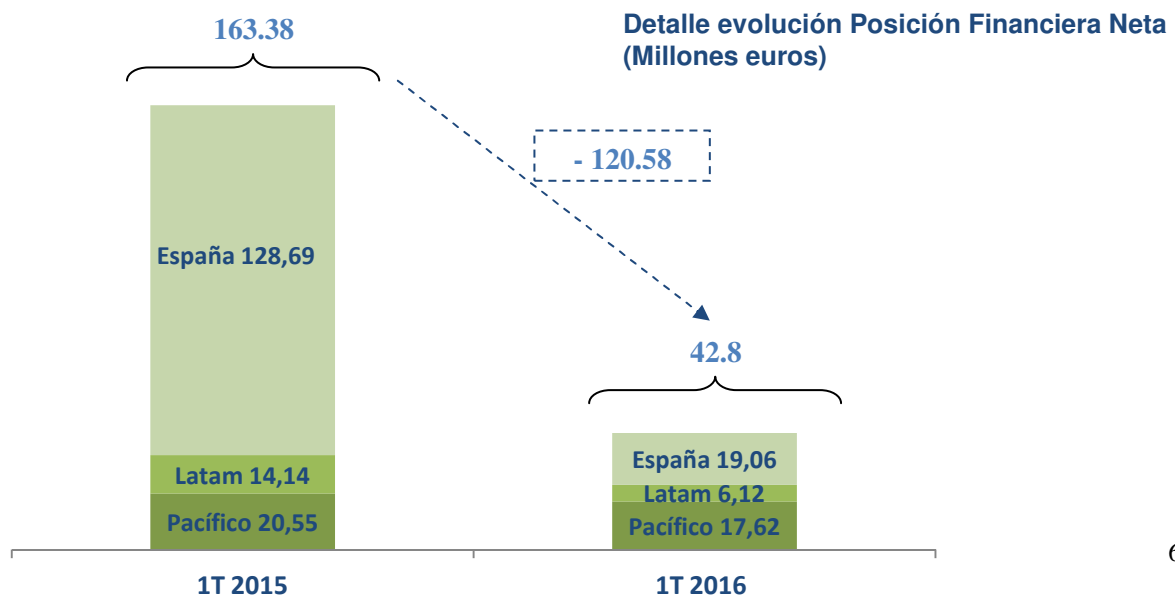
Por último, el **Grupo Amper consigue un resultado positivo de 2.248 miles de euros**, tras años de fuertes pérdidas. Ello es debido principalmente, al efecto de la reestructuración de la deuda de la filial brasileña. Dicha reestructuración ha supuesto eliminar del balance consolidado del Grupo Amper 5.784 miles de euros representando el 79% del total de la deuda financiera de la mencionada filial, con el consiguiente fortalecimiento patrimonial del Grupo, tal y como se explican en las páginas siguientes

El Patrimonio Neto del Grupo se ha visto muy fortalecido por todos los hitos llevados a cabo durante el ejercicio 2015 y en los tres primeros meses del ejercicio 2016. Así pues, **el Patrimonio Neto Consolidado del Grupo Amper ha pasado de ser negativo en -135,7 millones de euros en primer trimestre de 2015 a ser positivo en 13,4 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2016. Esta mejora de 149 millones de euros** queda explicada fundamentalmente por tres factores tal y como se aprecia en el cuadro siguiente:

Detalle evolución Patrimonio Neto Consolidado (Millones euros)



De la misma manera la evolución positiva de la posición financiera neta ha estado motivada por el proceso de refinanciación en España y Brasil así como el acceso a nuevas fuentes de financiación, y ha permitido **mejorar la posición financiera neta con respecto al primer trimestre de 2015 en 120.58 miles de euros** (pasando de los 163.38 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2015 a los 42.8 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2016):



Actividades por Unidades de Negocio. ESPAÑA

Durante el primer trimestre del ejercicio 2016, la Unidad de Acceso ha seguido implementando y consolidando su estrategia de diversificación hacia nuevos segmentos de mercado, en particular se ha completado un amplio catálogo de productos para el despliegue de la fibra óptica en la última parte de la red.

Esta estrategia que incrementa la oferta de la Unidad a clientes, básicamente los Operadores de Telecomunicaciones, ha dado ya sus frutos habiendo conseguido introducir nuestros productos en esos mercados tanto a nivel nacional como fuera de nuestras fronteras.

Los pedidos conseguidos en esta nueva línea de productos están en el entorno de 2,7 millones de euros, esperándose que la cifra se incremente paulatinamente en los meses futuros.

En la Unidad de Integración se ha retomado la actividad comercial en las cuentas tradicionales ofreciendo los servicios de mantenimiento e instalación de cableado estructurado, telefonía y redes multiservicio. Asimismo, se han establecido acuerdos de colaboración con los principales proveedores y partners del mundo IT, que aportarán el equipamiento y la tecnología necesaria para el desarrollo de las soluciones Data Centre y de servicios Cloud cuya comercialización se realizara en el segundo semestre de 2016.

Referente a la Unidad de Seguridad, cabe destacar la adjudicación firmada con Telefónica España del contrato marco para la modernización tecnológica de Integradores de Comunicaciones, así como de los desarrollos software necesarios, y que tendrá una duración de 4 años.

Telefónica España presta en la actualidad el servicio que da soporte al Sistema de Radiocomunicaciones de Emergencias del Estado (SIRDEE), un servicio de carácter esencial para los Servicios y Unidades de Seguridad del Estado dependientes del Ministerio del Interior. Dentro del marco del SIRDEE y como parte integrante del mismo, Telefónica tiene la misión de llevar a cabo la implantación y puesta a disposición de los usuarios, en todo el Territorio Nacional, de los Centros Operativos Complejos (118 COC's). Parte fundamental de la composición de estos centros, es el sistema de Integrador de comunicaciones para la prestación de los servicios asociados a los mismos, citados anteriormente.

El alcance para la anualidad del 2016 incluye el suministro, instalación y puesta en funcionamiento de los sistemas integradores en 14 COC's, así como la totalidad de los desarrollos software previstos y los servicios asociados de soporte, documentación, formación, etc. con un importe cercano a 1,5 millones de euros para el presente ejercicio, con un plazo de ejecución de 9 meses

Destacar por último el contrato firmado con AENA para la Renovación del Sistema de Radiocomunicaciones Móviles del Aeropuerto de Seve Ballesteros en Santander por un importe de 400 miles de euros, así como el contrato de Servicios de mantenimiento preventivo y correctivo de los despliegues SIVE (Sistema Integrado de Vigilancia Exterior) de Algeciras, Cádiz, Ceuta, Málaga y Granada por un importe cercano a los 200 miles de euros. El objetivo del sistema SIVE (Sistema Integrado de Vigilancia Exterior) es garantizar la cobertura de la frontera Sur de la Unión Europea, potenciando la eficacia de la Guardia Civil en el desempeño de esta función, mediante el establecimiento de un sistema operativo que impida la entrada ilegal de personas y tráfico ilícito por el litoral español.

Actividades por Unidades de Negocio. LATAM

Durante el primer trimestre de 2016, las filiales latinoamericanas del Grupo Amper con sede en Perú y Costa Rica han realizado aproximadamente el 60% de las ventas de la unidad, siendo los contratos firmados más relevantes los siguientes:

Cabe destacar el contrato para el suministro e implementación de la plataforma de comunicaciones, redes de datos, data center y seguridad perimetral del Hospital de Yurimaguas, obtenido por la filial de Perú. Las nuevas instalaciones contarán con la última tecnología disponible para atender las necesidades de pacientes y público general, alcanzando el contrato los \$2 millones de dólares.

Por su parte la filial de Costa Rica ha firmado un contrato con el Banco Popular para implementar una Solución de Comunicaciones Unificadas que incluye equipamiento, servicios profesionales y capacitación por un monto superior al millón de dólares.

Adicionalmente, se ha obtenido el contrato de renovación de los servicios de mantenimiento y soporte a la plataforma tecnológica de una reconocida entidad financiera de Costa Rica, por un valor de 186 miles de dólares. Por último, la filial ha conseguido adjudicarse el proyecto de reconciliación IP y actualización de su sistema de Servicios DHCP por un importe de \$90.000 dólares para un importante proveedor de servicios en el Caribe Centroamericano.

A través de la filial en Colombia se adquiere el contrato con Pacific E&P Colombia para la prestación de servicios de administración de seguridad de la información en su plataforma tecnológica por un importe total de 625 miles de dólares

La filial de Honduras resulta adjudicataria de un contrato de renovación con una importante compañía tabacalera internacional para mantener y soportar su plataforma de tecnología por un importe de 122 miles de dólares

Por último, la filial en Panamá firma el contrato de renovación de la Plataforma de Comunicaciones del Ministerio de Educación por un valor cercano a los 154 miles de dólares. Adicionalmente Desca Panamá obtuvo la renovación del contrato de servicios de una importante entidad financiera en la región, para su plataforma de comunicaciones por un monto de 96 miles de dólares.

Destacar que uno de los principales proveedores de servicios en el Caribe Inglés, adjudicó a la filial en Panamá un contrato de servicios profesionales tecnológicos por un monto total de 773 miles de dólares.

Actividades por Unidades de Negocio. **PACÍFICO SUR**

Por su parte, la operación de Pacífico Sur contempla durante el primer trimestre de 2016 las siguientes actividades relacionadas con:

► **Telecomunicaciones en Samoa y American Samoa**

Durante el primer trimestre del 2016, el Grupo Amper ha seguido suministrando servicios de telecomunicaciones en el Estado Independiente de Samoa, American Samoa (ambos compuestos de varias islas) y en Nueva Zelanda a través de un MVNO (Mobil Virtual Network Operator).

Bajo la marca comercial BlueSky, el Grupo provee servicios de telefonía móvil y fija, internet y datos permitiendo a la comunidad samoana mantenerse estrechamente comunicada; adicionalmente provee televisión por cable bajo la marca comercial Moana TV.

► **Telecomunicaciones en Cook Islands**

El Grupo Amper adquiere en febrero de 2015 una participación significativa en la operadora de telecomunicaciones de las Islas Cook, iniciándose la prestación de servicios de telefonía móvil, fija, internet, televisión por cable y servicio postal bajo la marca "Bluesky" en julio de 2015.

Con esta actividad el Grupo provee la prestación de servicios de telecomunicaciones ante una población local de aproximadamente 60.000 personas y más de 100.000 visitantes extranjeros y turistas al año.

► **Gestión y Explotación del Cable Submarino**

En la actualidad el Grupo ostenta dentro de sus activos fijos, el cable submarino y todas sus instalaciones, que conecta las islas que conforman Samoa, American Samoa y Hawaii y que suministra el ancho de banda necesario para el funcionamiento de los sistemas de telecomunicaciones de las islas y su conectividad con el resto del mundo.

Cabe resaltar que el pasado 1 de diciembre de 2015 se firmó un acuerdo de llave en mano con Alcatel-Lucent Submarine Networks, filial de Nokia, para el desarrollo e instalación de un nuevo cable submarino en el Pacífico con una extensión prevista superior a 9.700 kilómetros. Este nuevo cable submarino recibirá el nombre de Moana Cable y comprenderá dos tramos que suministrarán ancho de banda en la región del Pacífico. El primer tramo, con una extensión de más de 8.000 kilómetros, conectará Nueva Zelanda con Hawaii, mientras que el segundo, con una longitud de más de 1.700 kilómetros, conectará las Islas Cook con Samoa. Junto a esto, el cable estaría diseñado para poder facilitar la conexión de adicionales dentro de la región del Pacífico tales como Tonga, Tokelau o Niue.

La operación en el Pacífico hizo el primer pago por USD136K de un total de USD1.5M para su inversión del 15% en el Cable FiJi-Samoa el cual conectara directamente los territorios de Samoa con la economía más desarrollada del Pacífico Sur incrementando más aun la presencia del Grupo Amper en la región.

Ejercicio de conversión de Warrants del Tramo B del Acuerdo de Refinanciación

Ampliación de capital por compensación de créditos para atender al ejercicio de los derechos incorporados a los warrants a favor de las entidades prestamistas que han suscrito el Contrato de Refinanciación.

Con fecha 19 de febrero de 2016 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital mediante compensación de parte de la deuda derivada del Contrato de Refinanciación de la Sociedad, correspondiente al Tramo B y respecto de la solicitud de conversión formulada por las entidades BNP Paribas S.A. sucursal España, BNP Paribas Fortis SA/NV Sucursal España y Fore Multi Strategy Master Fund Ltd.

En consecuencia se han emitido 46.250.000 acciones nuevas, quedando el capital de Amper, S.A. fijado en 31.843 miles de euros.

La escritura ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en tomo 30.649, folio 27, sección 8, hoja M-21107, inscripción 410.

Aumento de capital dinerario por importe total de 4.995 miles de euros

Ampliación de Capital dineraria finaliza con notable éxito

Con fecha 25 de abril de 2016 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la ampliación de capital dineraria con derecho de suscripción preferente por importe de 4.995 miles de euros.

En consecuencia se han emitido 62.436.290 acciones nuevas a 0,05 euros de valor nominal con prima de emisión de 0,03 Euros.

La escritura ha sido inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en tomo, tomo 30649, Hoja M-00021107, inscripción 412.

Tras la ampliación, el capital de la Sociedad ha quedado fijado en 34.964 miles de euros.

Cabe destacar que el total de acciones solicitadas en la mencionada ampliación de capital ha representado una demanda de 7,5 veces las acciones ofrecidas en el aumento de capital.

Reestructuración de la Deuda Financiera en Brasil

Refinanciación Deuda filial Brasileña

Con fecha 5 de febrero de 2016, Tecnola S.L. se ha convertido en el principal acreedor de la deuda financiera de las filiales brasileñas Medidata informática y XC Comercial. El total de la deuda adquirida por el nuevo titular asciende a 5.784 miles de euros representando el 79% del total de la deuda de la mencionada filial.

En continuidad con el proceso de optimización de la estructura de capital del Grupo, Amper ha ofrecido a Tecnola S.L., que forma ya parte del accionariado de la Sociedad, adquirirle la mencionada deuda, llevando a cabo un aumento de capital mediante compensación de créditos.

Esta estructura de conversión ofrecida es similar a la acordada recientemente con los acreedores financieros del Grupo de la refinanciación llevada a cabo en el ejercicio 2015

En concreto, el importe de la deuda a ser convertida en acciones asciende a 5.784 miles de euros y el número de acciones creadas, que serán valoradas a 0,59 euros por acción es de -9.802.851-, lo que equivale a un efecto fully diluted de 1,23%.

Esta conversión de la deuda supondrá un fortalecimiento patrimonial del balance del Grupo en 5,8 millones de euros y será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas prevista para el 13 de mayo de 2016.

Convocatoria de la Junta General de Accionistas 2016.

Convocatoria Junta General Ordinaria de Accionistas 2016

La Junta General de Accionistas prevista para el próximo 13 de mayo contempla entre sus puntos del día la autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social por la cuantía máxima prevista en la Ley, de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.

Esta medida propuesta a la Junta General, junto con la búsqueda de fuentes de financiación complementarias, permitirán el fortalecimiento del capital circulante del Grupo y financiar las nuevas inversiones que se estiman se llevarán a cabo en el área de Pacífico Sur.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Cierre: Marzo 2016-2015 (miles de euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	1 ^{er} T 2016	1 ^{er} T 2015 (*)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	23.490	27.112
Margen Bruto	13.929	15.663
<i>Margen Bruto (%)</i>	59%	57%
EBITDA	1.132	208
<i>Margen EBITDA (%)</i>	5%	0,8%
Resultado de Explotación	(757)	(3.289)
Resultado Financiero	3.160	53
Resultado Antes de Impuestos	2.403	(3.236)
Impuesto sobre sociedades	(155)	(709)
Resultado Consolidado del Ejercicio	2.248	(3.945)

- La cuenta de resultados consolidada muestra un **aumento del margen bruto del Grupo** como consecuencia de la focalización en negocios con alto valor añadido que, junto con la **reducción de los costes de explotación**, permiten contrarrestar la caída del Importe Neto de la Cifra de Negocios cuyo origen radica, principalmente, en la falta de financiación por la que ha atravesado el Grupo en los últimos meses.
- Asimismo cabe destacar la **positiva evolución la cifra de EBITDA que al cierre del primer trimestre de 2016 alcanza el importe de 1.132 miles de euros.**

(*) Incluye datos de la filial venezolana que fue vendida en diciembre de 2015

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Cierre: marzo 2016 y diciembre 2015 (miles de euros)

Balance de Situación Consolidado	31.03.2016	31.12.2015
Activos Intangibles	41.411	42.579
Inmovilizado Material	35.970	38.447
Otros activos no corrientes	5.228	5.428
Activo No Corriente	82.609	86.454
Existencias	16.071	15.718
Deudores Comerciales	38.359	47.351
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	-67.625	-77.142
Capital Circulante	-13.205	-14.073
Patrimonio Neto	13.391	5.572
Otros pasivos no corrientes	-13.221	-13.842
Otros Activos Financieros	2.648	2.794
Efectivo, otros medios líquidos e inversiones financieras a corto plazo	14.124	20.341
Deuda Financiera a largo plazo	-35.282	-37.823
Deuda Financiera a corto plazo	-24.292	-38.279
Posición Financiera Neta	-42.802	-52.967

- Destaca la variación y mejora sustancial conseguida durante el primer trimestre en la cifra de Patrimonio Neto, Posición Financiera Neta y Capital Circulante, como consecuencia del proceso de reestructuración de la filial brasileña, así como la ampliación de capital dineraria finalizada con notable éxito en el mes de marzo de 2016, junto a la optimización de resultados fruto del descenso de los costes de explotación del Grupo y mejora de márgenes.

DESGLOSE DE LA DEUDA FINANCIERA NETA POR MERCADOS

Cierre: marzo 2016 y diciembre 2015 (millones euros)

Localización Geográfica	31.03.2016	31.12.2015
España	19,06	24,12
Endeudamiento neto a corto plazo	4,3	9,24
Endeudamiento neto a largo plazo	14,76	14,88
Pacífico Sur	17,62	17,23
Endeudamiento neto a corto plazo	-2,89	-4,73
Endeudamiento neto a largo plazo	20,51	21,96
Resto de América Latina	6,12	11,62
Endeudamiento neto a corto plazo	6,12	11,62
Endeudamiento neto a largo plazo	---	---
POSICIÓN FINANCIERA NETA	42,8	52,97

- ▶ La mejora en la posición financiera neta tiene su origen fundamental en el proceso de reestructuración de la deuda financiera en la filial brasileña, tal y como se ha comentado en los párrafos anteriores del presente documento.
- ▶ Durante el primer trimestre de 2016 se han atendido puntualmente las obligaciones financieras inherentes al contrato de financiación sindicada de la deuda española firmado en el ejercicio 2015.
- ▶ La posición financiera neta anteriormente explicada, incorpora activos financieros restringidos por importe de 2,6 millones de euros, registrados en la filial brasileña.
- ▶ **El ratio Posición Financiera neta / EBITDA alcanza al cierre del primer trimestre de 2016 (calculado de manera anualizada al mes de marzo) el valor de 2,14 veces**, cumpliendo con el límite formal requerido en el contrato de financiación establecido en 2,40 veces para el ejercicio 2016 (3,53 para el ejercicio 2015).