



Servicios Ciudadanos

INFORME de RESULTADOS 1T2014



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	8
6. FLUJOS DE CAJA	11
7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	13
8. DATOS DE LA ACCIÓN	24
9. AVISO LEGAL	25
10. DATOS DE CONTACTO	25

FCC, en consorcio, construirá el Metro de Lima (Perú) por 3.900 millones de euros

1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

FCC Construcción incorpora otros dos grandes contratos internacionales en obra ferroviaria

En el primer trimestre del ejercicio dos consorcios liderados por el área de Construcción han obtenido un importe de obra combinado de 4.400 millones de euros, ambos en dos destacadas obras de metro y que se suman a contratos muy relevantes obtenidos en el año pasado.

Así, en el pasado mes de marzo FCC Construcción ha conseguido la adjudicación en consorcio del contrato para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la línea 2 del Metro de Lima y de un ramal de la línea 4, por un importe de 3.900 millones de euros. El plazo previsto para la fase de construcción es de cinco años, a partir de los cuales empezará la de operación, que será de 30 años. Además, en Oriente Medio FCC Construcción consiguió un nuevo contrato, con la construcción de la Línea Roja del metro de Doha (Qatar) por importe de 506 millones de euros.

Sin reflejarse todavía en cartera las mencionadas adjudicaciones, otros contratos internacionales en mercados selectivos como Costa Rica con 70 millones de euros para la construcción de una central hidroeléctrica y un colector de aguas residuales, impulsan la cartera de obra hasta los 6.257,5 millones de euros a cierre de marzo, lo que garantiza 29 meses de actividad.

FCC cierra la firma de un préstamo sindicado por 4.512 millones de euros, pilares claves para la consolidación necesaria en el desarrollo y alcance de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico

El pasado 31 de marzo FCC completó la firma de la mayor y más importante facilidad crediticia del Grupo. Un préstamo sindicado por un importe de 4.512 millones de euros, con una adhesión del 99,98% de las entidades financieras implicadas, un plazo de vencimiento de 4 años y al que se añaden diversos acuerdos que permiten incrementar significativamente la maduración de la deuda del Grupo y reforzar la estructura de capital. Además, el mismo permite obtener y renovar nuevas líneas de circulante (leasing, factoring, confirming...) , así como incrementar las líneas de avales internacionales en un importe de 250 millones de euros, ampliable hasta 450 millones. Esta refinanciación era uno de los pilares claves para la consolidación necesaria en el desarrollo y alcance de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico, estando sujeta su entrada en vigor, tal y como se indica en la nota 5.4 de este informe, al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas.

Nuevos avances en el cumplimiento del Plan de desinversiones, que alcanza 1.670 millones de euros

Desde la puesta en marcha del Plan Estratégico, en abril de 2013, se han realizado y acordado un total de 1.670 millones de euros en desinversiones de activos no estratégicos. A los realizados durante el pasado ejercicio hay que añadir en el primer trimestre la venta de Cemusa (mobiliario urbano) por 80 millones de euros y la de Logística por 32 millones de euros; lo que sitúa el grado de avance del Plan de focalización en actividades estratégicas por encima del 75%, tan solo un año después de su arranque.

Cierre del II Fondo de Pago a Proveedores con 71 millones de euros de cobros en el primer trimestre

En el primer trimestre se produjo un nuevo avance en la progresiva normalización de los periodos de pago de determinadas administraciones públicas, con el pago relativo a la segunda fase del II Fondo de Pago a Proveedores aprobado en julio de 2013, el cual se estructuró en dos tramos de cobro, establecidos para el cuarto trimestre de 2013 y el primero de 2014, respectivamente, con el que se obtuvo 71 millones de euros.

Este Plan, junto con la introducción de nuevas Leyes sobre deuda comercial y factura electrónica en la Administración, persigue reducir a 30 días el periodo medio de pago a proveedores del sector público. Con todo y tras el avance registrado a 31 de marzo pasado, FCC mantenía un saldo cercano a 500 millones de euros de deuda comercial vencida y no cobrada con diversas administraciones públicas en España.

FCC Medio Ambiente galardonado por su vehículo eléctrico

La filial de servicios urbanos medioambientales del Grupo ha recibido el reconocimiento por innovación y sostenibilidad por el uso de una tecnología propia que supone una ventaja competitiva frente a sus competidores, en licitaciones y concursos públicos, con una tecnología rentable y de bajo consumo, alternativa a los combustibles convencionales (con emisiones cero) en la prestación de servicios de recogida de residuos urbanos.

2. RESUMEN EJECUTIVO

- ◊ Los ingresos registran un ligero incremento (2,7%), hasta los 1.435,4 millones de euros, a pesar de la caída que todavía se produce de la inversión en construcción en España.
- ◊ Sustancial recuperación del margen operativo, hasta alcanzar un 11,7%, debido al impacto ya visible de las medidas de ajustes tomadas y del aumento de la actividad internacional.
- ◊ El resultado bruto de explotación crece un 72,5% (168 millones de euros), apoyado en el incremento de la rentabilidad operativa.
- ◊ La deuda financiera neta aumenta ligeramente, hasta 6.205 millones de euros, debido al efecto estacional producido en el incremento del capital circulante.
- ◊ La cartera de negocio avanza un 1,8% en el periodo, hasta alcanzar 33.446 millones de euros, gracias a la incorporación de nuevos contratos en Agua y Servicios Medioambientales.

NOTA: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos y pasivos de las actividades de Versia se clasifican como “*mantenidos para la venta*” desde el 30 de junio de 2013, al igual que los de FCC Energía, desde el 1 de julio de 2011. Asimismo, en igual condición se han registrado los correspondientes a FCC Environmental (Residuos industriales en USA) y las participaciones en GVI y Realia desde el pasado 31 de diciembre (ver nota 5.2). Por tanto, todos sus resultados están recogidos en la partida correspondiente a “*resultado de actividades interrumpidas*” (ver nota 4.5.2).

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 2013.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.435,4	1.397,7	2,7%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	168,0	97,4	72,5%
<i>Margen EBITDA</i>	11,7%	7,0%	4,7 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	69,3	99,3	-30,2%
<i>Margen EBIT</i>	4,8%	7,1%	-2,3 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(31,0)	(140,2)	-77,9%
Flujo de caja de explotación	(152,6)	(125,1)	22,0%
Flujo de caja de inversiones	(22,0)	(47,8)	-54,0%

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic. 13	Var. (%)
Patrimonio Neto	187,5	242,8	-22,8%
Deuda financiera neta	6.205,0	5.963,8	4,0%
Cartera	33.446,3	32.865,1	1,8%

3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)	% s/ 14	% s/ 13
(Millones de Euros)					
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Servicios Medioamb.	670,0	648,2	3,4%	46,7%	46,4%
Agua	213,8	211,8	0,9%	14,9%	15,2%
Construcción	449,0	454,7	-1,3%	31,3%	32,5%
Cemento	111,3	121,8	-8,6%	7,8%	8,7%
S. corporativos y ajustes	(8,7)	(38,8)	-77,6%	-0,6%	-2,8%
Total	1.435,4	1.397,7	2,7%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	815,5	857,8	-4,9%	56,8%	61,4%
Iberoamérica	184,0	123,9	48,6%	12,8%	8,9%
Reino Unido	200,8	178,4	12,6%	14,0%	12,8%
Centro & Este de Europa	113,0	125,0	-9,6%	7,9%	8,9%
Estados Unidos	32,4	35,9	-9,6%	2,3%	2,6%
Oriente Medio & N. África	51,8	34,1	52,1%	3,6%	2,4%
Otros	37,8	42,7	-11,5%	2,6%	3,1%
Total	1.435,4	1.397,7	2,7%	100,0%	100,0%
EBITDA					
Servicios Medioamb.	95,4	95,8	-0,3%	56,8%	98,4%
Agua	42,0	37,8	11,1%	25,0%	38,8%
Construcción	21,6	-18,1	-219,3%	12,9%	-18,6%
Cemento	15,6	5,6	177,5%	9,3%	5,8%
S. corporativos y ajustes	(6,6)	(23,7)	-72,2%	-3,9%	-24,4%
Total	168,0	97,4	72,5%	100,0%	100,0%
EBIT					
Servicios Medioamb.	42,3	40,9	3,4%	61,0%	41,2%
Agua	22,2	19,3	15,0%	32,0%	19,4%
Construcción	13,3	(24,9)	-153,4%	19,2%	-25,1%
Cemento	(1,3)	88,7	-101,5%	-1,9%	89,3%
S. corporativos y ajustes	(7,2)	(24,7)	-70,8%	-10,4%	-24,9%
Total	69,3	99,3	-30,2%	100,0%	100,0%
Área	Mar. 14	Dic. 13	Var. (%)	% s/ 14	% s/ 13
DEUDA NETA					
Servicios Medioamb.	2.302,2	2.220,0	3,7%	37,1%	37,2%
Agua	352,6	395,3	-10,8%	5,7%	6,6%
Construcción	7,7	(164,1)	-104,7%	0,1%	-2,8%
Cemento	1.379,2	1.363,7	1,1%	22,2%	22,9%
S. corporativos y ajustes ¹	2.163,3	2.148,9	0,7%	34,9%	36,0%
Total	6.205,0	5.963,8	4,0%	100,0%	100,0%
CARTERA					
Servicios Medioamb.	12.007,3	11.883,7	1,0%	35,9%	36,2%
Agua	15.181,5	14.373,3	5,6%	45,4%	43,7%
Construcción	6.257,5	6.608,1	-5,3%	18,7%	20,1%
Total	33.446,3	32.865,1	1,8%	100,0%	100,0%

¹ Incluye la financiación de participaciones en el capital de diversas entidades, así como la deuda de adquisición en sociedades de Servicios Medioambientales.

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13 ⁽¹⁾	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.435,4	1.397,7	2,7%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	168,0	97,4	72,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,7%</i>	<i>7,0%</i>	<i>4,7 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(100,1)	(102,8)	-2,6%
Otros resultados de explotación	1,4	104,7	-98,7%
Resultado neto de explotación (EBIT)	69,3	99,3	-30,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,8%</i>	<i>7,1%</i>	<i>-2,3 p.p</i>
Resultado financiero	(110,1)	(91,3)	20,6%
Otros resultados financieros	3,0	(0,7)	N/A
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	2,1	8,0	-73,8%
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(35,7)	15,3	N/A
Impuesto sobre beneficios	5,7	12,3	-53,7%
Resultado de operaciones continuadas	(30,0)	27,6	N/A
Resultado de actividades interrumpidas	(8,8)	(154,7)	-94,3%
Resultado neto	(38,7)	(127,1)	-69,6%
Intereses minoritarios	7,7	(13,1)	-158,8%
Resultado atribuible a sociedad dominante	(31,0)	(140,2)	-77,9%

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y cesen de hacerlo por puesta en equivalencia.

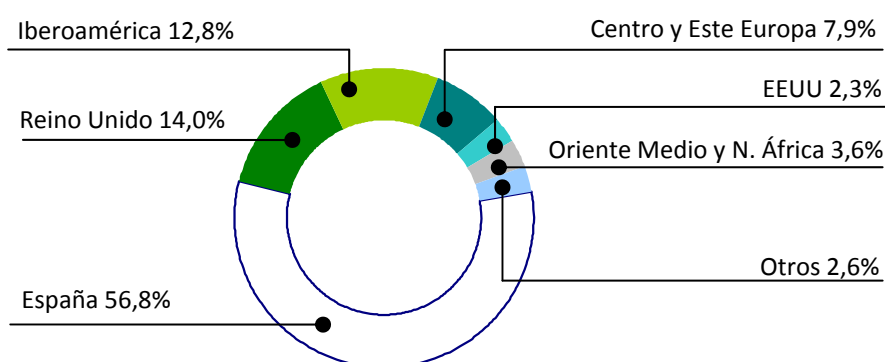
4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados alcanzan 1.435,4 millones de euros en 2014; con un aumento del 2,7% respecto al primer trimestre del año pasado. Esta suave variación positiva se debe al incremento de un 14,8% de los ingresos internacionales, especialmente en el área de Construcción, que registró una expansión del 49,3%. Por su parte en España los ingresos se redujeron un 4,9% debido principalmente al impacto negativo del fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras en las áreas de Construcción y Cemento. De este modo, el buen comportamiento de la contratación ejecutada en el exterior ha permitido empezar a compensar la todavía contractiva situación de la construcción en España, que pone de manifiesto su carácter retardado frente al ciclo más avanzado que manifiestan otras actividades.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
(Millones de Euros)	Mar.14	Mar. 13	Var. (%)
España	815,5	857,8	-4,9%
Iberoamérica	184,0	123,9	48,6%
Reino Unido	200,8	178,4	12,6%
Centro & Este de Europa	113,0	125,0	-9,6%
Oriente Medio & Norte de África	51,8	34,1	52,1%
Estados Unidos	32,4	35,9	-9,6%
Otros	37,8	42,7	-11,5%
Total	1.435,4	1.397,7	2,7%

Por zonas geográficas, el fuerte crecimiento del 48,6% de los ingresos en Iberoamérica se ve impulsado por la ejecución de diversas obras en Panamá, sendas autopistas en Chile y Costa Rica, la ampliación de un aeropuerto en Colombia y la ampliación de un puerto en Perú. El aumento del 12,6% de los ingresos en Reino Unido se produce principalmente como consecuencia del incremento de la actividad de reciclaje y la construcción de dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en Servicios Medioambientales; mientras que en el centro y este de Europa, la caída del 9,6% de la cifra de negocio se explica en gran medida por el efecto de menores precios de recogida en Austria y el efecto de la progresiva implantación de una tasa de vertidos en diversos países. Por el contrario, los ingresos en Oriente Medio y Norte de África crecen un 52,1% impulsados por el inicio de la construcción del metro de Riad. Finalmente, en Estados Unidos los ingresos se reducen un 9,6% por las menores ventas en el área de Cemento, que se han visto afectadas por una climatología especialmente adversa durante el invierno en el noreste del país.

% Ingresos por Áreas Geográficas

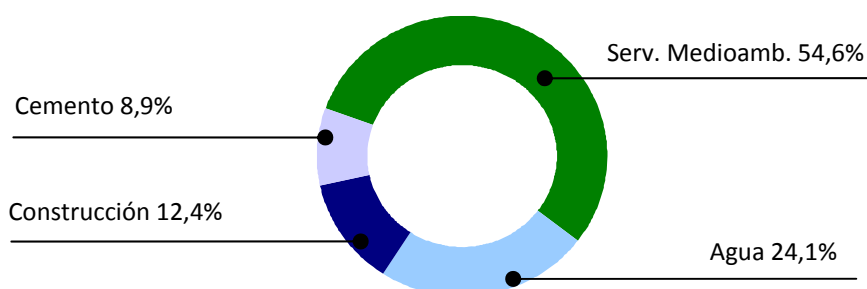


4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación fue de 168 millones de euros; lo que supone un considerable 72,5% más que en igual periodo del ejercicio anterior, debido al aumento producido en todas las actividades pero en especial en la de Construcción, gracias al efecto incipiente de los ajustes realizados en España y el aumento de la rentabilidad en obras selectivas en mercados exteriores.

El margen operativo creció hasta situarse en el 11,7% frente al 7% de 2013. Su evolución recoge tanto la recuperación paulatina en el negocio de Construcción, como un aumento más moderado en las actividades de Agua y Cemento.

% EBITDA por Áreas de Negocio*



*Ajustado por Servicios Corporativos

4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

En este primer trimestre se han dotado 100,1 millones de euros para la amortización del inmovilizado; esto supone un 2,6% menos que el ejercicio anterior, debido a los cambios de perímetro registrados durante el periodo. Esta cifra de amortización incluye 14,4 millones de euros relativos a la amortización del mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su incorporación al Grupo, respecto a los 16,1 millones en el primer trimestre de 2013.

Es destacable que la partida de otros resultados de explotación en el primer trimestre de 2013, con 104,7 millones de euros, incluye las plusvalías de 104,8 millones de euros generadas en la operación de intercambio de activos y venta de una terminal en el área de Cemento.

De este modo, el resultado neto de explotación refleja un saldo de 69,3 millones de euros, en comparación con los 99,3 millones del primer trimestre del año anterior, que recogen el impacto de dicha plusvalía.

4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un saldo negativo de 35,7 millones de euros, tras la aplicación al resultado neto de explotación de las siguientes partidas:

4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos alcanzan los 110,1 millones de euros; lo que supone un incremento del 20,6% respecto al primer trimestre de 2013.

4.4.2 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación aportan un resultado de 2,1 millones de euros en el ejercicio, frente a 8 millones en el primer trimestre de 2013. Esta reducción de aportación se explica por el menor peso de entidades participadas, tras la reclasificación realizada de aquellas que se encuentran en proceso de venta al epígrafe de actividades mantenidas para la venta junto con las desinversiones ya practicadas.

4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible arroja un saldo negativo de 31 millones de euros, frente a unas pérdidas de 140,2 millones en el primer trimestre de 2013, tras incorporar al BAI las siguientes partidas:

4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades recoge un crédito fiscal de 5,7 millones de euros, frente a 12,3 millones en el año anterior.

4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

Incluye en este año un importe de pérdidas por 8,8 millones de euros; muy inferiores a las de 154,7 millones de euros en el primer trimestre de 2013, que correspondían al deterioro del valor de la cartera de activos renovables en el área de FCC Energía. El proceso de venta de esta unidad se ha cerrado durante el presente mes de abril.

4.5.3 Intereses minoritarios

A los accionistas minoritarios, concentrados principalmente en el área de cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 7,7 millones de euros, frente a los 13,1 millones positivos del primer trimestre de 2013, por el efecto de la plusvalía por la venta de activos en dicha actividad, antes comentada.

5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 14	Dic. 13 ⁽¹⁾	Var. (Mn€)
Inmovilizado intangible	2.871,5	2.864,3	7,2
Inmovilizado material	3.705,2	3.753,1	(47,9)
Inversiones contabilizadas por método de participación	309,8	372,3	(62,5)
Activos financieros no corrientes	393,2	386,8	6,4
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.077,6	1.082,0	(4,4)
Activos no corrientes	8.357,4	8.458,4	(101,0)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.109,9	2.172,5	(62,6)
Existencias	824,6	798,3	26,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.731,1	2.815,2	(84,1)
Otros activos financieros corrientes	358,1	396,4	(38,3)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	930,9	987,0	(56,1)
Activos corrientes	6.954,6	7.169,4	(214,8)
TOTAL ACTIVO	15.312,0	15.627,8	(315,8)
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	(46,6)	3,2	(49,8)
Intereses minoritarios	234,1	239,6	(5,5)
Patrimonio neto	187,5	242,8	(55,3)
Subvenciones	231,8	228,7	3,1
Provisiones no corrientes	1.079,5	1.092,4	(12,9)
Deuda financiera a largo plazo	1.562,8	1.070,7	492,1
Otros pasivos financieros no corrientes	63,9	66,3	(2,4)
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	1.044,5	1.017,2	27,3
Pasivos no corrientes	3.982,5	3.475,2	507,3
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.698,9	1.729,2	(30,3)
Provisiones corrientes	300,6	341,4	(40,8)
Deuda financiera a corto plazo	5.931,2	6.276,5	(345,3)
Otros pasivos financieros corrientes	111,9	116,9	(5,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.099,3	3.445,8	(346,5)
Pasivos corrientes	11.142,0	11.909,8	(767,8)
TOTAL PASIVO	15.312,0	15.627,8	(315,8)

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y cesen de hacerlo por puesta en equivalencia. El impacto neto del efecto es de 25,9 millones de euros.

5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 309,8 millones de euros de inversiones contabilizadas por el método de participación a cierre de de marzo incluye:

- 1) 95,4 millones de euros por la inversión en entidades de Servicios Medioambientales.
- 2) 77,6 millones de euros por participaciones en empresas concesionarias del área de Agua.
- 3) 75,3 millones de euros atribuibles a sociedades concesionarias de Construcción no aportadas a GVI.
- 4) 61,5 millones de euros correspondientes al resto de participaciones y créditos a empresas consolidadas por el método de la participación.

5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

La partida de 2.109,9 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de marzo de este año recoge 936,9 millones en activos del área de Energía, 849,8 millones de Versia y FCC Environmental, junto con otros 323,1 millones de euros de la participación en GVI y Realia. La primera se encuentra así registrada desde el 1 de julio de 2011 y su venta se ha formalizado durante el presente mes de abril, Versia desde el 30 de junio de 2013 y el resto a partir del pasado 31 de diciembre.

Estos activos tienen a su vez pasivos asociados por un importe conjunto de 1.698,9 millones de euros; de los que 921,8 millones corresponden al área de Energía y 777,1 al área de Versia y FCC Environmental. Entre los mismos destaca la deuda financiera neta de 754,9 millones de euros de proyecto y sin recurso del área de Energía.

5.3 Patrimonio neto

A 31 de marzo pasado el patrimonio neto era de 187,5 millones de euros. La variación habida respecto el saldo a 31 de diciembre de 2013 corresponde fundamentalmente a la incorporación del resultado del periodo y a diferencias de conversión de saldos en moneda extranjera.

5.4 Endeudamiento financiero neto

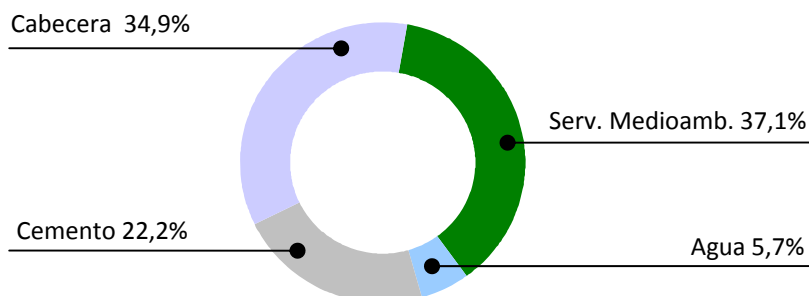
La deuda financiera neta al cierre del primer trimestre es de 6.205 millones de euros; lo que supone un aumento de 241,2 millones de euros respecto el cierre de 2013, debido a la expansión estacional del capital circulante que se produce durante la primera mitad del ejercicio.

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 14	Dic. 13	Var. (Mn€)
Endeudamiento con entidades de crédito	6.399,4	6.227,2	172,2
Obligaciones y empréstitos	871,3	851,1	20,2
Acreedores por arrendamiento financiero	46,8	48,3	(1,5)
Derivados y otros pasivos financieros	176,6	220,6	(44,0)
Deuda Financiera Bruta	7.494,0	7.347,2	146,8
Tesorería y otros activos financieros	(1.289,0)	(1.383,4)	94,4
Deuda Financiera Neta	6.205,0	5.963,8	241,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>4.074,2</i>	<i>3.804,5</i>	<i>269,7</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.130,8</i>	<i>2.159,3</i>	<i>(28,5)</i>

Es importante destacar que el elevado saldo de deuda financiera bruta con vencimiento a corto plazo, de 5.931,2 millones de euros, se explica por estar pendiente a cierre del trimestre la conversión de gran parte de la misma en una nueva facilidad crediticia con vencimiento a 4 años, ya acordada y firmada el pasado 31 de marzo y alineada en sus elementos principales con el Plan estratégico actual. Asimismo, este epígrafe incluye otros 450 millones de euros de un bono convertible con vencimiento en octubre de 2014, los cuales se encuentran en proceso de novación ya iniciada y que se espera completar antes del cierre de este primer semestre.

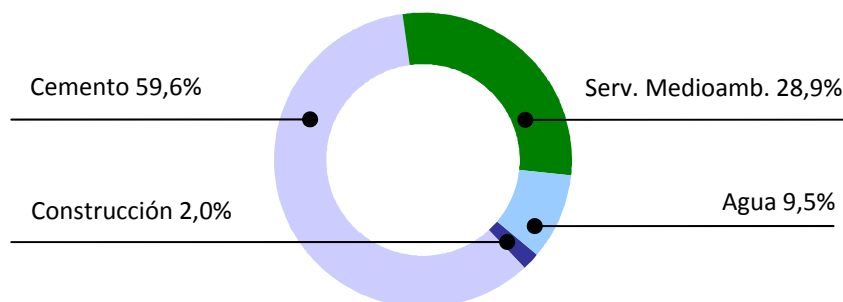
Por áreas de actividad, Servicios Medioambientales y Agua engloban un 42,8% de la deuda neta, vinculada a la prestación de servicios de carácter público, regulados y de largo plazo; un 22,2% corresponde al área de Cemento, que cuenta con un peso relevante de inmovilizado en balance. Un 0,1% corresponde al área de Construcción y el 34,9% restante a la sociedad cabecera, que incorpora entre otras, un bono convertible por 450 millones de euros, la financiación de las participaciones en sociedades en proceso de desinversión (GVI, Realia...) y la deuda de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio.

Deuda Neta por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.130,8 millones de euros a cierre del primer trimestre; lo que supone un 34,3% del total. El desglose de la misma por áreas de actividad es el siguiente:

Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio



Es importante mencionar que la casi totalidad de la deuda vinculada al área Cementera es sin recurso al Grupo FCC. El resto de la deuda neta sin recurso corresponde a FCC Environment U.K, por importe de 458,6 millones de euros, junto a la financiación de proyectos en las áreas de Agua y tratamiento de residuos en Servicios Medioambientales.

5.5 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de 175,8 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, así como opciones sobre acciones.

6. FLUJOS DE CAJA

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13 ⁽¹⁾	Var. (%)
Recursos generados	132,7	85,8	54,7%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(248,9)	(187,8)	32,5%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(13,4)	(13,5)	-0,7%
Otros flujos de explotación (provisiones, dividendos...)	(23,0)	(9,6)	139,6%
Flujo de caja de explotación	(152,6)	(125,1)	22,0%
Pagos por inversiones	(64,9)	(81,5)	-20,4%
Cobros por desinversiones	42,9	33,7	27,3%
Flujo de caja de inversión	(22,0)	(47,8)	-54,0%
(Pagos) / cobros de intereses	(64,3)	(66,6)	-3,5%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	179,3	269,5	-33,5%
Otros flujos de financiación	2,7	13,5	-80,0%
Flujo de caja de financiación	117,7	216,4	-45,6%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	0,8	(190,9)	-100,4%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(56,1)	(147,5)	-62,0%

(1) Datos re-expresados a efectos exclusivos de requerimiento de NIIF 11 que obliga a que las AIEs y ACEs pasen a consolidarse por proporcional y cesen de hacerlo por puesta en equivalencia.

6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación registra un saldo negativo de 152,6 millones de euros, frente a los 125,1 millones también negativos registrados en el primer trimestre de 2013. El mismo combina un aumento notable de los recursos generados por las operaciones de 46,9 millones de euros junto con 61,1 millones de euros de mayor expansión del capital corriente operativo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Por áreas de actividad el comportamiento del capital corriente operativo manifiesta una expansión estacional en línea con lo previsto, concentrada en las áreas de Medio Ambiente y Construcción. La misma recoge el efecto del segundo cobro del II Plan de Pago a Proveedores, abonado en el pasado mes de febrero por 71 millones de euros, junto con una reducción de la cesión de créditos de clientes a entidades financieras por importe de 113,9 millones respecto a diciembre 2013, hasta un saldo de 176,6 millones de euros a 31 de marzo pasado.

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (Mn€)
Servicios Medioambientales	(90,3)	(51,3)	(39,0)
Agua	7,1	(17,0)	24,1
Construcción	(151,5)	(135,5)	(16,0)
Cemento	(5,6)	(9,4)	3,8
S. corporativos y ajustes	(8,6)	25,4	(34,0)
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(248,9)	(187,8)	(61,1)

Con todo, el saldo de derechos de cobro, vencidos y exigibles, a clientes públicos locales en España a cierre del primer trimestre se eleva a cerca de 500 millones de euros. A este respecto, a finales del año pasado se aprobaron la Ley de Control de la Deuda Comercial en el Sector Público y la Ley de Factura Electrónica, cuyo objetivo es reducir el período medio de pago a proveedores a treinta días y acabar con la morosidad pública, mediante el establecimiento de un sistema automático y progresivo de control de pagos.

Finalmente, el saldo negativo de 23,0 millones de euros en la partida de otros flujos de caja de explotación incluye la aplicación de provisiones para riesgos y gastos por importe de 15,7 millones de euros.

6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión consolidado en el primer trimestre se sitúa en 22,0 millones de euros frente a una inversión neta de 47,8 millones en el primer trimestre de 2013. En este periodo se ha producido el cobro de 30,5 millones de euros de activos mantenidos para la venta; mientras que el primer trimestre de 2013 incluye el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal portuaria en el área de Cemento.

A continuación se presenta el desglose de las inversiones netas por área de actividad:

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 14	Mar. 13	Var. (Mn€)
Servicios medioambientales	(28,3)	(17,5)	(10,8)
Agua	(14,2)	(10,0)	(4,2)
Construcción	(10,1)	(16,9)	6,8
Cemento	1,6	(0,8)	2,4
S. corporativos y ajustes	29,0	(2,6)	31,6
Flujo de caja de inversión	(22,0)	(47,8)	25,8

6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado del primer trimestre arroja un incremento de 117,7 millones frente a los 216,4 millones que aumentó en el mismo periodo de 2013. Además del pago de intereses y otros flujos de financiación, esta partida incluye un aumento de la deuda financiera bruta de 146,8 millones de euros en este periodo.

6.4 Otros

Este epígrafe, con una variación positiva de 0,8 millones de euros, recoge el efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería. El ejercicio pasado incluye en el área de Construcción 190 millones de euros de reducción correspondientes a la desconsolidación de Alpine.

7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.1 Servicios Medioambientales

Nota: Los activos y pasivos de FCC Environmental (Residuos Industriales en Estados Unidos) se clasifican desde el 31 de diciembre de 2013 como “mantenidos para la venta” (ver nota 5.2). Sus resultados están recogidos como “resultado de actividades interrumpidas” (ver nota 4.5.2). 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 2013.

El área de Servicios Medioambientales representa un 54,6% del EBITDA del Grupo FCC. El 96% 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 4% 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; en el Centro y Este de Europa, principalmente Austria y República Checa, en la gestión integral de residuos urbanos (recogida, tratamiento y eliminación); y en Portugal e Italia en residuos industriales.

7.1.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	670,0	648,2	3,4%
Medio Ambiente	641,8	613,3	4,6%
Residuos Industriales	28,2	34,9	-19,0%
EBITDA	95,4	95,8	-0,3%
Margen EBITDA	14,2%	14,8%	-0,5 p.p
EBIT	42,3	40,9	3,4%
Margen EBIT	6,3%	6,3%	0,0 p.p

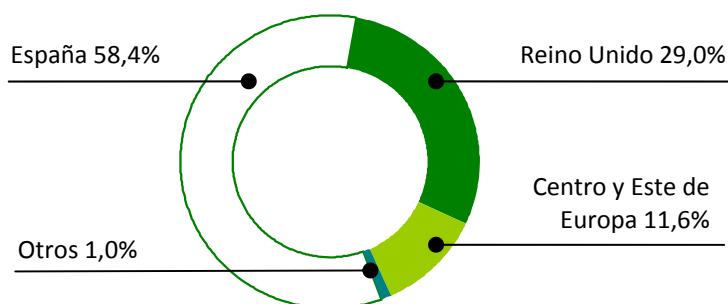
La cifra de negocio del área asciende a 670 millones de euros en el primer trimestre de 2014; lo que supone un aumento del 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior. La positiva evolución de la actividad de Medio Ambiente en España y el incremento de la actividad de reciclaje en Reino Unido permiten compensar el descenso del 19,0% de los ingresos en el negocio de Residuos Industriales.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
España	391,5	379,1	3,3%
Reino Unido	194,4	171,3	13,5%
Centro y Este Europa	77,5	85,8	-9,7%
Otros (Portugal, Italia y otros)	6,6	12,0	-45,0%
Total	670,0	648,2	3,4%

En España los ingresos aumentan un 3,3%, hasta los 391,5 millones de euros, gracias a la positiva evolución del negocio de Servicios Medio Ambiente Urbanos, que compensa la contracción del 4,5% de la actividad nacional de Residuos Industriales.

El crecimiento del 13,5% en Reino Unido se produce principalmente como consecuencia del incremento de la actividad de reciclaje y la construcción de dos plantas de tratamiento e incineración de residuos en los condados de Wrexham y Buckinghamshire. Por el contrario, los ingresos ceden un 9,7% en el Centro y Este de Europa como consecuencia de la variación negativa del tipo de cambio, menores precios de recogida en Austria y el efecto de la progresiva implantación de una tasa de vertidos en diversos países. Finalmente, la caída del 45% de la cifra de negocio en otros mercados corresponde a la finalización de un importante contrato de retirada de lodos en Italia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se reduce ligeramente (-0,3%), hasta los 95,4 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 14,2% frente al 14,8% alcanzado en el primer trimestre de 2013. En España pesa el incremento de las cotizaciones a la seguridad social derivada de los últimos cambios regulatorios; mientras que el margen operativo en mercados internacionales acusa la fase de construcción de dos plantas de tratamiento en Reino Unido (con un margen más reducido) junto con menores precios de recogida en Austria y el aumento de la tasa de vertidos en diversos países.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic. 13	Var. (%)
España	7.495,1	7.436,2	0,8%
Internacional	4.512,2	4.447,5	1,5%
Total	12.007,3	11.883,7	1,0%

La cartera del área aumenta un 1% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta alcanzar los 12.007 millones de euros.

7.1.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Recursos generados	104,0	100,2	3,8%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(90,3)	(51,3)	76,0%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(9,5)	(6,9)	37,7%
Otros flujos de explotación (provisiones, dividendos...)	(6,9)	(7,1)	-2,8%
Flujo de caja de explotación	(2,7)	34,9	-107,7%
Pagos por inversiones	(32,0)	(18,5)	73,0%
Cobros por desinversiones	3,7	1,0	N/A
Flujo de caja de inversión	(28,3)	(17,5)	61,7%
(Pagos) / cobros de intereses	(31,3)	(26,4)	18,6%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	130,6	32,9	N/A
Otros flujos de financiación	1,3	(0,1)	N/A
Flujo de caja de financiación	100,6	6,4	N/A
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(1,8)	(13,6)	-86,8%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	67,7	10,3	N/A

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic. 13	Var.(Mn€)
Deuda Financiera Neta	2.302,2	2.220,0	82,2
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>1.686,6</i>	<i>1.560,4</i>	<i>126,2</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>615,6</i>	<i>659,6</i>	<i>(44,0)</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Servicios Medioambientales en el primer trimestre de 2014 arroja un saldo negativo de 2,7 millones de euros, debido a la expansión de 90,3 millones de euros del capital corriente operativo como consecuencia principalmente del pago de la tasa de vertidos acumulada en meses anteriores. Además, durante el primer trimestre se han cobrado 10 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores; mientras que el volumen de venta de derechos de cobro se ha reducido en 38,2 millones de euros. A 31 de marzo, el periodo medio de cobro en el negocio de Medio Ambiente nacional era de 4,9 meses, frente a 5,0 meses a cierre de 2013.

Con todo, la deuda financiera neta del área aumenta en 82,2 millones de euros durante el trimestre, hasta los 2.302,2 millones de euros. La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo incluye la correspondiente a la deuda de FCC Environment U.K. por importe de 458,6 millones de euros, junto a la financiación de diversas plantas de tratamiento y reducción de residuos urbanos en Reino Unido y Austria.

7.2 Agua

El área de Agua representa un 24,1% del EBITDA del Grupo FCC. El 95% de su actividad se centra en concesiones de servicio público relacionadas con el ciclo integral del agua (captación, distribución y depuración); mientras que el 5% restante corresponde al diseño y construcción de infraestructuras hídricas.

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 Italia, con un contrato para la gestión del ciclo integral del agua en Sicilia y Portugal. En Iberoamérica, Oriente Medio y Norte de África FCC opera a través del diseño y construcción de infraestructuras hídricas y su gestión asociada.

7.2.1 Resultados

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	213,8	211,8	0,9%
<i>Concesiones</i>	202,3	193,6	4,5%
<i>Infraestructuras Hídricas</i>	11,5	18,2	-36,8%
EBITDA	42,0	37,8	11,1%
<i>Margen EBITDA</i>	19,6%	17,8%	1,8 p.p
EBIT	22,2	19,3	15,0%
<i>Margen EBIT</i>	10,4%	9,1%	1,3 p.p

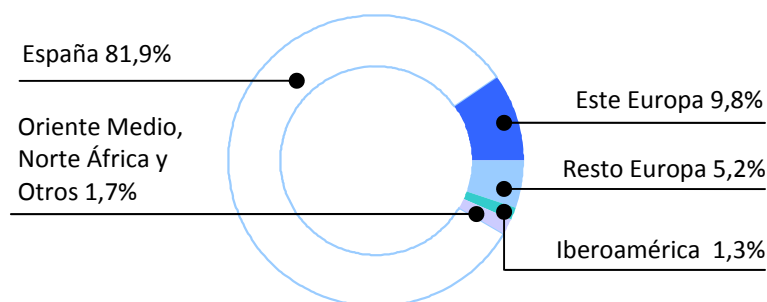
La cifra de negocio del área crece un 0,9% en el primer trimestre, hasta alcanzar los 213,8 millones de euros. La facturación de la actividad concesional aumenta un 4,5% con la incorporación de nuevos contratos de gestión del ciclo integral del agua en España y la revisión de tarifas en Italia y Argelia; mientras que los ingresos por la construcción de infraestructuras hídricas ceden un 36,8% por la finalización de varias plantas en Iberoamérica.

Desglose Ingresos por área geográfica			
	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
España	175,1	167,2	4,7%
Este de Europa	21,0	23,4	-10,3%
Resto de Europa	11,2	9,7	15,5%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	3,7	3,2	15,6%
Iberoamérica	2,8	8,3	-66,3%
Total	213,8	211,8	0,9%

En España los ingresos aumentan un 4,7% gracias al arranque de nuevos contratos de gestión del ciclo integral del agua, entre los que destacan los de los municipios de Jerez de la Frontera, Alcalá de Henares y Cartaya (Huelva).

En el Este de Europa los ingresos se reducen (-10,3%) debido a la finalización de dos plantas depuradoras en Rumanía y Montenegro; mientras que el crecimiento del 15,5% en el resto de Europa se debe a la revisión de tarifas en Italia. En Iberoamérica, la disminución de la cifra de negocio se debe a la finalización de varias plantas de tratamiento de aguas residuales en México y una desaladora en Chile. Por último, el crecimiento en otros mercados se debe a la revisión de tarifas de explotación de dos desaladoras en Argelia.

Desglose Ingresos por Área Geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) aumenta un 11,1%, hasta alcanzar los 42 millones de euros; lo que supone un margen operativo del 19,6%, frente al 17,8% del primer trimestre de 2013, debido en gran medida a la rescisión de un contrato deficitario en España y la revisión de tarifas en Italia y Argelia.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

	Mar. 14	Dic. 13	Var. (%)
Nacional	10.579,1	10.166,7	4,1%
Internacional	4.602,4	4.206,6	9,4%
Total	15.181,5	14.373,3	5,6%

La cartera del área aumenta en un 5,6% frente a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 15.181,5 millones de euros.

7.2.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Recursos generados	45,3	40,1	13,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	7,1	(17,0)	-141,8%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(1,5)	2,1	-171,4%
Otros flujos de explotación (provisiones, dividendos...)	1,2	(0,5)	N/A
Flujo de caja de explotación	52,1	24,7	110,9%
Pagos por inversiones	(16,2)	(17,0)	-4,7%
Cobros por desinversiones	2,0	7,0	-71,4%
Flujo de caja de inversión	(14,2)	(10,0)	42,0%
(Pagos) / cobros de intereses	(2,6)	(16,3)	-84,0%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	11,4	(0,8)	N/A
Otros flujos de financiación	0,2	0,1	N/A
Flujo de caja de financiación	9,0	(17,0)	-152,9%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(0,1)	0,3	-133,3%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	46,6	(2,0)	N/A

<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 14	Dic. 13	Var.(Mn€)
Deuda Financiera Neta	352,6	395,3	(42,7)
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>149,2</i>	<i>192,9</i>	<i>(43,7)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>203,4</i>	<i>202,4</i>	<i>1,0</i>

El flujo de caja de explotación generado por el área de Agua durante el primer trimestre alcanza los 52,1 millones de euros, frente a los 24,7 millones obtenidos en el mismo periodo de 2013, gracias a una menor inversión en capital corriente operativo. Durante el primer trimestre se han cobrado 16 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores.

Con todo, la deuda financiera neta del área se reduce en 42,7 millones de euros respecto al saldo a diciembre 2013, hasta los 352,6 millones de euros. La deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 203,4 millones de euros, que corresponde principalmente a la deuda de la filial en la República Checa, Aqualia Czech.

7.3 Construcción

Nota: La actividad de Construcción no incluye el subgrupo Alpine, desconsolidado al encontrarse en proceso de liquidación desde junio de 2013. 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 2013.

El área de Construcción representa un 12,4% del EBITDA del Grupo FCC. 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

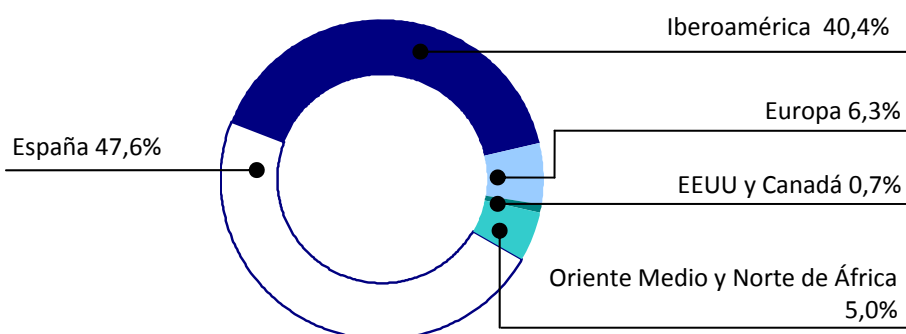
(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	449,0	454,7	-1,3%
EBITDA	21,6	-18,1	N/A
Margen EBITDA	4,8%	-4,0%	8,8 p.p
EBIT	13,3	-24,9	-153,4%
Margen EBIT	3,0%	-5,5%	8,4 p.p

Los ingresos del área alcanzan los 449 millones de euros durante el primer trimestre; lo que supone una reducción de tan solo el 1,3% respecto al mismo periodo de 2013. El sólido crecimiento del 49,3% alcanzado en mercados internacionales permite compensar la contracción del 28% de los ingresos en España, debido al fuerte ajuste de la inversión pública en infraestructuras durante los últimos años. Con todo, se estima que a lo largo del ejercicio se produzca una moderación en el ritmo de caída de la actividad en España.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
España	213,9	297,2	-28,0%
Iberoamérica	181,2	115,6	56,8%
Europa	28,3	28,1	0,8%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	22,3	5,3	N/A
EEUU y Canadá	3,3	8,6	-61,7%
Total	449,0	454,7	-1,3%

Por áreas geográficas, destaca el crecimiento del 56,8% de los ingresos en Iberoamérica, impulsado por la ejecución de diversas obras en Panamá, sendas autopistas en Chile y Costa Rica, la ampliación de un aeropuerto en Colombia y la ampliación de un puerto en Perú. En Europa la facturación se mantiene estable; mientras que en Oriente Medio y Norte de África se cuadruplica por el inicio de las obras del metro de Riad. Por último, la facturación en Estados Unidos y Canadá cede un 61,7% debido a la fase de terminación del metro de Toronto.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación (EBITDA) alcanza los 21,6 millones de euros en el trimestre, frente a las pérdidas de 18,1 millones de euros en el mismo periodo de 2013. Esta importante recuperación se debe tanto a las medidas implantadas para adaptar la estructura de costes en España al nivel actual de demanda como a la mejora de la rentabilidad media en contratos internacionales.

Desglose Cartera por Zona Geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic.13	Var. (%)
España	2.446,5	2.520,6	-2,9%
Internacional	3.811,0	4.087,5	-6,8%
Total	6.257,5	6.608,1	-5,3%

La cartera del área se contrae un 5,3% respecto a la acumulada a cierre de 2013, hasta los 6.257,7 millones de euros. Este saldo aún no incluye importantes adjudicaciones como el nuevo puente sobre el río Mersey en Liverpool, un complejo penitenciario en Haren, o los metros de Doha y Lima, por un importe conjunto superior a los 1.000 millones de euros.

Desglose Cartera por Segmento de Actividad

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic.13	Var. (%)
Obra civil	4.751,4	5.095,3	-6,7%
Edificación	1.240,4	1.237,1	0,3%
Proyectos Industriales	265,7	275,7	-3,6%
Total	6.257,5	6.608,1	-5,3%

Por tipo de actividad la obra civil y proyectos industriales mantienen un peso dominante en la cartera, con un 80,2% del total, mientras que edificación, fundamentalmente no residencial, supone el 19,8% restante. En conjunto, la cartera de obra acumulada a cierre del periodo permite cubrir más de 29 meses de actividad.

7.3.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Recursos generados	(23,8)	(34,1)	-30,2%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(151,5)	(135,5)	11,8%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(0,3)	(0,8)	-62,5%
Otros flujos de explotación (provisiones, dividendos...)	(15,8)	(1,2)	N/A
Flujo de caja de explotación	(191,4)	(171,6)	11,5%
Pagos por inversiones	(11,8)	(18,3)	-35,5%
Cobros por desinversiones	1,7	1,4	21,4%
Flujo de caja de inversión	(10,1)	(16,9)	-40,2%
(Pagos) / cobros de intereses	(9,6)	(8,6)	11,6%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	54,8	280,1	-80,4%
Otros flujos de financiación	1,1	0,0	N/A
Flujo de caja de financiación	46,3	271,5	-82,9%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	1,7	(186,0)	-100,9%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	(153,4)	(102,9)	49,1%

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic. 13	Var.(Mn€)
Deuda Financiera Neta	7,7	(164,1)	171,8
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>(35,1)</i>	<i>(205,9)</i>	<i>170,8</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>42,8</i>	<i>41,8</i>	<i>1,0</i>

El área de Construcción ha registrado un flujo de caja de explotación negativo de 191,4 millones de euros debido a la inversión de 151,5 millones en capital corriente operativo como consecuencia de la reducción estacional del saldo de proveedores. Además, durante el primer trimestre se han cobrado 44 millones de euros pendientes del segundo plan de pago a proveedores; mientras que, por otro lado, el volumen de venta de derechos de cobro se ha reducido en 75,1 millones de euros.

Con todo, la posición neta de caja del área se reduce en 171,8 millones de euros respecto el saldo a diciembre 2013, cerrando el mes de marzo con una deuda neta de 7,7 millones de euros. Los 42,8 millones de euros de deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo corresponden a las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos y autovía Conquense.

7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 8,9% del EBITDA del Grupo FCC, a través de su participación del 69,8% en Cementos Portland Valderrivas. Su actividad se centra en la fabricación de cemento, hormigón, áridos y mortero. La sociedad cuenta con 7 fábricas de cemento en España, 3 en Estados Unidos y 1 en Túnez.

7.4.1 Resultados

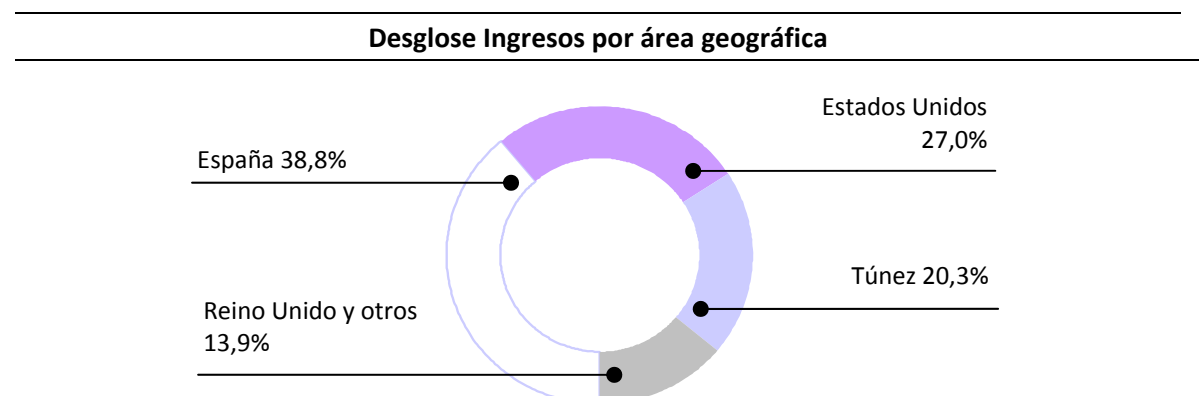
(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Cifra de Negocio	111,3	121,8	-8,6%
<i>Cemento</i>	92,3	89,9	2,6%
<i>Resto</i>	19,0	31,9	-40,3%
EBITDA	15,6	5,6	177,5%
<i>Margen EBITDA</i>	14,0%	4,6%	9,4 p.p
EBIT	(1,3)	88,7	-101,5%
<i>Margen EBIT</i>	-1,2%	72,8%	-74,0 p.p

Los ingresos del área alcanzan los 111,3 millones de euros en el trimestre; lo que supone un descenso del 8,6% respecto al mismo periodo de 2013.

Desglose Ingresos por área geográfica			
(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
España	43,2	52,8	-18,2%
Estados Unidos	30,1	33,7	-10,7%
Túnez	22,6	22,3	1,3%
Reino Unido y Otros	15,4	13,0	18,8%
Total	111,3	121,8	-8,6%

En España los ingresos se contraen un 18,2%, frente a la caída del 2,2% del consumo nacional de cemento durante el periodo, debido a la salida de Cementos Leona del perímetro de consolidación durante el primer trimestre de 2013 y al cierre de plantas menos rentables en los negocios de hormigón, mortero y áridos.

En Estados Unidos los ingresos del trimestre se han visto afectados por unas condiciones climatológicas especialmente adversas; lo que ha supuesto un descenso de los ingresos del 10,7%. Por el contrario, los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados aumentan un notable 18,8%; mientras que la cifra de negocios en Túnez se mantiene estable, con tasas de utilización muy elevadas.



El resultado bruto de explotación alcanza los 15,6 millones de euros en el trimestre, que incluye 8,4 millones por la venta de derechos de emisión. Excluyendo la venta de derechos, el EBITDA del área aumenta un 28,6% respecto al primer trimestre de 2013 gracias a las medidas de ahorro de costes implantadas en España durante los últimos trimestres.

A nivel de resultado neto de explotación el saldo de 88,7 millones de euros en el primer trimestre de 2013 incluye 104,9 millones por la plusvalía generada con el intercambio de activos y venta de activos a CRH.

7.4.2 Flujo de caja

(Millones de Euros)	Mar. 14	Mar. 13	Var. (%)
Recursos generados	14,6	4,3	239,5%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(5,6)	(9,4)	-40,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(1,1)	1,1	N/A
Otros flujos de explotación (provisiones, dividendos...)	(1,4)	(0,9)	55,6%
Flujo de caja de explotación	6,4	(4,8)	N/A
Pagos por inversiones	(2,7)	(24,9)	-89,2%
Cobros por desinversiones	4,3	24,1	-82,2%
Flujo de caja de inversión	1,6	(0,8)	N/A
(Pagos) / cobros de intereses	(0,4)	(20,7)	-98,1%
(Amortización) / emisión de pasivo financiero	0,0	(28,4)	-100,0%
Otros flujos de financiación	0,4	13,7	-97,1%
Flujo de caja de financiación	0,0	(35,4)	-100,0%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	1,0	8,5	-88,2%
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	9,1	(32,5)	-128,0%

(Millones de Euros)	Mar. 14	Dic. 13	Var.(Mn€)
Deuda Financiera Neta	1.379,2	1.363,7	15,5
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>110,2</i>	<i>108,3</i>	<i>1,9</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>1.269,0</i>	<i>1.255,4</i>	<i>13,6</i>

El área de Cemento ha generado un flujo de caja de explotación de 6,4 millones de euros, frente al flujo negativo de 4,8 millones de euros en el primer trimestre de 2013, en línea con la mejora en el resultado bruto de explotación.

El flujo de caja de inversiones arroja un saldo positivo de 1,6 millones de euros por la desinversión de inmovilizado por importe de 4,3 millones de euros y la restricción de nuevas inversiones. El primer trimestre de 2013 incluye el cobro de 22,1 millones de euros por la venta de una terminal en Reino Unido.

Con todo, la deuda financiera neta aumenta en 15,5 millones de euros, hasta los 1.379,2 millones de euros. De este importe, 110,2 millones de euros corresponden a deudas del área con la cabecera del Grupo, el resto es deuda financiera neta sin recurso a FCC.

8. DATOS DE LA ACCIÓN

8.1 Evolución bursátil

	En.-Mar. 2014	En.-Mar. 2013
Precio de cierre (€)	16,54	7,44
Revalorización	2,4%	(24,5%)
Máximo de cierre(€)	21,16	11,50
Mínimo de cierre (€)	14,52	7,44
Volumen medio diario (nº títulos)	1.538.444	639.876
Efectivo medio diario (millones €)	26,8	5,8
Capitalización de cierre (millones €)	2.106	947
Nº de acciones en circulación a cierre	127.303.296	127.303.296

8.2 Dividendos

Desde diciembre de 2012 el Consejo de Administración de FCC decidió, de acuerdo con un principio de gestión prudente y en el mejor interés de todos los accionistas de la compañía, no distribuir 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 2014 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 308.074 títulos de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,24% sobre el 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 elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no es definitiva y podría verse modificada en el futuro.

10. DATOS DE CONTACTO

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

> Teléfono: 902 109 845

> E-mail: ir@fcc.es

> Página web: www.fcc.es
