



Servicios Ciudadanos

INFORME de GESTIÓN 1T2015



Servicios
Medioambientales



Agua



Infraestructuras



1) ACONTECIMIENTOS DESTACADOS	2
2) RESUMEN EJECUTIVO	3
3) RESUMEN POR ÁREAS	4
4) CUENTA DE RESULTADOS	5
5) BALANCE DE SITUACIÓN	9
6) FLUJOS DE CAJA	12
7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	14
8) DATOS DE LA ACCIÓN	26
9) AVISO LEGAL	26
10) DATOS DE CONTACTO	27

FCC Aqualia gana cuatro contratos en México y Chile

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

Remodelación del Consejo de Administración tras la entrada de un nuevo socio en FCC

FCC completó el pasado mes de enero la remodelación de su Consejo de Administración con el nombramiento por cooptación de cuatro consejeros correspondientes a Control Empresarial de Capitales S.A. de C.V. (CEC), controlada por la familia Slim: Inmobiliaria AEG SA de CV representada por D. Carlos Slim Helú, Inmuebles Inseo SA de CV, representada por D. Juan Rodríguez Torres, D. Alejandro Aboumrad González y D. Gerardo Kuri Kaufmann. Posteriormente, en febrero, se nombraron consejeros independientes a D. Manuel Gil Madrigal, D. Henri Proglio y D. Álvaro Vázquez de Lapuerta, que entraron en sustitución de D. Olivier Orsini, D. Gonzalo Rodríguez Mourullo y D. Gustavo Villalpalos.

De este modo se ha completado la renovación del Consejo de Administración derivada de la ampliación de capital realizada el pasado mes de diciembre, con lo que el órgano queda compuesto por un total de once miembros más el Consejero Delegado y Vicepresidente segundo, Juan Béjar.

FCC Aqualia añade nuevos contratos en México y Chile por 108 millones de euros

FCC Aqualia ha obtenido en México el proyecto de Cutzamala, para ampliar el suministro de agua potable a la zona periférica de la Ciudad de México, la mayor área metropolitana de América Latina, por un importe de 66 millones de euros. Por otro lado, Pemex, ha otorgado las obras de modernización de la toma en el río Mezcalapa, con la cual se abastece de agua a diversos centros procesadores. Estos trabajos cuentan con un presupuesto de otros 15 millones de euros y conllevan la realización de una modernización integral de sus instalaciones mecánicas.

Por otra parte FCC Aqualia ha sido también elegida en Chile por Codelco para realizar el tratamiento de aguas subterráneas mediante una planta de nanofiltración en la región Metropolitana de Santiago. El importe del contrato es de 12 millones de euros y el trabajo consistirá en la ingeniería, construcción y puesta en marcha, así como en la operación y mantenimiento de la planta durante un periodo de 12 años. Además, en la zona metropolitana de Santiago de Chile, en Cadellada, FCC Aqualia construirá una nueva depuradora para atender las necesidades de cerca de 150.000 habitantes por 15 millones de euros.

Con estos nuevos contratos FCC Aqualia avanza en su posicionamiento en ambos países, en los cuales ya ha desarrollado importantes trabajos en los últimos años. Estos proyectos suponen un paso más en la diversificación geográfica del área y en su capacidad para acometer nuevos retos, tanto para servicios de agua a poblaciones como para el sector industrial.

CPV, cabecera del Grupo en Cemento, acuerda proponer a sus accionistas un refuerzo del capital

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, cabecera del área de Cemento del Grupo y en la que FCC participa con un 77,9% del capital, acordó en su reunión del pasado mes de febrero someter a su próxima Junta General Ordinaria un aumento de capital social por importe de 200 millones de euros (capital más prima de emisión), con derechos de suscripción preferente, a un precio de 6,5 euros por acción.

Esta operación está dirigida a reforzar la estructura de capital propio, reducir el endeudamiento y aumentar el resultado del área.

FCC distinguida por su cumplimiento operativo por Naciones Unidas

El Grupo FCC ha sido distinguido por la red española del Pacto Mundial de la ONU por impulsar la calidad y cumplimiento de principios de gestión que corresponden a la organización mundial. El Pacto busca implantar en las organizaciones los Diez Principios de gestión que corresponden a los objetivos de Naciones Unidas en cuatro áreas diferenciadas: derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y anticorrupción. FCC ha puesto en marcha diversas iniciativas y proyectos, destacando la exigencia a todos sus proveedores de estos Diez Principios en su relación contractual, a través de una cláusula general de respeto que en caso de incumplimiento puede dar lugar a la resolución del acuerdo.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los ingresos internacionales crecen un 10,9% impulsados por las áreas de Agua y Servicios Medioambientales, que acompañan una incipiente recuperación del ciclo de construcción en España.
- ◊ El resultado bruto de explotación aumenta hasta 169,3 millones de euros, apoyado en las áreas de Agua y Servicios Medioambientales, lo que supone un 4,5% de incremento ajustado por los resultados excepcionales registrados en Cemento (CO2).
- ◊ Los gastos financieros netos se reducen un 21,9% gracias al fortalecimiento de la estructura de capital llevada a cabo el pasado ejercicio.
- ◊ El resultado neto atribuible recupera la senda de los beneficios, con 6,2 millones de euros frente a una pérdida de 31 millones de euros en 2014, tras el proceso de reestructuración realizado en los dos últimos ejercicios.
- ◊ La deuda financiera neta aumenta un 12,7% como consecuencia de la expansión estacional del capital circulante, el impacto negativo del tipo de cambio y el traspaso a largo plazo de activos financieros corrientes.
- ◊ La cartera de negocio crece suavemente (0,4% respecto el cierre de 2014), hasta 33.115,4 millones de euros, debido al aumento en el área de Servicios Medioambientales.

NOTA: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos y pasivos de la actividad residual en Versia (Cemusa) están clasificados como “mantenidos para la venta” desde el 30 de junio de 2013, a la espera de perfeccionar el acuerdo de su venta. En igual condición se ha registrado los correspondientes a la participaciones en Globalvía (GVI) desde el 31 de diciembre de 2013 (ver nota 5.2). Por tanto, todo su resultado está recogido en la partida correspondiente a “resultado de actividades interrumpidas” (ver nota 4.5.2). Asimismo, Realía ha pasado a reclasificarse como actividad continuada desde el 31 de diciembre de 2014.

Dados los cambios producidos y para facilitar su comparativa se ha re-expresado de igual manera la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de caja correspondiente al primer trimestre de 2014.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.482,4	1.437,8	3,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	169,3	168,3	0,6%
<i>Margen Ebitda</i>	11,4%	11,7%	-0,3 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	70,9	69,5	2,0%
<i>Margen Ebit</i>	4,8%	4,8%	-0,1 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	6,2	(31,0)	-120,0%
Flujo de caja de explotación	(167,7)	(154,1)	8,8%
Flujo de caja de inversiones	(94,1)	50,8	N/A

(Millones de Euros)	Mar.15	Dic. 14	Var. (%)
Patrimonio Neto	515,4	495,4	4,0%
Deuda financiera neta	5.651,2	5.016,0	12,7%
Cartera	33.115,4	32.996,5	0,4%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)	% s/ 15	% s/ 14
<i>(Millones de Euros)</i>					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	692,3	670,1	3,3%	46,7%	46,6%
Agua	239,6	216,2	10,8%	16,2%	15,0%
Construcción	433,3	449,0	-3,5%	29,2%	31,2%
Cemento	121,8	111,3	9,4%	8,2%	7,7%
S. corporativos y ajustes	(4,6)	(8,8)	-47,7%	-0,3%	-0,6%
Total	1.482,4	1.437,8	3,1%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	794,7	817,9	-2,8%	53,6%	56,9%
Reino Unido	242,7	200,8	20,9%	16,4%	14,0%
Iberoamérica	138,3	185,6	-25,5%	9,3%	12,9%
Centro & Este de Europa	123,0	113,0	8,8%	8,3%	7,9%
Oriente Medio & N. África	103,5	58,9	75,7%	7,0%	4,1%
Estados Unidos y Canadá	42,7	33,4	27,8%	2,9%	2,3%
Otros	37,5	28,2	33,0%	2,5%	2,0%
Total	1.482,4	1.437,8	3,1%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	99,8	95,2	4,8%	58,9%	56,6%
Agua	47,0	42,1	11,6%	27,8%	25,0%
Construcción	20,5	21,6	-5,1%	12,1%	12,8%
Cemento	6,3	15,6	-59,6%	3,7%	9,3%
S. corporativos y ajustes	(4,3)	(6,2)	-30,6%	-2,5%	-3,7%
Total	169,3	168,3	0,6%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	49,7	42,1	18,1%	70,1%	60,6%
Agua	27,2	22,3	22,0%	38,4%	32,1%
Construcción	9,7	13,3	-27,1%	13,7%	19,1%
Cemento	(9,8)	(1,3)	N/A	-13,8%	-1,9%
S. corporativos y ajustes	(5,9)	(6,9)	-14,5%	-8,3%	-9,9%
Total	70,9	69,5	2,0%	100,0%	100,0%
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	1.898,3	1.764,4	7,6%	33,6%	35,2%
Agua	315,4	326,8	-3,5%	5,6%	6,5%
Construcción	(213,6)	(212,3)	0,6%	-3,8%	-4,2%
Cemento	1.358,9	1.304,3	4,2%	24,0%	26,0%
S. corporativos y ajustes	2.292,2	1.832,8	25,1%	40,6%	36,5%
Total	5.651,2	5.016,0	12,7%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	12.193,6	11.669,7	4,5%	36,8%	35,4%
Agua	15.045,1	15.113,8	-0,5%	45,4%	45,8%
Construcción	5.876,7	6.213,0	-5,4%	17,7%	18,8%
Total	33.115,4	32.996,5	0,4%	100,0%	100,0%
DEUDA NETA (Continúa)					
Área	Mar. 15	Dic. 14	Var. (%)	% s/ 15	% s/ 14

4. CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.482,4	1.437,8	3,1%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	169,3	168,3	0,6%
<i>Margen EBITDA</i>	11,4%	11,7%	-0,3 p.p
Dotación a la amortización del inmovilizado	(95,1)	(100,1)	-5,0%
Otros resultados de explotación	(3,3)	1,3	N/A
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	70,9	69,5	2,0%
<i>Margen EBIT</i>	4,8%	4,8%	-0,1 p.p
Resultado financiero	(86,1)	(110,2)	-21,9%
Otros resultados financieros	10,8	3,0	N/A
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	2,2	(0,7)	N/A
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	(2,2)	(38,4)	-94,3%
Gasto por impuesto sobre beneficios	20,2	5,7	N/A
Resultado de operaciones continuadas	18,0	(32,7)	-155,0%
Resultado de actividades interrumpidas	(17,4)	(6,0)	190,0%
Resultado Neto	0,6	(38,7)	-101,6%
Intereses minoritarios	5,6	7,7	-27,3%
Resultado atribuido a sociedad dominante	6,2	(31,0)	-120,0%

4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo crecen un 3,1% interanual en el primer trimestre de 2015, hasta alcanzar los 1.482,4 millones de euros, impulsados por un crecimiento del 10,9% de la facturación en mercados internacionales, especialmente en las áreas de Gestión Integral del Agua y Servicios Medioambientales.

Las áreas más expuestas al ciclo doméstico de inversión en infraestructuras, como son las de Construcción y Cemento, muestran una clara mejora en el trimestre. Si bien los ingresos del área de Construcción en España todavía ceden un 3,7% interanual, el ritmo de ajuste mejora notablemente en comparación con una caída acumulada del 28% en 2014. Mientras que las ventas de cemento en España ya han iniciado su recuperación tras seis años de descensos continuados, con un incremento interanual del 13,1% en el trimestre.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
España	794,7	817,9	-2,8%
Reino Unido	242,7	200,8	20,9%
Iberoamérica	138,3	185,6	-25,5%
Centro & Este de Europa	123,0	113,0	8,8%
Oriente Medio & Norte de África	103,5	58,9	75,7%
Estados Unidos y Canadá	42,7	33,4	27,8%
Otros	37,5	28,2	33,0%
Total	1.482,4	1.437,8	3,1%

Por zonas geográficas destaca el fuerte crecimiento del 75,7% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al avance progresivo de importantes obras como la del metro de Riad o el metro de Doha, en el área de Construcción.

En Reino Unido los ingresos aumentan un 20,9% debido principalmente al incremento de la facturación en las actividades de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, en el área de Medio Ambiente, junto al desarrollo de las obras del puente de Mersey, en el área de Construcción, que se suman al efecto positivo del tipo de cambio con la libra esterlina (+11,4%).

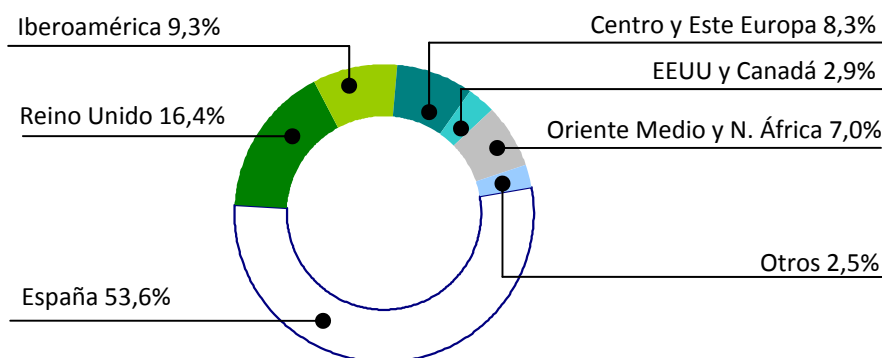
Por el contrario, los ingresos en Iberoamérica se reducen un 25,5% por el desajuste temporal entre la finalización de obras importantes en el área de Construcción, como los de la línea 1 del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá, y el inicio de otros proyectos como el metro de Lima. Este efecto se ha visto mitigado por un importante aumento de la actividad de diseño y construcción de soluciones tecnológicas para el tratamiento de aguas en la región, como la construcción de un sistema de abastecimiento y una línea de distribución de agua en México.

En el centro y este de Europa los ingresos crecen un 8,8% apoyados en un mayor volumen de negocio invernal en el área de Servicios Medioambientales.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 27,8% favorecidos por la evolución del tipo de cambio con el dólar. Excluido este efecto los ingresos en la región crecen un 6% por el desarrollo de las obras del puente Gerald Desmond, en el área de Construcción y por mayores ingresos en el área de Cemento.

Por último, el crecimiento del 33% en otros mercados corresponde en mayor medida al incremento de la actividad de gestión de Residuos Industriales en Portugal y la actualización de tarifas del contrato de gestión del ciclo integral del agua en Italia.

% Ingresos por Áreas Geográficas



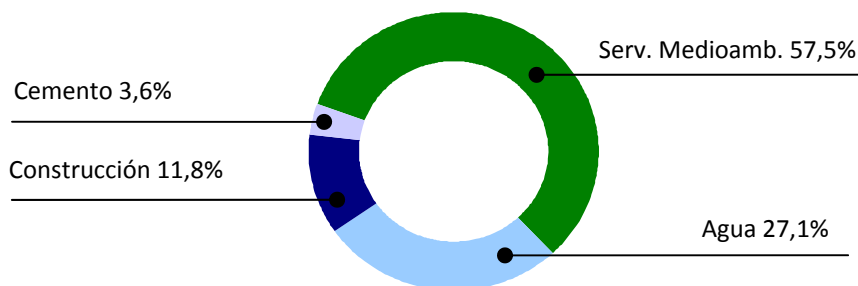
4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación asciende a 169,3 millones de euros en el primer trimestre del año; lo que supone un incremento de tan solo un 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior debido a un descenso interanual del 59,6% en el área de Cemento, como consecuencia de factores no recurrentes como la venta de derechos de emisión.

Excluyendo los resultados por venta de derechos de CO2 el área de Cemento (2,2 millones de euros en el primer trimestre, frente 8,4 millones en el mismo periodo de 2014), el resultado bruto de explotación hubiera crecido un 4,5% en el periodo, con lo que el margen de explotación se elevaría hasta un 11,3% frente a 11,1% en 2014.

Además se añade el ajuste progresivo de los gastos de estructura del Grupo, con una reducción paulatina en los de servicios corporativos, apoyado en las mejoras de los programas de eficiencia implantados desde inicios de 2013.

% EBITDA por Áreas de Negocio*



*Ajustado por Servicios Corporativos

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación registra un avance del 2% interanual, hasta los 70,9 millones de euros, apoyado en el aumento del resultado bruto de explotación y una menor dotación a la amortización del inmovilizado, similar a la reducción de la base del inmovilizado del Grupo.

El gasto por amortización del inmovilizado se reduce un 5% interanual, hasta los 95,1 millones de euros en el trimestre tras el deterioro de vertederos en Reino Unido practicado en el último trimestre del año pasado. Esta cifra incluye 11 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un importe negativo de 2,2 millones de euros tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos se reducen un 21,9% interanual, hasta los 86,1 millones de euros en el trimestre, gracias a la reducción de deuda llevada a cabo en el último ejercicio y el menor importe de cesiones de crédito. Este importe incluye 6,7 millones de intereses capitalizados correspondientes al Tramo B del crédito sindicado corporativo, sin efecto en la caja del Grupo.

El importe de 10,8 millones de euros correspondiente a otros resultados financieros en este periodo corresponde principalmente a diferencias de cambio por 11,5 millones de euros, concentradas en el área de Construcción.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con 2,2 millones de euros procedentes en su mayor parte de sociedades en el área de Gestión Integral del Agua.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del ejercicio alcanza 6,2 millones de euros, frente a unas pérdidas de 31 millones en el primer trimestre de 2014, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 20,2 millones de euros, frente a los 5,7 millones el año anterior.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

La contribución de actividades interrumpidas supone unas pérdidas de 17,4 millones de euros frente a 6 millones de euros negativos en igual periodo del año anterior. Las mismas corresponden en su totalidad a Cemusa, cuya venta está pendiente de ser perfeccionada a lo largo de la segunda mitad de 2015.

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, concentrados principalmente en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 5,6 millones de euros, frente a los 7,7 millones de euros en 2014.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	3.043,5	2.967,5	76,0
Inmovilizado material	3.257,2	3.175,6	81,6
Inversiones contabilizadas por método de participación	408,5	239,8	168,7
Activos financieros no corrientes	447,6	426,7	20,9
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.062,4	1.044,2	18,2
Activos no corrientes	8.219,2	7.853,8	365,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.051,8	1.002,5	49,3
Existencias	755,3	760,6	(5,3)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.474,4	2.488,4	(14,0)
Otros activos financieros corrientes	186,8	380,4	(193,6)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.191,0	1.537,1	(346,1)
Activos corrientes	5.659,3	6.169,1	(509,8)
TOTAL ACTIVO	13.878,5	14.022,9	(144,4)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	295,4	271,7	23,7
Intereses minoritarios	220,1	223,7	(3,6)
Patrimonio neto	515,4	495,4	20,0
Subvenciones	255,8	239,3	16,5
Provisiones no corrientes	1.195,9	1.157,9	38,0
Deuda financiera a largo plazo	5.752,9	5.615,7	137,2
Otros pasivos financieros no corrientes	69,1	66,5	2,6
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	738,7	754,6	(15,9)
Pasivos no corrientes	8.012,4	7.834,0	178,4
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	826,6	776,9	49,7
Provisiones corrientes	240,0	288,5	(48,5)
Deuda financiera a corto plazo	1.276,3	1.317,9	(41,6)
Otros pasivos financieros corrientes	55,2	63,2	(8,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.952,6	3.247,0	(294,4)
Pasivos corrientes	5.350,7	5.693,5	(342,8)
TOTAL PASIVO	13.878,5	14.022,9	(144,4)

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El saldo de 408,5 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a cierre del primer trimestre incluye:

- 1) 139,7 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en su mayor parte concesionarias de gestión del agua.
- 2) 86,8 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales.
- 3) 54,5 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 4) 127,5 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas participadas.

El aumento de 168,7 millones de euros respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2014 responde principalmente al traslado a este epígrafe de 195,9 millones de euros de préstamos concedidos a sociedades conjuntas y asociadas del área de Construcción y que se encontraban clasificados como activos financieros corrientes.

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Del saldo de 1.051,8 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de marzo, 826,8 millones corresponden a los activos asociados a Cemusa y 225 millones a la participación del 50% en Globalvía.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 826,6 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a obligaciones de pago ligadas a los derechos de explotación a largo plazo de los soportes publicitarios en Cemusa.

5.3 Patrimonio neto

El patrimonio neto acumulado a cierre del periodo asciende a 515,4 millones de euros; lo que supone un incremento de 20 millones de euros respecto al saldo acumulado a cierre de 2014, en línea con el aumento del resultado del periodo y otros ajustes por cambio de valor en fondos propios.

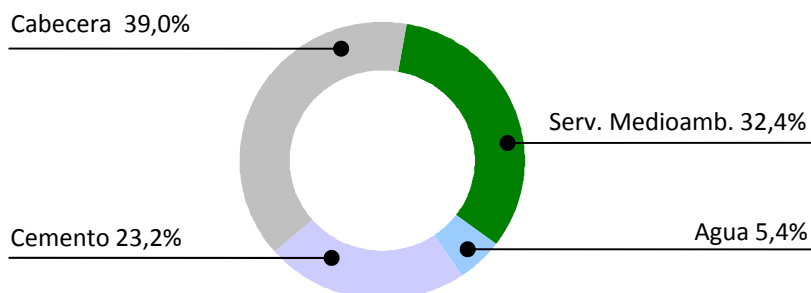
5.4 Endeudamiento financiero neto

La deuda financiera neta a cierre del trimestre asciende a 5.651,2 millones de euros; lo que supone un aumento de 635,2 millones de euros respecto al cierre de 2014, como consecuencia principalmente de la expansión estacional del capital circulante y el impacto negativo del tipo de cambio, además de la mencionada clasificación a largo plazo de activos financieros corrientes en el área de Construcción.

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Dic. 14	Var. (M€)
Endeudamiento con entidades de crédito	5.758,0	5.756,4	1,6
Obligaciones y empréstitos	967,5	906,7	60,8
Acreedores por arrendamiento financiero	54,4	53,6	0,8
Derivados y otros pasivos financieros	249,3	216,9	32,4
Deuda Financiera Bruta	7.029,2	6.933,6	95,6
Tesorería y otros activos financieros	(1.378,0)	(1.917,6)	539,6
Deuda Financiera Neta	5.651,2	5.016,0	635,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>3.423,3</i>	<i>2.798,3</i>	<i>625,0</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.227,9</i>	<i>2.217,7</i>	<i>10,2</i>

Por componentes, el saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, aumenta tan solo un 1,4%, hasta los 7.029,2 millones de euros, básicamente por el efecto del tipo de cambio; mientras que el saldo de caja se reduce estacionalmente en 346,2 millones y el saldo de activos financieros corrientes se reduce en otros 193,6 millones por la reclasificación antes comentada.

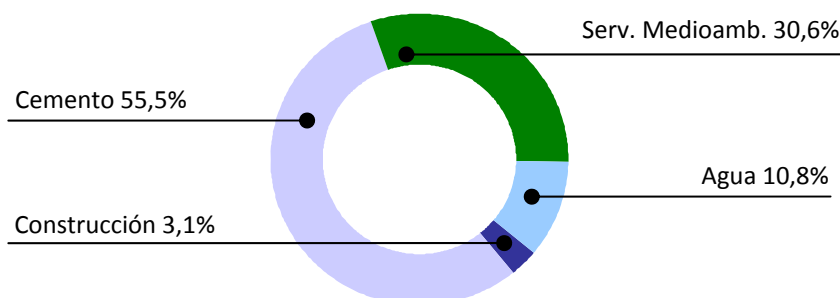
Deuda Neta por Áreas de Negocio *



*Ajustado por la posición de caja neta en Construcción

Por áreas de negocio, Servicios Medioambientales y Agua engloban un 37,8% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 23,2% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance; y un 39% a la sociedad cabecera, que incorpora entre otras, un bono convertible emitido por 450 millones de euros y la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio.

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.227,9 millones de euros a cierre del periodo; lo que supone un 39,4% del total. La práctica totalidad de la deuda vinculada al área Cementera es sin recurso al Grupo FCC (1.237 millones de euros). El resto de la deuda neta sin recurso corresponde principalmente a Medioambiente con 682,8 millones de euros; de los que 574,8 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 77,9 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y el resto a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal. La deuda neta sin recurso en el área de Agua asciende a 239,6 millones de euros, de los cuales 165,8 millones corresponden al negocio en la República Checa y 73,8 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España y Portugal. Por último, la deuda sin recurso en Construcción corresponde a la financiación de dos concesiones de transporte por importe de 68,4 millones de euros.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 124,3 millones de euros incluye pasivos financieros que no se consideran deuda financiera dada la naturaleza de los mismos; tales como los asociados a proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Recursos generados	154,5	132,9	16,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(288,5)	(247,9)	16,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(18,0)	(15,9)	13,2%
Otros flujos de explotación	(15,7)	(23,2)	-32,3%
Flujo de caja de explotación	(167,7)	(154,1)	8,8%
Pagos por inversiones	(105,2)	(64,9)	62,1%
Cobros por desinversiones	12,1	42,9	-71,8%
Otros flujos de inversión	(1,1)	72,7	-101,5%
Flujo de caja de inversión	(94,1)	50,8	N/A
Pagos de intereses	(49,9)	(78,5)	-36,4%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	(51,3)	122,0	-142,0%
Otros flujos de financiación	(15,6)	2,7	N/A
Flujo de caja de financiación	(116,8)	46,2	N/A
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	32,5	0,8	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(346,2)	(56,4)	N/A

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado por el Grupo en el primer trimestre arroja un saldo negativo de 167,7 millones de euros, frente a los 154,1 millones en el mismo periodo de 2014, debido a una mayor expansión del capital corriente operativo que compensa la mejora del 16,3% en los recursos generados por las operaciones.

Como es habitual, el capital corriente operativo manifiesta una expansión estacional en el primer trimestre concentrada en las áreas de Construcción y Medio Ambiente, que se ha visto ampliada por la reducción en 71,8 millones de euros del volumen de venta de derechos de cobro a clientes, hasta un saldo de 123,1 millones de euros a cierre del trimestre, y por la devolución a las Administraciones Públicas de 51 millones de euros aplazados en ejercicios anteriores. Mientras que en el primer trimestre de 2014 se cobraron 71 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	(91,0)	(91,8)	0,8
Agua	(19,8)	6,6	(26,4)
Construcción	(162,3)	(151,5)	(10,8)
Cemento	18,0	(5,6)	23,6
S. corporativos y ajustes	(33,4)	(5,6)	(27,8)
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(288,5)	(247,9)	(40,6)

El saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos en España a cierre del trimestre se mantiene cerca de los 300 millones de euros. La puesta en marcha en el mes de febrero del nuevo sistema de factura electrónica a clientes públicos ha tenido, de momento, limitada incidencia en el periodo medio de cobro.

Finalmente, la salida de caja de 15,7 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye la aplicación de provisiones para riesgos y gastos en el área de Construcción relacionados con la reestructuración del área.

6.2 Flujo de caja de inversión

Las inversiones netas ascienden a 93,1 millones de euros en el trimestre frente a 22 millones en el mismo periodo de 2014 debido al mayor volumen de inversión en plantas de tratamiento e incineración en Reino Unido, en el área de Medio Ambiente, por un lado, y al menor cobro de activos mantenidos para la venta en Servicios Centrales.

A continuación se presenta el desglose de inversiones netas, según los pagos por inversiones y cobros por desinversiones, realizados por cada área de actividad:

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(70,6)	(28,3)	(42,3)
Agua	(11,4)	(14,2)	2,8
Construcción	(5,2)	(10,1)	4,9
Cemento	(4,1)	1,6	(5,7)
S. corporativos y ajustes	(1,8)	29,0	(30,8)
Inversiones netas	(93,1)	(22,0)	(71,1)

La partida de otros flujos de caja de inversión, con un saldo positivo de 72,7 millones de euros en el primer trimestre de 2014, incluye el cobro de activos financieros corrientes.

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del trimestre asciende a 116,8 millones de euros, que incluye el pago de intereses y otros pagos financieros por 65,5 millones de euros junto con la amortización neta de pasivos financieros por importe de 51,3 millones de euros.

6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 32,5 millones de euros en el trimestre, recoge tan solo el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería pero no en el endeudamiento, con un impacto negativo de 106,8 millones de euros.

6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los flujos anteriores la posición de tesorería del Grupo se reduce en 346,2 millones de euros, hasta un saldo de 1.191 millones a cierre del trimestre.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales representa un 58,9% del EBITDA del Grupo FCC en el primer trimestre. El 95% de su actividad se centra en la prestación de servicios de recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos urbanos, junto con otros servicios urbanos como la limpieza de vías públicas o la conservación de zonas verdes. El 5% restante corresponde a la actividad de recogida y gestión de residuos industriales.

La actividad de FCC en España se concentra en los negocios de gestión de residuos urbanos y limpieza viaria; en Reino Unido destacan las actividades de tratamiento y eliminación de residuos urbanos; mientras que en el Centro y Este de Europa, principalmente Austria y República Checa, FCC tiene una presencia equilibrada en toda la cadena de gestión de residuos urbanos (recogida, tratamiento y eliminación). La presencia de FCC en Portugal se centra en la gestión de residuos industriales.

7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	692,3	670,1	3,3%
<i>Medio Ambiente</i>	660,3	641,8	2,9%
<i>Residuos Industriales</i>	32,0	28,3	13,1%
EBITDA	99,8	95,2	4,8%
<i>Margen EBITDA</i>	14,4%	14,2%	0,2 p.p
EBIT	49,7	42,1	18,1%
<i>Margen EBIT</i>	7,2%	6,3%	0,9 p.p

La cifra de negocio del área de Servicios Medioambientales aumenta un 3,3% interanual en el primer trimestre, hasta los 692,3 millones de euros, impulsada por el crecimiento del 16,9% en mercados internacionales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
España	366,8	391,6	-6,3%
Reino Unido	226,0	194,4	16,3%
Centro y Este Europa	86,6	77,5	11,7%
Portugal y otros	12,9	6,6	95,5%
Total	692,3	670,1	3,3%

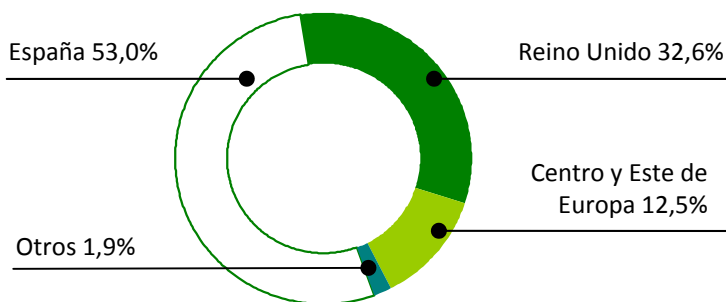
En España los ingresos alcanzan los 366,8 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso interanual del 6,3% debido principalmente a la salida del contrato de recogida de residuos urbanos en la periferia de Madrid.

La cifra de negocio en Reino Unido aumenta un 16,3% interanual, hasta los 226 millones de euros, impulsada por el incremento de la facturación en la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos, que representa cerca del 50% del volumen total de residuos gestionados y que compensa el incipiente efecto del cierre progresivo de vertederos. Todavía se encuentran en fase de construcción dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham (ampliación) y Buckinghamshire, cuya entrada en operaciones está prevista para finales de 2015 y de 2016 respectivamente. El efecto del tipo de cambio ha contribuido con una apreciación media del 11,4% de la libra esterlina frente al euro.

En el centro y este de Europa los ingresos también crecen un 11,7% interanual impulsados por un mayor volumen de negocio invernal. El efecto del tipo de cambio ha sido ligeramente negativo, con una depreciación media del 0,8% de la corona checa frente al euro.

Finalmente, el crecimiento del 95,5% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde básicamente a un mayor volumen en la actividad de gestión de Residuos Industriales en Portugal.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 4,8% interanual, hasta los 99,8 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,4% frente al 14,2% del primer trimestre de 2014. La salida del contrato de recogida de residuos urbanos en la periferia de Madrid ha tenido un impacto positivo en el margen medio del área en España, mientras que en Reino Unido el margen operativo se ve favorecido por un mayor peso de la actividad de tratamiento, reciclaje e incineración de residuos urbanos. En el centro y este de Europa, sin embargo, el margen operativo se ha reducido ligeramente debido al efecto comparativo producido por la parada anual de mantenimiento de la incineradora de Zisterdorf en el primer trimestre, mientras que en 2014 se produjo en el segundo trimestre.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 15	Dic. 14	Var. (%)
España	7.107,1	7.070,9	0,5%
Internacional	5.086,5	4.598,8	10,6%
Total	12.193,6	11.669,7	4,5%

Por último, la cartera del área aumenta un 4,5% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta alcanzar los 12.193,6 millones de euros, debido principalmente al efecto de la apreciación de la libra esterlina frente al euro. Este importe permite cubrir más de 4 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

7.1.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Recursos generados	108,7	103,4	5,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(91,0)	(91,8)	-0,9%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(3,2)	(2,9)	10,3%
Otros flujos de explotación	(9,2)	(6,9)	33,3%
Flujo de caja de explotación	5,3	1,8	194,4%
Pagos por inversiones	(71,8)	(32,0)	124,4%
Cobros por desinversiones	1,2	3,7	-67,6%
Otros flujos de inversión	7,6	24,9	-69,5%
Flujo de caja de inversión	(62,9)	(3,4)	N/A
Pagos de intereses	(20,3)	(44,5)	-54,4%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	(36,7)	118,2	-131,0%
Otros flujos de financiación	(0,1)	1,3	-107,7%
Flujo de caja de financiación	(57,1)	75,0	-176,1%
Variación del tipo de cambio y otros	13,1	(1,8)	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(101,6)	71,6	N/A

(Millones de Euros)	Mar. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.898,3	1.764,4	133,9
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.215,5</i>	<i>1.139,0</i>	<i>76,5</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>682,8</i>	<i>625,5</i>	<i>57,3</i>

Los recursos generados por las operaciones del área de Servicios Medioambientales aumentan un 5,1% interanual en el primer trimestre, hasta los 108,7 millones de euros, en línea con el crecimiento del EBITDA. Por este motivo, el flujo de caja de explotación alcanza los 5,3 millones de euros en comparación con 1,8 millones en el primer trimestre de 2014.

El capital corriente operativo aumenta en 91 millones de euros debido en gran parte a la reducción del volumen de venta de derechos de cobro a clientes en 47 millones de euros y por la estacionalidad habitual del primer trimestre. Asimismo, en el mismo periodo de 2014 se cobraron 10 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

Los pagos por inversiones ascienden a 71,8 millones de euros, frente a los 32 millones del primer trimestre de 2014, debido fundamentalmente al desarrollo de la planta de tratamiento en incineración de Buckinghamshire, en Reino Unido.

Con todo, incluyendo el efecto negativo adicional de la apreciación de la libra esterlina sobre el endeudamiento, la deuda financiera neta del área aumenta en 133,9 millones de euros, hasta los 1.898,3 millones a cierre del trimestre.

La deuda financiera neta sin recurso asciende a 682,8 millones de euros; de los que 574,8 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 77,9 millones a la actividad en el Centro y Este de Europa y los 30,1 millones restantes a otras plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

7.2 Gestión Integral del Agua

El área de Agua representa un 27,8% del EBITDA del Grupo FCC en el primer trimestre. El 84% de su actividad se centra en concesiones de servicio público y explotaciones relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, tratamiento, distribución y depuración); mientras que el 16% restante corresponde al diseño y construcción de soluciones tecnológicas para tratamiento de aguas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En el este de Europa FCC presta servicio a 1,3 millones de usuarios, principalmente en la República Checa; mientras que en el resto del continente destaca su presencia en Italia y Portugal. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África, FCC está presente a través del diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento. Globalmente FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a 23,5 millones de habitantes.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	239,6	216,2	10,8%
<i>Concesiones y servicios</i>	200,2	203,5	-1,6%
<i>Diseño y construcción</i>	39,4	12,7	N/A
EBITDA	47,0	42,1	11,6%
<i>Margen EBITDA</i>	19,6%	19,5%	0,1 p.p
EBIT	27,2	22,3	22,0%
<i>Margen EBIT</i>	11,4%	10,3%	1,0 p.p

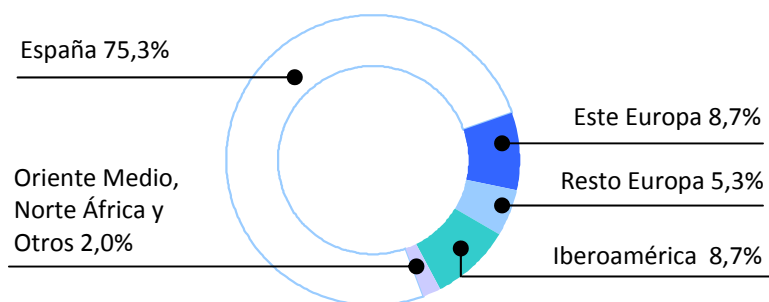
La cifra de negocio del área crece un notable 10,8% interanual en el primer trimestre, hasta 239,6 millones de euros, impulsada por la mayor actividad en diseño y construcción de soluciones para tratamiento de aguas, tanto en España como en mercados internacionales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
España	180,4	177,5	1,6%
Europa Central y del Este	20,8	21,0	-1,0%
Resto Europa (Portugal e Italia)	12,7	11,2	13,4%
Iberoamérica	20,8	2,8	N/A
Oriente Medio, Norte de África y Otros	4,9	3,7	32,4%
Total	239,6	216,2	10,8%

En España los ingresos aumentan un 1,6% interanual por un mayor volumen de ejecución de infraestructuras de tratamiento y distribución de agua; mientras que a nivel internacional destaca el fuerte crecimiento registrado en Iberoamérica y otros mercados por la ejecución de varios proyectos, como la construcción de un sistema de abastecimiento y una línea de distribución de agua en México o una planta desaladora en Túnez.

En Europa Central y del Este los ingresos se reducen un 1% afectados por la depreciación de la corona checa frente al euro (0,8%); mientras que en el resto de Europa los ingresos aumentan un 13,4% por la actualización de tarifas en el contrato de gestión del ciclo integral del agua en Italia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 11,6% interanual, hasta alcanzar los 47 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 19,6%, frente al 19,5% registrado en el primer trimestre de 2014. El margen operativo se mantiene en línea con el del mismo periodo del año anterior a pesar del mayor peso de la actividad de diseño y construcción de soluciones para tratamiento de aguas, gracias a la mejora continua en la eficiencia del negocio concesional, junto con el efecto de la actualización de tarifas en Italia.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 15	Dic. 14	Var. (%)
España	10.465,6	10.575,1	-1,0%
Internacional	4.579,5	4.538,7	0,9%
Total	15.045,1	15.113,8	-0,5%

Finalmente, la cartera del área se mantiene en línea con la acumulada a cierre de 2014, en los 15.045 millones de euros. Este importe permite cubrir 15 veces los ingresos de los últimos 12 meses.

7.2.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Recursos generados	50,4	45,4	11,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(19,8)	6,6	N/A
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(2,5)	(1,0)	150,0%
Otros flujos de explotación	2,2	1,0	120,0%
Flujo de caja de explotación	30,3	52,0	-41,7%
Pagos por inversiones	(16,5)	(16,2)	1,9%
Cobros por desinversiones	5,1	2,0	155,0%
Otros flujos de inversión	(27,4)	(43,4)	-36,9%
Flujo de caja de inversión	(38,8)	(57,6)	-32,6%
Pagos de intereses	(6,3)	(5,0)	26,0%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	(2,4)	56,9	-104,2%
Otros flujos de financiación	0,2	0,2	0,0%
Flujo de caja de financiación	(8,5)	52,1	-116,3%
Variación del tipo de cambio y otros	0,5	(0,1)	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(16,5)	46,3	-135,6%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	315,4	326,8	(11,4)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>75,8</i>	<i>86,6</i>	<i>(10,8)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>239,6</i>	<i>240,2</i>	<i>(0,6)</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área desciende a los 30,3 millones de euros en el trimestre, frente a los 52 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2014, a pesar del aumento de los recursos generados, debido a la variación del capital corriente operativo. Éste aumenta en 19,8 millones de euros durante el trimestre, que incluyen la devolución a las Administraciones Públicas de 5,6 millones aplazados en ejercicios anteriores. Mientras, en el primer trimestre de 2014 se cobraron 16 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

Los pagos por inversiones ascienden a 16,5 millones de euros en el trimestre, en línea con las del mismo periodo de 2014, mientras que la partida de otros flujos de inversión incluye principalmente los créditos concedidos a empresas del Grupo y que se presentan ajustados en el estado de flujos de caja consolidado.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 11,4 millones en el trimestre, hasta los 315,4 millones de euros. La deuda neta sin recurso a la cabecera asciende a 239,6 millones de euros; de los cuales 165,8 millones corresponden a la actividad en la República Checa y los 73,8 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

7.3 Construcción

El área de Construcción representa un 12,1% del EBITDA del Grupo FCC en el primer trimestre. Su actividad se centra en el diseño y construcción de grandes obras civiles, industriales y de edificación en ciertas geografías. Destaca la presencia en obras públicas de especial complejidad como las ferroviarias, túneles y puentes, que junto con las de instalación y mantenimiento industrial aportan gran parte de la actividad.

7.3.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	433,3	449,0	-3,5%
EBITDA	20,5	21,6	-5,1%
<i>Margen EBITDA</i>	4,7%	4,8%	-0,1 p.p
EBIT	9,7	13,3	-27,1%
<i>Margen EBIT</i>	2,2%	3,0%	-0,7 p.p

Los ingresos del área alcanzan los 433,3 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso interanual del 3,5% debido al todavía menor volumen de actividad en España, junto al desajuste temporal entre la finalización e inicio de importantes proyectos en Iberoamérica.

Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
España	206,0	213,9	-3,7%
Iberoamérica	115,6	181,3	-36,2%
Oriente Medio, Norte de África	67,1	22,2	202,3%
Europa, Estados Unidos y otros	44,6	31,6	41,1%
Total	433,3	449,0	-3,5%

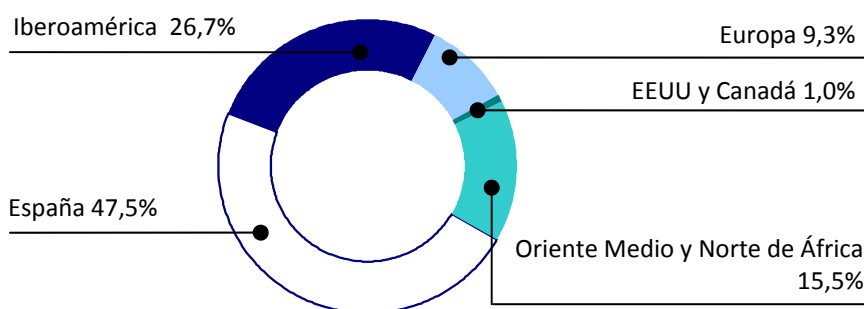
Los ingresos en España continúan adecuándose al nivel actual de la demanda de infraestructuras, con un descenso del 3,7% interanual en el trimestre. No obstante, cabe señalar una importante mejora en el ritmo de ajuste respecto a la caída acumulada del 28% en 2014.

En mercados internacionales destaca el fuerte crecimiento de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido principalmente a la ejecución de las obras del metro de Riad y el inicio de las obras del metro de Doha a finales del tercer trimestre de 2014.

En Iberoamérica los ingresos ceden un 36,2% debido a la finalización de grandes obras, como las del metro y el reordenamiento vial de la ciudad de Panamá, mientras que las obras del metro de Lima se han iniciado a finales del primer trimestre.

Por último, el incremento del 41,1% de los ingresos en Europa, Estados Unidos y otros mercados se debe principalmente al inicio de las obras del puente de Mersey, en Reino Unido, en el segundo trimestre de 2014. En Estados Unidos se está ejecutando la construcción del puente Gerald Desmond, en los Ángeles.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se reduce un 5,1%, en línea con la menor cifra de negocio, hasta alcanzar los 20,5 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 4,7%, frente al 4,8% en el primer trimestre de 2014.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 15	Dic.14	Var. (%)
España	1.949,7	2.019,7	-3,5%
Internacional	3.927,0	4.193,3	-6,4%
Total	5.876,7	6.213,0	-5,4%

La cartera del área se contrae un 5,4% respecto a la acumulada a cierre de 2014, hasta los 5.876,7 millones de euros; lo que permite cubrir más de 34 meses de actividad.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Mar. 15	Dic.14	Var. (%)
Obra civil	4.450,7	5.002,2	-11,0%
Edificación	1.068,6	886,5	20,5%
Proyectos Industriales	357,4	324,3	10,2%
Total	5.876,7	6.213,0	-5,4%

Por tipo de actividad, la obra civil y proyectos industriales suponen un 81,8% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 18,2% restante.

7.3.2 Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Recursos generados	(7,3)	(23,8)	-69,3%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(162,3)	(151,5)	7,1%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(0,3)	N/A
Otros flujos de explotación	(6,9)	(15,8)	-56,3%
Flujo de caja de explotación	(180,4)	(191,4)	-5,7%
Pagos por inversiones	(9,2)	(11,8)	-22,0%
Cobros por desinversiones	4,0	1,7	135,3%
Otros flujos de inversión	68,3	(1,5)	N/A
Flujo de caja de inversión	63,2	(11,6)	N/A
Pagos de intereses	(0,9)	(10,3)	-91,3%
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	6,4	57,0	-88,8%
Otros flujos de financiación	0,0	1,1	-100,0%
Flujo de caja de financiación	5,5	47,8	-88,5%
Variación del tipo de cambio y otros	15,0	1,7	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(96,8)	(153,4)	-36,9%

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Dic. 14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	(213,6)	(212,3)	(1,3)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(282,0)</i>	<i>(280,3)</i>	<i>(1,7)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>68,4</i>	<i>68,0</i>	<i>0,4</i>

El flujo de caja de explotación del área arroja un saldo negativo de 180,4 millones de euros en el trimestre, similar al del mismo periodo de 2014, como consecuencia de la expansión estacional del capital corriente operativo. Éste aumenta en 162,3 millones de euros en el primer trimestre debido principalmente a la reducción estacional del saldo de proveedores, junto a un menor volumen de venta de derechos de cobro a clientes por 24,8 millones de euros y la devolución a las Administraciones Públicas de 10,8 millones de euros aplazados en ejercicios anteriores. Además, en el primer trimestre de 2014 se cobraron 44 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

El flujo de caja de inversión arroja un saldo positivo de 63,2 millones de euros como consecuencia de la recuperación de créditos concedidos a la cabecera del Grupo, recogidos en la partida de otros flujos de inversión y sin impacto en la variación del endeudamiento del área.

Con todo, la posición neta de caja del área aumenta en 1,3 millones de euros en el trimestre, con un saldo de 213,6 millones de euros a 31 de marzo. Los 68,4 millones de euros de deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo corresponden a las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México y autovía Conquense en España.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 3,7% del EBITDA del Grupo FCC en el primer trimestre del ejercicio, a través de su participación del 77,9% en Cementos Portland Valderrivas (CPV). Su actividad se centra en la fabricación de cemento y la sociedad cuenta con 7 fábricas en España, 3 en Estados Unidos y 1 en Túnez.

7.4.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Cifra de Negocio	121,8	111,3	9,4%
<i>Cemento</i>	106,4	92,3	15,3%
<i>Resto</i>	15,4	19,0	-19,0%
EBITDA	6,3	15,6	-59,6%
<i>Margen EBITDA</i>	5,2%	14,0%	-8,8 p.p
EBIT	(9,8)	(1,3)	N/A
<i>Margen EBIT</i>	-8,0%	-1,2%	-6,9 p.p

Los ingresos del área aumentan un 9,4% interanual en el primer trimestre, hasta alcanzar los 121,8 millones de euros, impulsados por un sólido crecimiento del 15,3% de la facturación en el negocio de cemento, que se ha visto parcialmente contrarrestado por el efecto del cierre de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España a lo largo de 2014.

Desglose Ingresos por área geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
España	45,7	43,2	5,8%
Estados Unidos y Canadá	37,2	30,1	23,6%
Túnez	19,5	20,6	-5,4%
Reino Unido, Argelia y otros	19,4	17,4	11,4%
Total	121,8	111,3	9,4%

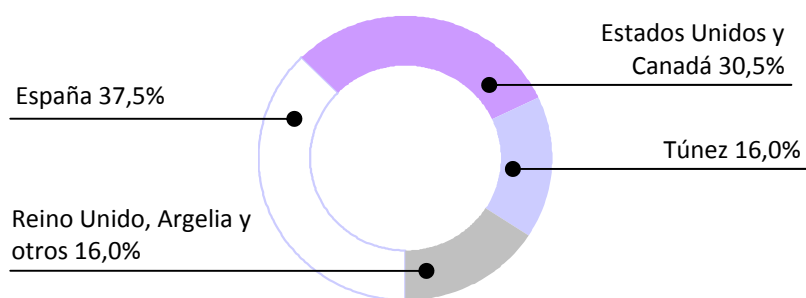
En España los ingresos inician su recuperación tras seis años continuados de descensos, con un incremento interanual del 5,8% en el trimestre. Las ventas de cemento aumentan un 13,1% en comparación con un aumento interanual del consumo de cemento en España del 8,5%. Sin embargo, la cifra de negocios del resto de actividades todavía se contrae un 25,8% por el efecto mencionado del cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos a lo largo de 2014.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 23,6% interanual favorecidos por la evolución del tipo de cambio. En dólares, los ingresos aumentan un 1,7%.

En Túnez, por el contrario, los ingresos se reducen un 5,4% interanual por el menor consumo local de cemento desde los niveles máximos alcanzados en la primera mitad de 2014. La variación del tipo de cambio ha supuesto un impacto positivo del 3,4%.

Finalmente, los ingresos por exportaciones a Reino Unido, Argelia y otros mercados aumentan un 11,4% favorecidas por la mejora del tipo de cambio en Reino Unido.

Desglose Ingresos por área geográfica



A pesar del incremento de la cifra de negocios y de un mejor entorno de precios en España y Estados Unidos, el resultado bruto de explotación se sitúa en 6,3 millones de euros, frente a los 15,6 millones de euros contabilizados en el primer trimestre de 2014. Esto se debe a los menores ingresos obtenidos por la venta de derechos de emisión de CO₂ (2,2 millones de euros en el primer trimestre, en comparación con 8,4 millones de euros en el mismo periodo de 2014) y al cambio en la contabilización del gasto anual por mantenimiento de las fábricas de cemento, que anteriormente se periodificaba en 12 mensualidades y que ha supuesto mayores gastos por importe de 6 millones de euros respecto al primer trimestre de 2014. Excluyendo estos dos efectos comparativos, el resultado bruto de explotación subyacente en el primer trimestre mejora un 43,1% interanual.

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Mar. 15	Mar. 14	Var. (%)
Recursos generados	6,7	14,6	-54,1%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	18,0	(5,6)	N/A
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(1,3)	(1,1)	18,2%
Otros flujos de explotación	(1,4)	(1,5)	-6,7%
Flujo de caja de explotación	22,0	6,4	N/A
Pagos por inversiones	(5,7)	(2,7)	111,1%
Cobros por desinversiones	1,6	4,3	-62,8%
Otros flujos de inversión	0,1	0,3	-66,7%
Flujo de caja de inversión	(4,0)	1,9	N/A
Pagos de intereses	(34,2)	(0,5)	N/A
Emisión / (amortización) de pasivo financiero	2,3	(0,2)	N/A
Otros flujos de financiación	(0,2)	0,4	-150,0%
Flujo de caja de financiación	(32,1)	(0,3)	N/A
Variación del tipo de cambio y otros	3,9	1,0	N/A
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(10,3)	9,0	N/A

(Millones de Euros)	Mar. 15	Dic.14	Var. (Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.358,9	1.304,3	54,6
Deuda financiera neta con recurso	121,9	20,4	101,5
Deuda financiera neta sin recurso	1.237,0	1.283,9	(46,9)

Los recursos generados por las operaciones del área se reducen un 54,1% interanual, en línea con la variación explicada en el EBITDA. No obstante, el flujo de caja de explotación alcanza los 22 millones de euros, frente a 6,4 millones de euros en el primer trimestre de 2014, debido a la mejora de 18 millones de euros en el capital corriente operativo.

Los pagos por inversiones se mantienen en niveles bajos, aunque superiores a los registrados en el mismo periodo de 2014; mientras que los cobros por desinversiones se reducen por menores ventas de inmovilizado no operativo. En conjunto, el flujo de caja de inversión asciende a tan solo 4 millones de euros en el trimestre.

El pago de intereses es de 34,2 millones de euros en el trimestre frente a tan solo 0,5 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, debido a que el primer pago de intereses en 2014 se efectuó en el segundo trimestre.

Con todo, el saldo de efectivo y equivalentes se reduce en 10,3 millones de euros en el trimestre, mientras que la deuda financiera neta del área aumenta en 54,6 millones, hasta los 1.358,9 millones de euros, debido al impacto negativo adicional del tipo de cambio sobre el endeudamiento, que supone 48,4 millones de euros de mayor deuda.

La práctica totalidad de la deuda neta del área es sin recurso a FCC. El aumento de 101,5 millones de euros en el endeudamiento con recurso corresponde básicamente al préstamo subordinado concedido por la cabecera del Grupo para la amortización de deuda bancaria de CPV, en el marco del compromiso de apoyo contingente a la filial en este primer trimestre hasta un máximo de 200 millones de euros.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En. – Mar. 2015	En. –Mar. 2014
Precio de cierre (€) ⁽¹⁾	11,36	12,11
Revalorización	(3,3%)	1,47%
Máximo (€) ⁽¹⁾	11,88	15,49
Mínimo (€) ⁽¹⁾	10,94	10,63
Volumen medio diario (nº títulos)	2.881.752	1.538.444
Efectivo medio diario (millones €)	31,8	26,8
Capitalización de cierre (millones €)	2.960	2.106
Nº de acciones en circulación a cierre	260.572.379	127.303.296

(1) Datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2014 por 133,26 millones de acciones.

8.2 Dividendos

Desde diciembre de 2012 FCC no distribuye dividendo, por lo que desde entonces y hasta la fecha no se ha producido el abono de dividendo alguno.

8.3 Autocartera

A 31 de marzo de 2015 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 293.747 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,11% del capital social.

9. AVISO LEGAL

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones del Grupo FCC o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, como el crecimiento de las distintas líneas de negocio, los resultados del Grupo FCC u otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta para todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Grupo FCC. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública registrada por el Grupo FCC ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este documento contiene información financiera no auditada elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y puede sufrir cambios y/o modificaciones.

10. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

> Dirección postal:	Avda. Camino de Santiago, 40 Edificio 2, Planta 2 - 28050- Madrid. España.
> Teléfono:	902 109 845
> Página web:	www.fcc.es
> E-mail:	ir@fcc.es
