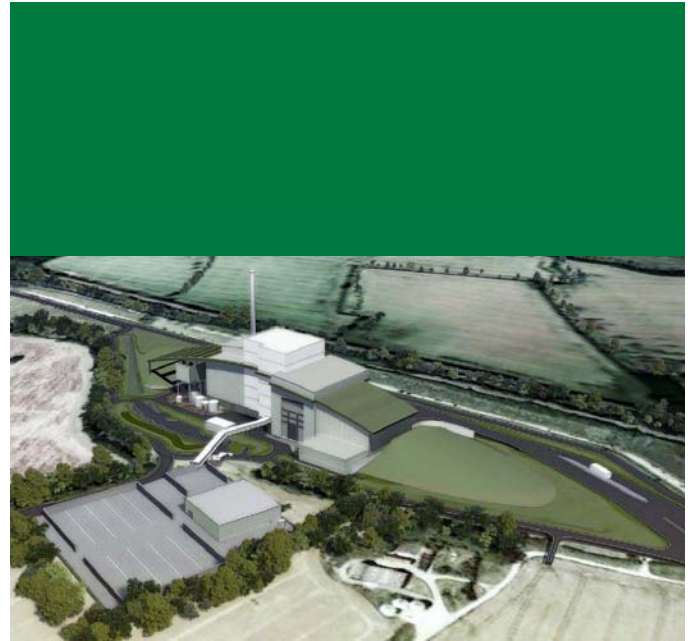




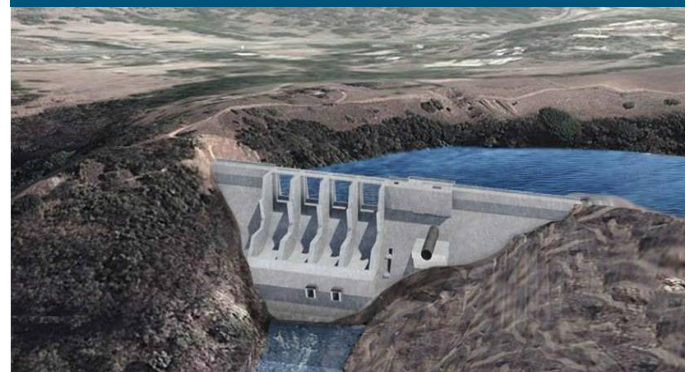
**INFORME de  
GESTIÓN  
1T2016**



**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	13
7) ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO	15
8) DATOS DE LA ACCIÓN	28
9) AVISO LEGAL	29
10) DATOS DE CONTACTO	29

## 1. ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

### Ejecución con éxito de la ampliación de capital por 709,5 millones de euros el pasado mes de marzo

En este primer trimestre se ha completado con éxito la ampliación de capital acordada el pasado 17 de diciembre de 2015 por el Consejo de Administración de FCC SA. La operación, por un importe de 709,5 millones de euros se finalizó y registró el pasado 4 de marzo de 2016, con prácticamente un pleno nivel de suscripción en el periodo ordinario. Las nuevas acciones, con idénticos derechos que las antiguas, fueron admitidas a negociación el pasado 7 de marzo. Así, tras el término de este proceso y a la fecha de publicación de este documento la estructura de accionistas relevantes de FCC, según comunicaciones a la CNMV de los derechos de votos ostentados, es tal como sigue: con representantes en el Consejo Inversora Carso con un 32,87% y Esther Koplowitz un 22,50%; a los mismos, pero sin representación en el máximo órgano de gobierno, se añade el Grupo Gates con un 5,73%.

De este modo y tras esta operación el Grupo FCC ha logrado un nuevo avance en el proceso de consolidación y optimización de la estructura de capital, que brinda una plataforma sólida de financiación, con un refuerzo de su capacidad y flexibilidad operativa.

### Inversora Carso anuncia el lanzamiento de una OPA obligatoria por el 100% de FCC

Tras el cierre de la ampliación de capital el pasado 4 de marzo Inversora Carso, el primer accionista de FCC, anunció el lanzamiento de una OPA de carácter obligatorio sobre el 100% de FCC a 7,6€ por acción. El lanzamiento de la misma deviene de serle atribuible, a dicha fecha, derechos de voto superiores al 30% del capital, a la luz de lo establecido en el R.D de OPAS (1066/2007). Al cierre del trimestre, el 5 de abril pasado, solicitó la autorización por parte de la CNMV de dicha OPA entregando la correspondiente documentación. A la fecha de publicación del presente informe de gestión la operación y los términos propuestos están pendientes de aprobación por parte del regulador.

### Propuesta de lanzamiento de OPA de exclusión bursátil de CPV

El Consejo de Administración de FCC decidió el pasado mes de marzo poner en marcha el estudio del lanzamiento de una OPA de exclusión sobre el porcentaje de capital que cotiza de nuestra cabecera del área de Cemento, CPV, en la que se ostenta un 77,9% de participación. Dicha operación y sus condiciones están sometidas a la obtención de las preceptivas autorizaciones societarias y regulatorias.

### Avance en la desinversión de GVI y suscripción de la ampliación en Realia

El pasado mes de marzo se produjo el perfeccionamiento de la venta de GVI (Globalvía) con el primer cobro por 83 millones de euros previsto en el acuerdo alcanzado el pasado ejercicio, restando para febrero de 2017 un importe final de hasta 137 millones de euros. Por otra parte el pasado mes de enero se suscribió la cuantía correspondiente a nuestra participación del 36,91% en la ampliación de capital realizada por Realia, por un importe de 32,9 millones de euros. Esto permitió evitar la dilución que hubiera supuesto no atender a dicha suscripción, especialmente relevante dada la buena evolución que ha registrado el precio de cotización de la entidad desde que inició su proceso de reestructuración financiera.

### Puesta en marcha de nueva tecnología propia en el área de Agua

FCC Aqualia ha puesto en marcha una nueva tecnología patentada por el área (ELAN) para el tratamiento de aguas residuales. La misma permite un considerable ahorro de energía durante el proceso y una importante reducción en los lodos residuales generados. Su puesta en marcha se consolida tras años de investigación y pruebas y ya ha sido incorporada a diversas propuestas de nuevos desarrollos en proyectos, tanto nacionales como internacionales.

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

- Al comparar el primer trimestre de 2016 con el mismo periodo del año previo los ingresos del grupo se contraen un 6,8% hasta 1.382,1 millones de euros, debido principalmente a la reducción de actividad de Construcción en España. Por su parte la actividad internacional del Grupo crece hasta un 47,8% del total.
- Derivado de las medidas de ahorro y eficiencia implementadas en el Grupo los gastos de operación y administración registraron una reducción del 5% y 11% respectivamente, en el primer trimestre comparado con igual periodo del año anterior. Se continúa avanzando en este sentido para mejorar los niveles operativos del Grupo.
- El resultado bruto de explotación se contrae un 9,3%, hasta 153,6 millones de euros, debido a la reducción de ingresos y resultados vinculados con algunas obras internacionales junto con la dotación de ciertas provisiones, ambos efectos se registraron en el área de Construcción. Con todo, el margen de explotación alcanza el 11,1%.
- Se refuerza la contribución y el peso de las actividades medioambientales (servicios y agua) que representan un 91,3% del resultado bruto de explotación, lo que mantiene un alto grado de estabilidad y visibilidad, tanto del conjunto de la cuenta de resultados como del flujo de caja generado.
- El beneficio neto atribuible se ubica en -16,7 millones de euros por el impacto de actividades interrumpidas de -7,3 millones de euros derivado del cierre de la venta de GVI, el resultado operativo negativo registrado en el área de Construcción (-9,1 millones de euros) y -10,9 millones de euros por diferencias de cambio. Ajustado por estos efectos extraordinarios el resultado neto del periodo sería positivo en 10,6 millones de euros, en un entorno en el que el sector de la construcción muestra contracciones significativas.
- La deuda financiera neta se reduce en 771,7 millones de euros respecto el cierre del ejercicio 2015, gracias al efecto de la ampliación de capital completada en marzo pasado junto con la contención de los gastos, el control de las inversiones, la venta de GVI y las medidas para preservar y mejorar la generación de caja en el periodo.

NOTA: Se da de baja en "activos mantenidos para la venta" la participación en GVI, tras la perfección de su venta en este primer trimestre de 2016. Así, a cierre del periodo tan solo se encuentra registrado en este epígrafe los activos y pasivos correspondientes a Cemusa Portugal (ver nota 5.2). En la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge su resultado junto con el derivado de la venta de GVI en la partida correspondiente a "resultado de actividades interrumpidas" (ver nota 4.5.2).

### PRINCIPALES MAGNITUDES

(Millones de Euros)	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	1.382,1	1.482,4	-6,8%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	153,6	169,3	-9,3%
<i>Margen Ebitda</i>	11,1%	11,4%	-0,3 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	52,8	70,9	-25,5%
<i>Margen Ebit</i>	3,8%	4,8%	-1,0 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	(16,7)	6,2	n/a
Flujo de caja de explotación	(9,8)	(167,7)	-94,2%
Flujo de caja de inversiones	13,0	(94,1)	n/a

(Millones de Euros)	Mar. 16	Dic. 15	Var. (%)
Patrimonio Neto	1.164,7	487,2	n/a
Deuda financiera neta	4.701,9	5.473,6	-14,1%
Cartera	32.385,5	32.499,7	-0,4%

### 3. RESUMEN POR ÁREAS

Área	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)	% s/ 16	% s/ 15
<i>(Millones de Euros)</i>					
<b>INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO</b>					
Servicios Medioamb.	659,0	692,3	-4,8%	47,7%	46,7%
Agua	232,1	239,6	-3,1%	16,8%	16,2%
Construcción	352,6	433,3	-18,6%	25,5%	29,2%
Cemento	129,8	121,8	6,6%	9,4%	8,2%
S. corporativos y ajustes	8,6	(4,6)	n/a	0,6%	-0,3%
<b>Total</b>	<b>1.382,1</b>	<b>1.482,4</b>	<b>-6,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS</b>					
España	721,2	794,7	-9,2%	52,2%	53,6%
Reino Unido	211,0	242,7	-13,1%	15,3%	16,4%
Oriente Medio & N. África	177,6	103,5	71,6%	12,9%	7,0%
Centro de Europa	115,2	123,0	-6,3%	8,3%	8,3%
Iberoamérica	65,2	138,3	-52,9%	4,7%	9,3%
Estados Unidos y Canadá	57,0	42,7	33,5%	4,1%	2,9%
Otros	34,9	37,5	-7,0%	2,5%	2,5%
<b>Total</b>	<b>1.382,1</b>	<b>1.482,4</b>	<b>-6,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBITDA</b>					
Servicios Medioamb.	99,0	99,8	-0,8%	64,5%	58,9%
Agua	49,6	47,0	5,5%	32,3%	27,8%
Construcción	(9,1)	20,5	n/a	-5,9%	12,1%
Cemento	11,6	6,3	83,5%	7,5%	3,7%
S. corporativos y ajustes	2,5	(4,3)	n/a	1,7%	-2,5%
<b>Total</b>	<b>153,6</b>	<b>169,3</b>	<b>-9,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBIT</b>					
Servicios Medioamb.	50,3	49,7	1,2%	95,3%	70,1%
Agua	25,9	27,2	-4,8%	49,1%	38,4%
Construcción	(17,5)	9,7	n/a	-33,1%	13,7%
Cemento	(4,3)	(9,8)	-56,1%	-8,1%	-13,8%
S. corporativos y ajustes	(1,6)	(5,9)	-72,9%	-3,0%	-8,3%
<b>Total</b>	<b>52,8</b>	<b>70,9</b>	<b>-25,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>DEUDA NETA</b>					
Con Recurso	2.542,9	3.254,3	-21,9%	54,1%	59,5%
Sin Recurso					
Servicios Medioamb.	610,8	659,6	-7,4%	13,0%	12,1%
Agua	248,1	249,8	-0,7%	5,3%	4,6%
Construcción	0,0	0,0	n/a	0,0%	0,0%
Cemento	1.238,4	1.248,9	-0,8%	26,3%	22,8%
Corporativo	61,7	61,0	1,1%	1,3%	1,1%
<b>Total</b>	<b>4.701,9</b>	<b>5.473,6</b>	<b>-14,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CARTERA</b>					
Servicios Medioamb.	11.841,9	11.825,7	0,1%	36,6%	36,4%
Agua	14.988,4	14.443,7	3,8%	46,3%	44,4%
Construcción	5.555,2	6.230,3	-10,8%	17,2%	19,2%
<b>Total</b>	<b>32.385,5</b>	<b>32.499,7</b>	<b>-0,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>DEUDA NETA</b>					
Con Recurso	2.542,9	3.254,3	-21,9%	54,1%	59,5%
Sin Recurso					
Servicios Medioamb.	610,8	659,6	-7,4%	13,0%	12,1%
Agua	248,1	249,8	-0,7%	5,3%	4,6%
Construcción	0,0	0,0	n/a	0,0%	0,0%
Cemento	1.238,4	1.248,9	-0,8%	26,3%	22,8%
Corporativo	61,7	61,0	1,1%	1,3%	1,1%
<b>Total</b>	<b>4.701,9</b>	<b>5.473,6</b>	<b>-14,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>CARTERA</b>					
Servicios Medioamb.	11.841,9	11.825,7	0,1%	36,6%	36,4%
Agua	14.988,4	14.443,7	3,8%	46,3%	44,4%
Construcción	5.555,2	6.230,3	-10,8%	17,2%	19,2%
<b>Total</b>	<b>32.385,5</b>	<b>32.499,7</b>	<b>-0,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### 4. CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de Euros)	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios (INCN)</b>	<b>1.382,1</b>	<b>1.482,4</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>153,6</b>	<b>169,3</b>	<b>-9,3%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<b>11,1%</b>	<b>11,4%</b>	<b>-0,3 p.p</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(102,9)	(95,1)	8,2%
Otros resultados de explotación	2,1	(3,3)	n/a
<b>Resultado Neto de Explotación (EBIT)</b>	<b>52,8</b>	<b>70,9</b>	<b>-25,5%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<b>3,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-1,0 p.p</b>
Resultado financiero	(93,0)	(86,1)	8,0%
Otros resultados financieros	(11,4)	10,8	n/a
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	40,6	2,2	n/a
<b>Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>n/a</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	(2,8)	20,2	-113,9%
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>(13,6)</b>	<b>18,0</b>	<b>n/a</b>
Resultado de actividades interrumpidas	(7,3)	(17,4)	-58,0%
<b>Resultado Neto</b>	<b>(20,9)</b>	<b>0,6</b>	<b>n/a</b>
Intereses minoritarios	4,2	5,6	-25,0%
<b>Resultado atribuido a sociedad dominante</b>	<b>(16,7)</b>	<b>6,2</b>	<b>n/a</b>

##### 4.1 Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos consolidados del Grupo decrecen un 6,8% en este primer trimestre, hasta 1.382,1 millones de euros. Esto es debido principalmente a la combinación de una menor actividad de Construcción en España, ante la contracción que persiste en la demanda de inversión en infraestructuras junto con el efecto de menores ingresos generados por la construcción de una planta de incineración en el Área de Servicios Medioambientales y que se encuentra cercana a su finalización y puesta en marcha, de acuerdo con la programación prevista.

Así, en España los ingresos ceden un 9,2%, hasta 721,2 millones de euros, debido principalmente a la mencionada contracción del 35% en la actividad doméstica de Construcción. De igual modo el área de Cemento registra una caída del 6,1%, debido a un descenso del precio medio de venta por la mayor contribución a ingresos de regiones con niveles de precios inferiores al conjunto.

Las dos áreas recurrentes del Grupo, Agua y Medio Ambiente mantienen en España un comportamiento divergente. Por un lado Servicios Medioambientales crece un 0,7%, ubicándose en 369,3 millones de euros, variación que corresponde a un perímetro de negocio inalterado y en un entorno general de estabilidad de precios. Por su parte el área de Agua reduce los ingresos un 4,3% hasta 172,7 millones de euros, debido en su totalidad a una disminución en la actividad en Tecnología y Redes (actividad encargada del diseño, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas) debido al descenso en el volumen de inversión pública asociado a la reducción del déficit público. Este comportamiento estará compensado con el crecimiento de esta actividad en el ámbito internacional durante el resto del año.

<b>Desglose Ingresos por Áreas Geográficas</b>			
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
España	721,2	794,7	-9,2%
Reino Unido	211,0	242,7	-13,1%
Oriente Medio & Norte de África	177,6	103,5	71,6%
Centro Europa	115,2	123,0	-6,3%
Iberoamérica	65,2	138,3	-52,9%
Estados Unidos y Canadá	57,0	42,7	33,5%
Otros	34,9	37,5	-7,0%
<b>Total</b>	<b>1.382,1</b>	<b>1.482,4</b>	<b>-6,8%</b>

Además de España y según las restantes áreas geográficas destaca el crecimiento del 71,6% de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África debido al avance progresivo de importantes obras como el metro de Doha y muy especialmente la del metro de Riad. A las mismas se suma la mayor contribución de las actuaciones en redes del área de Agua en Arabia Saudí.

En Reino Unido los ingresos decrecen un 13,1%, por la combinación de diversos factores. El efecto negativo del tipo de cambio de la libra esterlina (3,4%), el comentado menor nivel de obra ejecutado en plantas de tratamiento próximas a su entrada en explotación y el efecto del cierre progresivo de la actividad de vertederos en el área de Servicios Medioambientales, lo que supone menores ingresos por la recaudación de impuestos por vertido a cuenta de la administración pública.

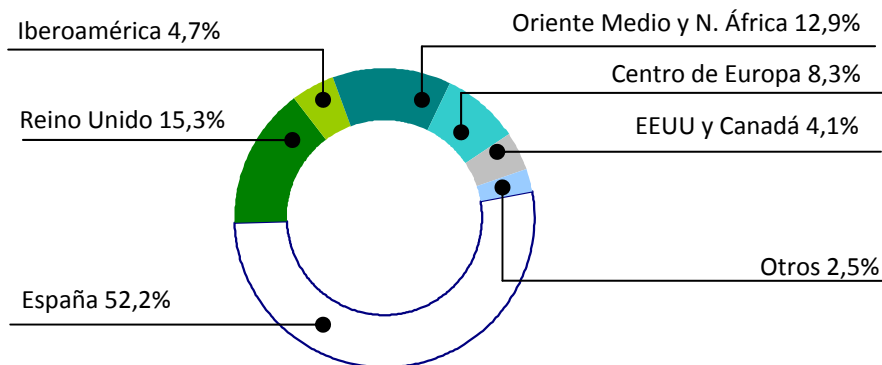
En la región de Centroeuropa los ingresos se reducen un 6,3% como consecuencia de la finalización de varias obras en el área de Construcción, entre las que cabe destacar el término de obras en Polonia y la menor contribución de otras menores en Rumania, frente a un volumen de actividad estable en las áreas de Servicios Medioambientales y Agua.

En Iberoamérica los ingresos descienden un 52,9% debido al desajuste temporal entre la finalización de importantes proyectos en el área de Construcción, como los de la línea 1 del Metro de Panamá junto con otros en Colombia y Costa Rica respecto el inicio de otros proyectos como el metro de Lima, la línea 2 de la capital de Panamá o el túnel del Toyo en Colombia. Esta situación se ha visto parcialmente mitigada por el aumento de la actividad en la construcción de carreteras en Chile.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos aumentan un 33,5% consecuencia del crecimiento de la demanda en el área de Cemento, el avance de la obra del puente Gerald Desmond en Los Angeles, en el área de Construcción y el efecto positivo del tipo de cambio con el dólar (2,3%).

Por último, la caída del 7% en Otros mercados corresponde en gran medida a la finalización de diversos contratos en el área de Construcción en Portugal.

**% Ingresos por Áreas Geográficas**



**4.2 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)**

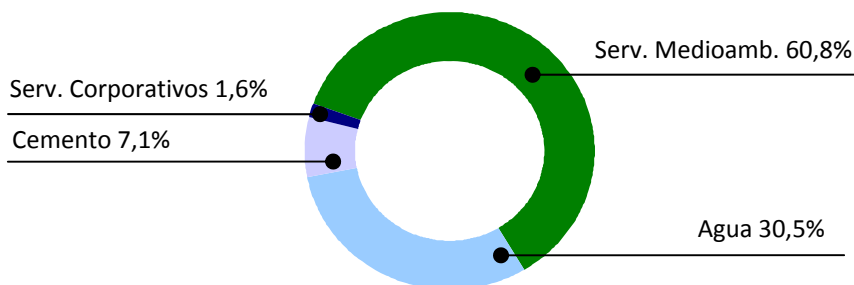
El resultado bruto de explotación asciende a 153,6 millones de euros en el periodo; lo que representa un retroceso del 9,3% respecto el año anterior, debido al área de Construcción, influenciado principalmente por una dotación extraordinaria de provisiones, así como por la falta de contribución al resultado derivado de la terminación de obras.

En el resto de las áreas se ha registrado un destacado crecimiento en Cemento, de un 83,5% y más moderado en Agua, con un 5,5%, junto con un ligero retroceso de un 0,8% en el área de Medio Ambiente.

En Cemento el efecto de mayores precios y volúmenes en EEUU se ha visto acompañado por el mayor volumen de demanda en todos los mercados internacionales junto con una reducción general de los gastos de energía. Por su parte Agua recoge el efecto del mayor peso de las actividades concesionales con la creciente contribución de contratos de mayor valor añadido. En Servicios Medioambientales la ligera contracción se debe al menor volumen de ingresos en la actividad de desarrollo de la planta de reciclaje de Buckinghamshire, que cuenta con márgenes más reducidos hasta su entrada en operaciones.

En el resultado bruto de explotación también destaca el efecto de los ahorros conseguidos en Servicios Corporativos, que recogen una contribución neta de 2,5 millones de euros en el trimestre frente a las pérdidas de 4,3 millones de euros del año 2015.

**% EBITDA por Áreas de Negocio\***



*\*Ajustado por Construcción*

A cierre del trimestre las áreas de Servicios Medioambientales y Gestión Integral del Agua suponen un 91,3% del resultado bruto de explotación del Grupo, mientras que el 8,7% restante proviene de las actividades cíclicas, vinculadas a la construcción de infraestructuras y edificación.



### 4.3 Resultado Neto de Explotación (EBIT)

---

El resultado neto de explotación alcanza los 52,8 millones de euros en el primer trimestre, lo que supone una caída del 25,5% frente a los 70,9 millones de euros registrados en 2015 y responde fundamentalmente al descenso de EBITDA comentado en el punto anterior.

Cabe destacar el aumento de la dotación a la amortización del inmovilizado un 8,2% hasta los 102,9 millones de euros vinculado a plantas de tratamiento y distribución de agua. Esta partida incluye 10,7 millones de euros relativos al mayor valor asignado a diversos activos en el momento de su adquisición, frente un importe de 11,1 millones de euros en igual periodo de 2015.

### 4.4 Resultado Antes de Impuestos de actividades continuadas (BAI)

---

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas refleja un importe negativo de 10,9 millones de euros, derivado de la evolución del resultado de explotación y de la aplicación de las siguientes partidas:

#### 4.4.1 Resultado financiero

Los gastos financieros netos aumentan un 8% interanual, hasta los 93 millones de euros en el trimestre, como consecuencia de menores ingresos financieros y una mayor actualización de provisiones financieras. El importe de este periodo incluye 6,3 millones de intereses devengados capitalizables correspondientes al Tramo B del crédito sindicado corporativo, sin efecto en la caja del Grupo. Es importante destacar que este resultado no recoge efecto alguno del proceso de subasta holandesa acordado con la mayoría de las entidades tenedoras de la deuda bancaria denominada Tramo B. Dicha operación se ha completado según lo previsto en el pasado mes de abril y su efecto será recogido en los resultados del segundo trimestre.

#### 4.4.2 Otros Resultados financieros

Este epígrafe recoge como variación más significativa diferencias netas negativas de tipo cambio por 10,9 millones de euros frente a una contribución por el mismo concepto positiva de 11,5 millones de euros en igual periodo del año anterior.

#### 4.4.3 Resultado de entidades valoradas por el método de participación

Las sociedades valoradas por el método de participación contribuyen con un resultado de 40,6 millones de euros y recogen principalmente el resultado de la quita acordada con las entidades financieras en Realia por importe de 20,7 millones de euros, así como el cobro de dividendos por 16,4 millones de euros correspondiente a la participación en una empresa de energía renovable. El resto se debe a la participación en el resultado de concesionarias de infraestructuras de transporte.

### 4.5 Resultado atribuido a la sociedad dominante

---

El resultado neto atribuible del primer trimestre arroja un saldo negativo de 16,7 millones de euros. Excluidos los efectos de los extraordinarios negativos el resultado sería positivo con 10,6 millones de euros. El mismo se genera tras incorporar al BAI los siguientes conceptos:

#### 4.5.1 Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades que refleja un gasto de 2,8 millones de euros en el periodo frente a un ingreso de 20,2 millones del año anterior, que incorporaba la reversión de un crédito fiscal en el área de Servicios Medioambiente.

#### 4.5.2 Resultado de actividades interrumpidas

La contribución de actividades interrumpidas refleja unas pérdidas de 7,3 millones de euros en el periodo que corresponde a GVI y que recoge en su mayor parte el impacto en resultados de las diferencias por cambios de valor, cuyo registro se debe realizar en el momento de la venta de acuerdo con la normativa vigente.

#### **4.5.3 Intereses minoritarios**

A los accionistas minoritarios, localizados en su mayor parte en el área de Cemento, les son atribuibles unas pérdidas de 4,2 millones de euros, frente a 5,6 millones de euros en 2015.

## 5. BALANCE DE SITUACIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Var. (Mn€)</b>
Inmovilizado intangible	2.979,2	3.026,4	(47,2)
Inmovilizado material	3.028,9	3.146,4	(117,5)
Inversiones contabilizadas por método de participación	571,3	587,0	(15,7)
Activos financieros no corrientes	408,4	392,8	15,6
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	1.061,7	1.031,8	29,9
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.049,6</b>	<b>8.184,3</b>	<b>(134,7)</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15,9	235,9	(220,0)
Existencias	663,9	648,6	15,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.067,4	2.217,1	(149,7)
Otros activos financieros corrientes	329,1	230,7	98,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.970,7	1.345,5	625,2
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.047,1</b>	<b>4.677,8</b>	<b>369,3</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.096,7</b>	<b>12.862,1</b>	<b>234,6</b>
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	967,2	280,7	686,5
Intereses minoritarios	197,5	206,5	(9,0)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.164,7</b>	<b>487,2</b>	<b>677,5</b>
Subvenciones	241,8	248,3	(6,5)
Provisiones no corrientes	1.263,7	1.254,1	9,6
Deuda financiera a largo plazo	5.182,1	5.612,2	(430,1)
Otros pasivos financieros no corrientes	72,0	66,6	5,4
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	495,1	536,7	(41,6)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.254,6</b>	<b>7.717,8</b>	<b>(463,2)</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15,9	15,9	0,0
Provisiones corrientes	190,9	194,7	(3,8)
Deuda financiera a corto plazo	1.819,8	1.437,6	382,2
Otros pasivos financieros corrientes	42,0	91,8	(49,8)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.608,7	2.917,0	(308,3)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>4.677,3</b>	<b>4.657,0</b>	<b>20,3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.096,7</b>	<b>12.862,1</b>	<b>234,6</b>

### 5.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación

El importe de 571,3 millones de euros de inversiones en sociedades participadas a 31 de marzo incluye:

- 1) 140,9 millones de euros por la participación del 36,9% en Realia.
- 2) 77,6 millones de euros por participaciones en empresas del área de Agua, en buena parte concesionarias de gestión en el exterior (Argelia, México y Egipto).
- 3) 81 millones de euros por la participación en sociedades del área de Servicios Medioambientales (reciclaje y servicios municipales).
- 4) 271,8 millones de euros correspondientes al resto de participaciones (concesionarias de infraestructuras, cemento y energía renovable) y créditos a empresas participadas.

### 5.2 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de 15,9 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a cierre del periodo se corresponde en su totalidad al negocio residual de Cemusa en Portugal. Dichos activos tienen pasivos asociados por un importe de 15,9 millones de euros.

La reducción habida frente al saldo en diciembre 2015 se debe al perfeccionamiento de la venta en este primer trimestre de la participación del 50% en GVI.

### 5.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El sustancial incremento en el periodo de 625,2 millones de euros, hasta un saldo de 1.970,7 millones de euros, se debe principalmente a la entrada de los fondos correspondientes a la ampliación completada en el pasado mes de marzo por un importe de 709,5 millones de euros, así como al primer cobro de 83 millones de euros provenientes de la venta de GVI.

### 5.4 Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre del trimestre se eleva a 1.164,7 millones de euros con un importante incremento respecto el cierre de 2015, consecuencia del refuerzo de capital realizado en el periodo y que ha permitido fortalecer la estructura del Grupo y su solidez financiera.

### 5.5 Endeudamiento financiero neto

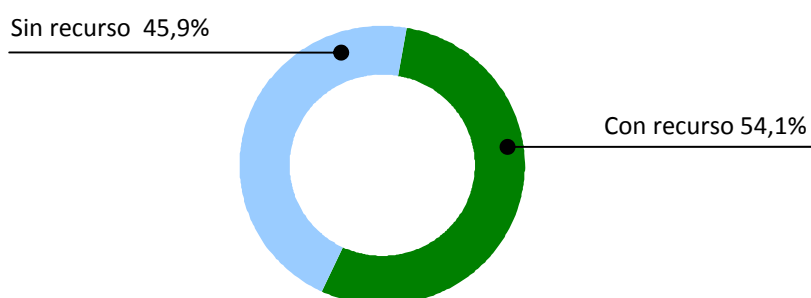
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Var. (M€)</b>
Endeudamiento con entidades de crédito	5.614,9	5.647,7	(32,8)
Obligaciones y empréstitos	1.088,0	1.088,5	(0,5)
Acreeedores por arrendamiento financiero	57,9	62,1	(4,2)
Derivados y otros pasivos financieros	241,3	251,5	(10,2)
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>7.002,1</b>	<b>7.049,8</b>	<b>(47,7)</b>
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(2.300,1)	(1.576,2)	(723,9)
	<b>Mar. 16</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Var. (M€)</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.701,9</b>	<b>5.473,6</b>	<b>(771,7)</b>
<i>Deuda financiera neta con recurso</i>	<i>2.542,9</i>	<i>3.254,3</i>	<i>(711,4)</i>
<i>Deuda financiera neta sin recurso</i>	<i>2.159,0</i>	<i>2.219,3</i>	<i>(60,3)</i>

La deuda financiera neta a 31 de marzo es de 4.701,9 millones de euros; lo que supone una destacada reducción de 771,7 millones de euros respecto el saldo de cierre de 2015. Esta reducción es consecuencia principalmente de la entrada de caja correspondiente a la ampliación de capital finalizada en el mes de marzo

pasado junto con el efecto de las diferencias de conversión en saldos de deuda en moneda extranjera (especialmente libra esterlina). Asimismo, es mencionable que en este periodo el saldo de Otros activos financieros corrientes recoge un importe de 137 millones de euros correspondiente al segundo tramo a cobrar en febrero de 2017 por el cierre de la venta de GVI, realizada en este primer trimestre.

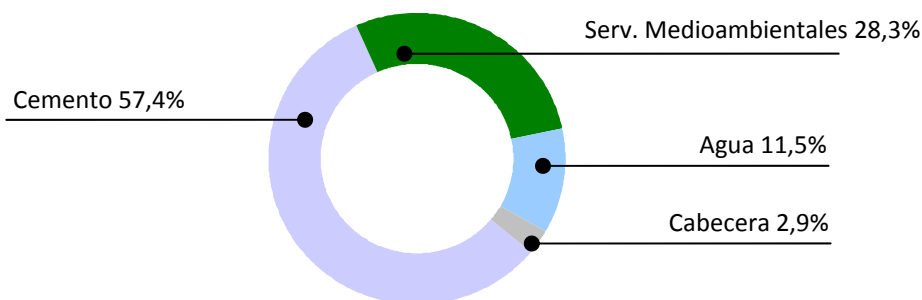
El saldo de deuda financiera bruta, que constituye la base de los gastos financieros, disminuye ligeramente en 47,7 millones de euros hasta los 7.002,1 millones de euros, debido en gran medida al mencionado efecto del tipo de cambio. El aumento en el saldo de deuda financiera a corto plazo por 382,2 millones recoge en gran parte la reclasificación del importe de Tramo B de la financiación sindicada, de acuerdo con la previsión a la fecha de formulación de cuentas del periodo de su inmediato repago. Dicho pago se ha completado el pasado mes de abril, según el mecanismo previsto en el contrato y de acuerdo con el marco aceptado por los financiadores participantes.

**Deuda Con recurso y Sin recurso**



La estructura de reparto de la deuda financiera neta se desglosa entre un 54,1% de deuda corporativa y otro 45,9% de deuda sin recurso. El importe de deuda neta con recurso asciende a 2.542,9 millones de euros a 31 de marzo de 2015, la cual aglutina la deuda histórica de adquisición de diversas sociedades operativas de las distintas áreas de negocio, excluida el área de Cemento y que se encuentra estructurada en su mayoría en un préstamo sindicado y un bono convertible por 450 millones de euros, emitido por la cabecera.

**Deuda Neta Sin Recurso por Áreas de Negocio**



Por su parte la deuda financiera neta sin recurso a la cabecera del Grupo asciende a 2.159 millones de euros a cierre del periodo. En buena medida corresponde a la deuda vinculada al área Cementera (1.238,4 millones de euros). Servicios Medioambientales recoge 610,8 millones de euros; de los que 520,4 millones corresponden a la actividad en Reino Unido, 61,5 millones a la actividad en el Centro 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 248,1 millones de euros, de los cuales 174,5 millones corresponden al negocio en la República Checa y 73,6 millones restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España. Por último, los 61,7 millones de euros a nivel de cabecera corresponden a deuda neta de proyecto de las sociedades concesionarias del túnel de Coatzacoalcos, en México, y autovía Conquense en España.

### 5.6 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

---

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que no tienen la naturaleza de deuda financiera, asciende a 114 millones de euros a cierre de marzo. El mismo recoge pasivos financieros como los asociados a derivados de cobertura, proveedores de inmovilizado, fianzas y depósitos recibidos.

## 6. FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>153,6</b>	<b>169,3</b>	<b>-9,3%</b>
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(173,6)	(288,5)	-39,8%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(5,1)	(18,0)	-71,7%
Otros flujos de explotación	15,3	(30,5)	n/a
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(167,7)</b>	<b>-94,2%</b>
Pagos por inversiones	(108,2)	(105,2)	2,9%
Cobros por desinversiones	106,4	12,1	n/a
Otros flujos de inversión	14,8	(1,0)	n/a
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>13,0</b>	<b>(94,1)</b>	<b>n/a</b>
Pagos de intereses	(84,3)	(49,9)	68,9%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	12,3	(51,3)	n/a
Otros flujos de financiación	708,0	(15,6)	n/a
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>636,0</b>	<b>(116,8)</b>	<b>n/a</b>
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(14,0)	32,5	n/a
<b>Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>625,2</b>	<b>(346,2)</b>	<b>n/a</b>

### 6.1 Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado en el primer trimestre arrojó un saldo negativo de 9,8 millones de euros, lo que supone una notable mejoría de 157,9 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

Esta evolución responde principalmente a una mejor conversión del resultado operativo en caja, junto con el esfuerzo por optimizar el capital corriente operativo. Esto es especialmente destacado ya que cabe mencionar que el aumento de capital circulante en el primer trimestre del año recoge el pago de 39,4 millones de euros por aplazamientos de impuestos de años anteriores a las Administraciones Públicas. En el conjunto del ejercicio, están previstas salidas de caja por este concepto por una cuantía cercana a 109 millones de euros y dar así casi por completada la devolución de dichos aplazamientos.

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (Mn€)</b>
Servicios Medioambientales	(6,9)	(91,0)	84,1
Agua	(5,1)	(19,8)	14,7
Construcción	(125,7)	(162,3)	36,6
Cemento	(1,2)	18,0	(19,2)
S. corporativos y ajustes	(34,7)	(33,4)	(1,3)
<b>(Incremento) / disminución c. corriente operativo</b>	<b>(173,6)</b>	<b>(288,5)</b>	<b>114,9</b>

La caja generada en otros flujos de caja de explotación recoge el cobro de dividendos por 23 millones de euros, de los cuales 16 millones proceden de la participación en una sociedad de energía renovable, junto con la aplicación de diversas provisiones menores en las áreas de Agua y Servicios Medioambientales.

## 6.2 Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión arroja un saldo positivo de 13 millones, frente a una absorción de caja de 94,1 millones registrada en el año anterior.

Los pagos por inversiones en el primer trimestre del año recogen 32,9 millones de euros relativos a la suscripción de la ampliación de capital llevada a cabo por Realia y completada en igual periodo (89 millones de euros) por el porcentaje de participación ostentado, que asciende al 36,9%.

Excluido este efecto cabe destacar el menor volumen realizado en Servicios Medioambientales, una de las áreas más intensivas en capital y que responde a la cercana finalización de la construcción de la planta de incineración de residuos de Buckinghamshire en Reino Unido junto con un esfuerzo de contención realizado en todas las actividades del área.

Los cobros por desinversiones recogen el primer ingreso obtenido según el acuerdo de venta de GVI, por un importe de 83 millones de euros, que será completado con un segundo tramo, de aproximadamente 137 millones de euros, en el mes de febrero de 2017.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (Mn€)</b>
Servicios medioambientales	(31,1)	(70,6)	39,5
Agua	(15,0)	(11,4)	(3,6)
Construcción	(17,6)	(5,2)	(12,4)
Cemento	(2,2)	(4,1)	1,9
S. corporativos y ajustes	64,1	(1,8)	65,9
<b>Inversiones netas (Pagos - Cobros)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(93,1)</b>	<b>91,3</b>

## 6.3 Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación consolidado en el periodo muestra un saldo positivo de 636 millones de euros y recoge el cobro de 708 millones de euros procedentes de la ampliación de capital completada el pasado 4 de marzo. La diferencia entre la cantidad efectivamente liquidada y el nominal de la ampliación (709,5 millones), corresponde principalmente a gastos incurridos en la ejecución de la operación.

Los pagos por intereses alcanzan los 84,3 millones de euros en el primer trimestre frente a 49,9 millones en el año anterior, lo que se debe a diferencias en el calendario de liquidación y la corriente de pagos entre periodos.

## 6.4 Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros

Este epígrafe refleja una variación negativa de 14 millones de euros en el año frente a 32,5 millones positivos registrados en 2015. La evolución divergente se debe al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería, concentradas en el área de Servicios Medioambientales (Reino Unido).

## 6.5 Variación de efectivo y equivalentes

Combinados los flujos anteriores la posición de tesorería del Grupo aumenta de forma muy considerable en 625,2 millones de euros, hasta un saldo de 1.970,7 millones de euros a cierre del primer trimestre.



## 7. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

### 7.1 Servicios Medioambientales

El área de Servicios Medioambientales aporta un 60,8% del EBITDA del Grupo. El 95,1% 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 4,9% 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, recuperación y eliminación de residuos urbanos; mientras que en el Centro 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 y otros mercados combina la gestión de residuos industriales y urbanos.

#### 7.1.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
Cifra de Negocio	659,0	692,3	-4,8%
<i>Medio Ambiente</i>	627,0	660,3	-5,0%
<i>Residuos Industriales</i>	32,0	32,0	0,0%
EBITDA	99,0	99,8	-0,8%
<i>Margen EBITDA</i>	15,0%	14,4%	0,6 p.p
EBIT	50,3	49,7	1,2%
<i>Margen EBIT</i>	7,6%	7,2%	0,5 p.p

La cifra de ingresos del área de Servicios Medioambientales se contrae un 4,8% en el primer trimestre, hasta los 659 millones de euros, debido principalmente a un descenso de la facturación en Reino Unido.

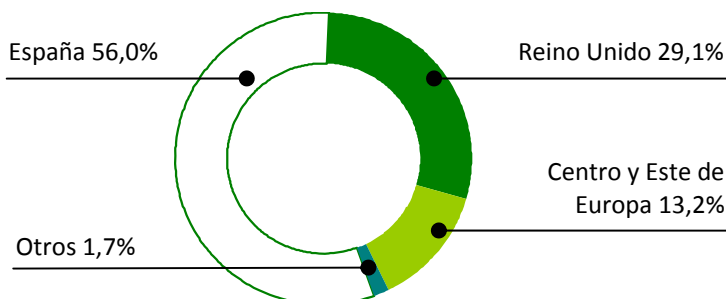
<b>Desglose Ingresos por área geográfica</b>			
<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
España	369,3	366,8	0,7%
Reino Unido	191,7	226,0	-15,2%
Centroeuropa	86,7	86,6	0,1%
Portugal y otros	11,3	12,9	-12,4%
<b>Total</b>	<b>659,0</b>	<b>692,3</b>	<b>-4,8%</b>

En España los ingresos alcanzan los 369,3 millones de euros; un incremento interanual del 0,7% debido en gran medida a la aportación de nuevos contratos de descontaminación de suelos en la división de Residuos Industriales.

La cifra de negocio en Reino Unido desciende un 15,2% hasta 191,7 millones de euros, por la menor contribución de ingresos derivados de la construcción de la planta de incineración de residuos del condado de Buckinghamshire. La finalización y entrega de esta infraestructura al cliente está prevista en el segundo trimestre de 2016. Esta evolución se ve acompañada por el impacto negativo derivado de la depreciación de la libra esterlina, un 3,4% en el primer trimestre, así como por una menor aportación de la actividad de vertederos debido a su cierre progresivo; si bien este último efecto está compensado en gran medida por un aumento de la facturación en la actividad de tratamiento e incineración de residuos urbanos.

En el centro de Europa los ingresos se mantienen estables, mientras que la contracción registrada en otros mercados se debe fundamentalmente a la finalización de un proyecto de descontaminación en Portugal, asociado a la división de Residuos Industriales.

**Desglose Ingresos por Área Geográfica**



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se contrae un ligero 0,8% interanual, hasta 99 millones de euros, sin embargo el margen bruto mejora 0,6 puntos porcentuales hasta el 15%. Este incremento del margen se debe principalmente al menor peso de los ingresos procedentes de la construcción de la planta de incineración de residuos de Buckinghamshire, cuyos márgenes son menores en la fase de desarrollo, así como al ya comentado efecto derivado del cierre de la actividad de vertederos. Adicionalmente, la actividad de residuos industriales, mejora en España por el impacto en márgenes de la actividad de descontaminación de suelos en la región de Cataluña.

Por su parte el resultado neto de explotación (Ebit) alcanza los 50,3 millones de euros, lo que supone una mejora del 1,2% frente al año anterior, impulsado en su mayor parte por un menor gasto en amortización del inmovilizado.

**Desglose Cartera por Zona Geográfica**

(Millones de Euros)	Mar. 16	Dic. 15	Var. (%)
España	7.215,5	7.112,0	1,5%
Internacional	4.626,4	4.713,7	-1,9%
<b>Total</b>	<b>11.841,9</b>	<b>11.825,7</b>	<b>0,1%</b>

Por último, la cartera del área se mantiene estable al cierre del periodo respecto a diciembre de 2015. España crece un 1,5% y acumula el 60,9% de toda la contratación pendiente de ejecutar. En el periodo cabe destacar la incorporación de una prórroga por cinco años para el servicio de limpieza y recogida de residuos en la ciudad de Oviedo por 83,6 millones de euros. En mercados internacionales la cartera desciende un 1,9% debido, principalmente, al efecto de la depreciación de la libra esterlina frente al euro. Con todo, el volumen acumulado de cartera permite cubrir más de 4 años los ingresos obtenidos en los últimos 12 meses.

### 7.1.2 Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>99,0</b>	<b>99,8</b>	<b>-0,8%</b>
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(6,9)	(91,0)	-92,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(1,3)	(3,2)	-59,4%
Otros flujos de explotación	(3,2)	(0,3)	n/a
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>87,6</b>	<b>5,3</b>	<b>n/a</b>
Pagos por inversiones	(31,7)	(71,8)	-55,8%
Cobros por desinversiones	0,6	1,2	-50,0%
Otros flujos de inversión	0,6	7,7	-92,2%
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(30,5)</b>	<b>(62,9)</b>	<b>-51,5%</b>
Pagos de intereses	(23,0)	(20,3)	13,3%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(9,0)	(36,7)	-75,5%
Otros flujos de financiación	0,3	(0,1)	n/a
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(31,7)</b>	<b>(57,1)</b>	<b>-44,5%</b>
Variación del tipo de cambio y otros	(12,4)	13,1	n/a
<b>Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>13,0</b>	<b>(101,6)</b>	<b>n/a</b>

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Var. (Mn€)</b>
Deuda Financiera Neta sin recurso	610,8	659,6	(48,8)

El flujo de caja de explotación del área de Servicios Medioambientales mejora notablemente y alcanza los 87,6 millones de euros, lo que supone un incremento de 82,3 millones respecto al mismo periodo de 2015. Esta evolución se debe principalmente al buen comportamiento del capital corriente operativo, cuya variación en 2015 recogía la reducción del volumen de cesiones de crédito por 47 millones de euros. Asimismo, el periodo medio de cobro mejora y desciende hasta los 3 meses para el conjunto del Área.

Los pagos por inversiones ascienden a 31,7 millones de euros frente a 71,8 millones de 2015 debido fundamentalmente al menor ritmo de construcción de la planta de incineración de Buckinghamshire, en Reino Unido, cuya entrega está prevista en el primer semestre; así como el esfuerzo de contención de inversiones realizado en el conjunto del área.

Por su parte, la deuda financiera neta sin recurso del área se reduce en 48,8 millones de euros, impulsada por efecto positivo de la depreciación de la libra esterlina. De dicho importe 520,4 millones de euros corresponden a la actividad en Reino Unido, 61,5 millones de euros a la actividad en el Centro de Europa y los 28,9 millones de euros restantes a plantas de tratamiento y reciclaje de residuos en España y Portugal.

## 7.2 Gestión Integral del Agua

El área de Agua contribuye con un 30,5% del EBITDA del Grupo FCC en el periodo. El 88,4% 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 11,6% restante corresponde a Tecnología y redes que se encargan del desarrollo, ingeniería y equipamiento de infraestructuras hidráulicas.

En España FCC presta servicio a más de 13 millones de habitantes en más de 850 municipios. En Europa Central 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, equipamiento y operación de plantas de tratamiento. En conjunto FCC Aqualia presta servicios de abastecimiento y/o saneamiento a más de 23 millones de habitantes.

### 7.2.1 Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
Cifra de Negocio	232,1	239,6	-3,1%
<i>Concesiones y servicios</i>	205,2	199,8	2,7%
<i>Tecnología y redes</i>	26,9	39,8	-32,4%
EBITDA	49,6	47,0	5,5%
<i>Margen EBITDA</i>	21,4%	19,6%	1,8 p.p
EBIT	25,9	27,2	-4,8%
<i>Margen EBIT</i>	11,2%	11,4%	-0,2 p.p

La cifra de ingresos del área desciende un ligero 3,1% interanual, hasta 232,1 millones de euros, debido principalmente a la disminución de la actividad de tecnología y redes en el mercado doméstico, como consecuencia de las restricciones en la inversión pública en infraestructuras hidráulicas. Este descenso se verá compensado a lo largo del ejercicio con los ingresos derivados de nuevas contrataciones en el ámbito internacional.

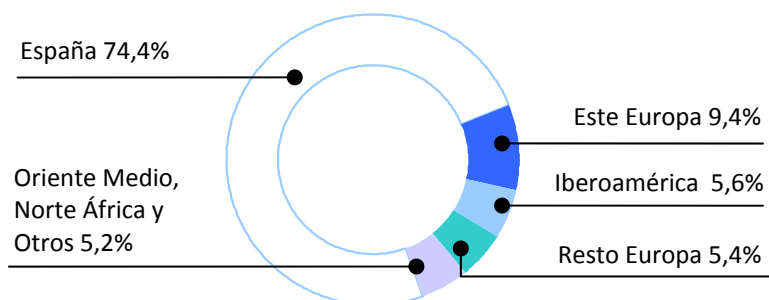
### Desglose Ingresos por área geográfica

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
España	172,7	180,4	-4,3%
Europa Central	21,9	20,8	5,3%
Iberoamérica	13,0	20,8	-37,5%
Resto de Europa (Portugal e Italia)	12,6	12,7	-0,8%
Oriente Medio, Norte de África y Otros	11,9	4,9	n/a
<b>Total</b>	<b>232,1</b>	<b>239,6</b>	<b>-3,1%</b>

En el ámbito internacional el crecimiento del 5,3% en Europa Central se ve favorecido por la actualización de tarifas e incremento de volúmenes facturados en el contrato de gestión integral en la República Checa, operado a través de su filial Smvak.

El descenso de la facturación en Iberoamérica es debido a la finalización de dos proyectos de especial relevancia en México, relativa a la extracción de aguas subterráneas. Este efecto se compensa con el crecimiento de Oriente Medio y Norte de África, producido por el avance de trabajos realizados en redes en Riad y plantas de tratamiento en La Meca (Arabia Saudí).

**Desglose Ingresos por Área Geográfica**



El resultado bruto de explotación (EBITDA) mejora un 5,5% respecto a 2015, hasta alcanzar 49,6 millones de euros y responde a una mejora centrada en la actividad nacional. De este modo y junto con el menor peso de la actividad de tecnología y redes, que aporta menores márgenes que la actividad concesional, se produce un aumento sustancial del margen de explotación hasta el 21,4% en el periodo.

**Desglose Cartera por Zona Geográfica**

(Millones de Euros)	Mar. 16	Dic. 15	Var. (%)
España	9.028,5	9.924,2	-9,0%
Internacional	5.959,9	4.519,5	31,9%
<b>Total</b>	<b>14.988,4</b>	<b>14.443,7</b>	<b>3,8%</b>

La cartera aumenta un 3,8% respecto a la acumulada a cierre de 2015 hasta los 14.988,4 millones de euros; lo que permite cubrir más de 14 veces los ingresos de los últimos 12 meses. La cartera internacional crece un 31,9% hasta los 5.959,9 millones de euros, impulsada por la extensión asociada a la actividad en la República Checa. La cartera internacional tiene pendiente de incorporar el contrato de la depuradora de Abu Rawash en Egipto por cerca de 2.400 millones de euros, la cual se encuentra en fase de cierre de la financiación de proyecto vinculada a su desarrollo y puesta en marcha.

### 7.2.2 Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>49,6</b>	<b>47,0</b>	<b>5,5%</b>
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(5,1)	(19,8)	-74,2%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(1,3)	(2,5)	-48,0%
Otros flujos de explotación	1,0	5,6	-82,1%
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>44,2</b>	<b>30,3</b>	<b>45,9%</b>
Pagos por inversiones	(15,0)	(16,5)	-9,1%
Cobros por desinversiones	0,0	5,1	n/a
Otros flujos de inversión	14,4	(27,4)	n/a
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(38,8)</b>	<b>-98,5%</b>
Pagos de intereses	(10,3)	(6,3)	63,5%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(38,0)	(2,4)	n/a
Otros flujos de financiación	(0,1)	0,2	n/a
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(48,4)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>n/a</b>
Variación del tipo de cambio y otros	(0,1)	0,5	n/a
<b>Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>n/a</b>

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Var. (Mn€)</b>
Deuda Financiera Neta sin recurso	248,1	249,8	(1,7)

El flujo de caja de explotación mejora un 45,9% hasta 44,2 millones de euros debido a una mejor gestión del capital corriente operativo, que se ve favorecido por una significativa reducción de saldos de clientes durante el primer trimestre. La evolución registrada en este primer trimestre incluye el pago de 5,6 millones de euros correspondientes a impuestos aplazados con las Administraciones Públicas, una cantidad similar a la abonada en el mismo periodo de 2015.

Los pagos por inversiones descienden hasta 15 millones de euros, mientras que otros flujos de inversión muestran un saldo positivo de 14,4 millones que corresponden fundamentalmente a la devolución de créditos concedidos a otras empresas del Grupo a lo largo del ejercicio anterior. Este efecto se encuentra ajustado a nivel Grupo y por tanto, no tiene impacto alguno en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Los pagos por intereses ascienden en este trimestre a 10,3 millones de euros, lo que supone un incremento de 4 millones de euros respecto al año anterior que se explica por diferencias en el calendario de liquidación de intereses. Con todo, está previsto que en el conjunto del ejercicio el coste financiero se reduzca como consecuencia de la refinanciación realizada en julio de 2015 de la deuda asociada a la filial checa, que supuso una significativa reducción en el tipo de interés aplicable.

Con todos los efectos comentados, la caja neta del área se reduce en 4,9 millones de euros. Por su parte la deuda neta sin recurso asciende a 248,1 millones de euros y se mantiene estable respecto el cierre del ejercicio pasado. De ese importe 174,5 millones de euros corresponden a la actividad en la República Checa y 73,6 millones de euros restantes a diversas concesiones del ciclo integral del agua en España.

### 7.3 Construcción

La actividad del área de Construcción centra su actividad 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>z</i> (Millones de Euros)	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
Cifra de Negocio	352,6	433,3	-18,6%
EBITDA	(9,1)	20,5	n/a
<i>Margen EBITDA</i>	-2,6%	4,7%	-7,3 p.p
EBIT	(17,5)	9,7	n/a
<i>Margen EBIT</i>	-5,0%	2,2%	-7,2 p.p

Los ingresos del área alcanzan 352,6 millones de euros en el periodo; lo que supone un descenso interanual del 18,6% debido en gran medida a la contracción del 35% de la facturación en España. Esta caída es consecuencia del descenso continuado de la inversión pública en infraestructuras.

La caída de ingresos en España está parcialmente compensada por la más sostenida evolución de la actividad en los mercados internacionales cuyos ingresos, que ya representan el 62% de total del área, se reducen un 3,7% en el primer trimestre debido al efecto combinado del término de ciertas obras durante el ejercicio pasado que no se ve plenamente equilibrado por el arranque producido en las nuevas puestas en marcha (metro de Lima y línea 2 de Panamá, principalmente).

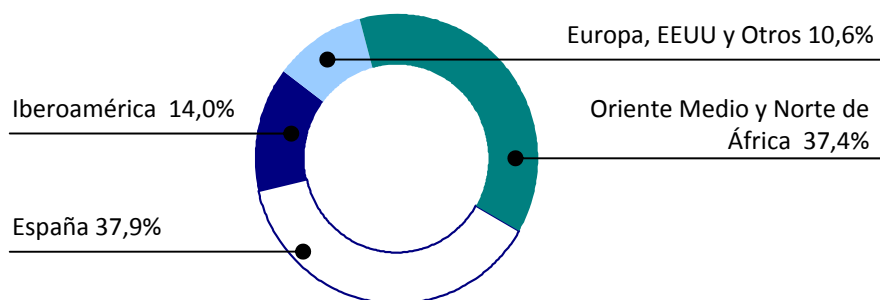
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
España	133,8	206,0	-35,0%
Oriente Medio, Norte de África	131,9	67,1	96,6%
Iberoamérica	49,5	115,6	-57,2%
Europa, EEUU y otros	37,4	44,6	-16,1%
<b>Total</b>	<b>352,6</b>	<b>433,3</b>	<b>-18,6%</b>

Por zonas geográficas se mantiene el impulso de los ingresos en Oriente Medio y Norte de África, con un 96,6% de aumento en este periodo, debido a la mayor tracción en la ejecución de las obras del metro de Riad y el de las obras del metro de Doha.

En Iberoamérica los ingresos mantienen una evolución descendente, como en periodos anteriores, con una reducción interanual del 57,2% debido a la finalización y avances de grandes obras, como las de la línea 1 del metro de Panamá o la ampliación del puerto del Callao en Lima, mientras que las nuevas obtenidas se encuentran en una fase de contribución aún muy limitada.

Por último, la caída del 16,1% de los ingresos en Europa, Estados Unidos y otros mercados se explica por el término de ciertas obras viarias en Portugal, Rumanía y el cierre de operaciones en Polonia.

**Desglose Ingresos por área geográfica**



El resultado bruto de explotación (EBITDA) se mantiene en territorio negativo con -9,1 millones de euros respecto 20,5 millones de euros en igual periodo de 2015. Este comportamiento obedece al traslado del menor volumen de actividad, el reconocimiento en obras internacionales de ciertas pérdidas y la dotación de una provisión de carácter fiscal.

El resultado neto de explotación arroja un saldo negativo de 17,5 millones de euros, tras incorporar al resultado bruto una dotación a la amortización de 7,6 millones de euros.

**Desglose Cartera por Zona Geográfica**

(Millones de Euros)	Mar. 16	Dic. 15	Var. (%)
España	1.315,0	1.358,8	-3,2%
Internacional	4.240,2	4.871,5	-13,0
<b>Total</b>	<b>5.555,2</b>	<b>6.230,3</b>	<b>-10,8%</b>

La cartera del área se reduce hasta 5.555,2 millones de euros, un 10,8% respecto a la acumulada a cierre de 2015. La reducción de la cartera en España es debida a la permanencia de una baja demanda de obra civil. Por su parte la menor cartera internacional, con una contracción del 13% hasta los 4.240,2 millones de euros, se explica por la escasa entrada de contratación en el periodo, con ofertas concentradas en grandes proyectos de infraestructura y el efecto del tipo de cambio en el importe de ingresos futuros contenido en ciertas geografías (Arabia Saudí).

**Desglose Cartera por Segmento de Actividad**

(Millones de Euros)	Mar. 16	Dic. 15	Var. (%)
Obra civil	4.424,2	5.008,2	-11,7%
Edificación	805,0	907,2	-11,3%
Proyectos Industriales	326,0	314,9	3,5%
<b>Total</b>	<b>5.555,2</b>	<b>6.230,3</b>	<b>-10,8%</b>

Por tipo de actividad, la obra civil y proyectos industriales mantienen invariable su peso con un 85,5% del total, mientras que edificación, en su casi totalidad no residencial, supone el 14,5% restante.



### 7.3.2 Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Mar. 15</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>20,5</b>	<b>n/a</b>
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(125,7)	(162,3)	-22,6%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(2,2)	(3,9)	-43,6%
Otros flujos de explotación	(6,2)	(34,7)	-82,1%
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(143,2)</b>	<b>(180,4)</b>	<b>-20,6%</b>
Pagos por inversiones	(22,8)	(9,2)	n/a
Cobros por desinversiones	5,2	4,0	30,0%
Otros flujos de inversión	(8,6)	68,4	n/a
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(26,2)</b>	<b>63,2</b>	<b>n/a</b>
Pagos de intereses	(5,2)	(0,9)	n/a
(Pago) / cobro de pasivo financiero	76,4	6,4	n/a
Otros flujos de financiación	0,0	0,0	n/a
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>71,2</b>	<b>5,5</b>	<b>n/a</b>
Variación del tipo de cambio y otros	0,1	15,0	-99,3%
<b>Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>(98,1)</b>	<b>(96,8)</b>	<b>1,3%</b>

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>Mar. 16</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Var. (Mn€)</b>
Deuda Financiera Neta sin recurso	0,0	0,0	0,0

El flujo de caja de explotación del área alcanza -143,2 millones de euros en el periodo, con una mejora sustancial de 37,2 millones de euros. Esto se explica por un comportamiento positivo del capital corriente operativo, a pesar del deterioro estacional que se produce en la primera mitad del ejercicio, con una absorción de caja 36,6 millones de euros inferiores a la de igual periodo del año pasado. Además, en la aplicación de otros flujos de explotación en el año pasado, por 34,7 millones de euros, se recoge un mayor importe de aplicación de diversas provisiones, todo lo cual ha permitido compensar sobradamente el menor resultado de explotación del periodo.

Cabe destacar que el capital operativo en este año incluye la devolución a las Administraciones Públicas de 9,5 millones de euros aplazados de ejercicios anteriores; mientras que en el mismo periodo de 2015 se abonaron 10,8 millones de euros por igual concepto.

Los pagos por inversiones ascienden a 22,8 millones de euros, frente a los 9,2 millones de euros en el primer trimestre de 2015 y que este año recoge principalmente la inversión en maquinaria especializada de diversos contratos, especialmente de obra civil subterránea junto con pagos relativos a inversiones en sociedades del área. La partida de otros flujos de inversión, con un saldo negativo de 8,6 millones de euros, recoge básicamente las variaciones en los créditos concedidos por empresas del Grupo.

La deuda financiera neta sin recurso desapareció del área al cierre del año pasado debido al traspaso realizado durante el ejercicio a la cabecera del Grupo de la participación en las dos sociedades que la incorporan. De este modo se procedió a dar de baja del área el saldo de deuda neta relativa a estas dos sociedades concesionarias, túnel de Coatzacoalcos, en México y autovía Conquense en España.

## 7.4 Cemento

El área de Cemento representa un 7,1% del EBITDA del Grupo FCC en el primer trimestre del año, a través de la 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

(Millones de Euros)	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
Cifra de Negocio	129,8	121,8	6,6%
<i>Cemento</i>	114,5	106,4	7,6%
<i>Resto</i>	15,3	15,4	-0,6%
EBITDA	11,6	6,3	83,5%
<i>Margen EBITDA</i>	8,9%	5,2%	3,7 p.p
EBIT	(4,3)	(9,8)	n/a
<i>Margen EBIT</i>	-3,3%	-8,0%	4,7 p.p

Los ingresos del área aumentan un 6,6% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 129,8 millones de euros, impulsados por un crecimiento del 7,6% de la facturación en el negocio de cemento. El resto de actividades permanecen estables una vez completado el cierre de los negocios menos rentables de hormigón, mortero y áridos en España durante los dos últimos años.

### Desglose Ingresos por área geográfica

(Millones de Euros)	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
España	42,9	45,7	-6,1%
Estados Unidos y Canadá	45,0	37,2	21,0%
Túnez	21,0	19,5	7,9%
Reino Unido y otros	20,9	19,4	7,6%
<b>Total</b>	<b>129,8</b>	<b>121,8</b>	<b>6,6%</b>

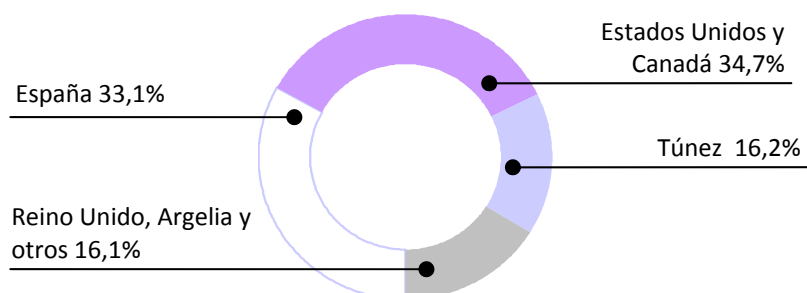
En España los ingresos se contraen un 6,1% debido principalmente a un cambio en el mix geográfico de ventas, con un mayor peso específico de aquellas generadas a menor precio, unido a una ligera disminución interanual del consumo de cemento en el mercado doméstico, en línea con el comportamiento experimentado por el conjunto del sector.

En Estados Unidos y Canadá los ingresos se expanden un 21% impulsado por la recuperación del mercado y que es visible en la progresiva mejora de los niveles, tanto en consumo como en precio de cemento. Adicionalmente, aunque en menor medida, contribuye el buen comportamiento de actividades secundarias relacionadas con la recuperación de residuos.

En Túnez los ingresos aumentan un 7,9% gracias a una mejora conjunta de las ventas de cemento y de hormigón, tras registrar un ligero declive durante el ejercicio anterior.

Por último, los ingresos por exportaciones a Reino Unido y otros mercados aumentan un 7,6% favorecido por una mejora de la demanda y apertura de nuevos mercados. Cabe destacar que este crecimiento se produce en un entorno de tipos de cambio desfavorables, marcados por la depreciación de la libra esterlina un 3,4% respecto igual periodo del año anterior.

Desglose Ingresos por área geográfica



El resultado bruto de explotación aumenta hasta alcanzar 11,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 83,5% frente a los 6,3 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del año anterior. El margen bruto mejora 3,7 puntos porcentuales, principalmente por una reducción de los costes variables de energía, el efecto comentado de la favorable evolución de los mercados internacionales en los que opera y un menor impacto en este periodo de los gastos anuales asociados a mantenimiento y reparación de instalaciones de producción.

Asimismo, cabe destacar que la mejora de la rentabilidad se produce a pesar del efecto comparativo adverso derivado de una menor venta de derechos de CO<sub>2</sub>, que alcanzó los 2,3 millones en el primer trimestre 2015 y no contribuye con importe alguno en este primer trimestre del año.

7.4.2 Flujos de caja

(Millones de Euros)	Mar. 16	Mar. 15	Var. (%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>11,6</b>	<b>6,3</b>	<b>83,5%</b>
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	(1,2)	18,0	n/a
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(0,2)	(1,3)	-84,6%
Otros flujos de explotación	0,7	(1,0)	n/a
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>10,9</b>	<b>22,0</b>	<b>-50,5%</b>
Pagos por inversiones	(3,1)	(5,7)	-45,6%
Cobros por desinversiones	0,9	1,6	-43,8%
Otros flujos de inversión	2,0	0,1	n/a
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>-95,0%</b>
Pagos de intereses	(10,7)	(34,2)	-68,7%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	8,9	2,3	n/a
Otros flujos de financiación	0,0	(0,2)	n/a
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(32,1)</b>	<b>-94,4%</b>
Variación del tipo de cambio y otros	(1,0)	3,9	n/a
<b>Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>7,8</b>	<b>(10,3)</b>	<b>n/a</b>

(Millones de Euros)	Mar. 16	Dic.15	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta sin recurso	1.238,4	1.248,9	(10,5)

El flujo de caja de operaciones de explotación recoge una generación de 10,9 millones de euros en el primer trimestre frente a los 22 millones de euros del año anterior. La caída se explica por la importante mejora en 2015 del capital corriente operativo (18 millones de euros), que se compensa parcialmente por el incremento del resultado bruto de explotación registrado en este ejercicio.

Los pagos por inversiones se mantienen en niveles ajustados al nivel de demanda y se circunscriben a actuaciones preventivas y de mantenimiento. Durante el primer trimestre las salidas de caja por este concepto han ascendido a 3,1 millones de euros.

El pago de intereses financieros asciende en el trimestre a 10,7 millones de euros frente a 34,2 millones de euros en el año anterior, un importe menor debido principalmente a diferencias en el calendario de liquidación de intereses entre ambos periodos. A este respecto cabe destacar que hasta 300 millones de euros procedentes de la ampliación de capital finalizada en FCC SA en marzo pasado pueden ser destinados para apoyar la refinanciación y optimización de la principal estructura crediticia de CPV, la cual tiene su vencimiento previsto el próximo mes de Julio.

Como corresponde a una sociedad cotizada con presencia de minoritarios y gestión independiente, la mayor parte de la deuda financiera del área de Cemento es sin recurso a FCC. La disminución de 10,5 millones de euros habida en el periodo en la misma se debe al impacto positivo derivado de la depreciación del dólar frente al euro acaecida durante este primer trimestre del ejercicio.

## 8. DATOS DE LA ACCIÓN

### 8.1 Evolución bursátil

	En. – Mar. 2016	En. – Mar. 2015
Precio de cierre (€) <sup>(1)</sup>	7,58	11,19
Revalorización	11,0%	(3,3%)
Máximo (€) <sup>(1)</sup>	7,61	11,57
Mínimo (€) <sup>(1)</sup>	6,03	10,22
Volumen medio diario (nº títulos)	3.115.443	2.881.752
Efectivo medio diario (millones €)	21,6	31,8
Capitalización de cierre (millones €)	2.871	2.960
Nº de acciones en circulación a cierre	378.825.506	260.572.379

<sup>(1)</sup> Datos ajustados por la ampliación de capital realizada en 2016 por 118,25 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 2016 el Grupo FCC poseía, directa e indirectamente, un total de 415.500 acciones de la Compañía, con lo que la posición de autocartera es del 0,11% del capital social.

Con fecha 18 de diciembre de 2015 se comunicó la suspensión del contrato de liquidez en vigor con una entidad financiera independiente, de acuerdo con la normativa vigente, en previsión de la ejecución de la ampliación de capital aprobada por el Consejo del pasado mes de diciembre y llevada a cabo en marzo de 2016.

Posteriormente, y con fecha 4 de marzo de 2016, Inversora Carso anunciaba el lanzamiento de una OPA de carácter obligatorio sobre FCC, por lo que, en virtud del apartado 2 b) de la Norma Quinta de la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la CNMV, a partir de dicha fecha queda suspendida cualquier operativa de contrato de liquidez, hasta que finalice la OPA. Con todo, a 31 de marzo de 2016 dicho contrato de liquidez sigue suspendido.

## 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 auditada elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## 10. DATOS DE CONTACTO

---

---

### DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

---

#### DEPARTAMENTO DE BOLSA Y 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](http://www.fcc.es)
- > E-mail: [ir@fcc.es](mailto:ir@fcc.es)
-