

Presentación de Resultados

1T 2015

Madrid, 13 de mayo de 2015



Disclaimer

Aena, S.A. (en lo sucesivo, la «**Sociedad**») ha preparado esta presentación (en lo sucesivo, la «**Presentación**»), y la Sociedad es la titular exclusiva de la Presentación; por tanto, queda prohibida la reproducción, divulgación, publicación o transmisión, total o parcial, de la Presentación, en cualquier forma, o a través de cualquier medio, sin la autorización previa por escrito de la Sociedad.

La Presentación se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015; en este sentido, la Presentación no constituye una oferta ni una invitación: (a) a comprar o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley 24/1988, de 28 de julio (con sus modificaciones y reformulaciones), sobre el mercado de valores y sus reglamentos de aplicación; o (b) a comprar, vender o intercambiar, ni a solicitar una oferta de compra, venta o intercambio de valores, ni a solicitar cualquier voto o autorización, en cualquier otra jurisdicción; ni se debe interpretar en este sentido.
- (ii) Para fines informativos, dado que la información que contiene es puramente explicativa; a tal fin, se debe indicar que la información y cualquier opinión o afirmación realizada en la Presentación (incluida la información y las afirmaciones sobre previsiones, como se definen a continuación) (en lo sucesivo, la «**Información**») no ha sido objeto de revisión ni verificación por parte de ningún tercero independiente ni ningún auditor de la Sociedad, y determinada información financiera y estadística de esta Presentación está sujeta a ajustes de redondeo. En consecuencia, ni la Sociedad, ni sus consejeros, directivos, empleados, o cualquiera de sus filiales u otras empresas del grupo de la Sociedad:
 - (a) Ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, en lo referente a la imparcialidad, precisión, integridad o corrección de la Información.
 - (b) Asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por cualquier otro motivo, por todo daño o pérdida que surja de cualquier uso de la Presentación, su contenido o cualquiera Información que contenga.

La Presentación contiene información y afirmaciones sobre previsiones acerca de la Sociedad y su grupo (la «**Información y Afirmaciones sobre Previsiones**»); dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones (que, por lo general, se identifica mediante las palabras «espera», «anticipa», «prevé», «considera», «estima», «pretende», «constata» o expresiones similares, entre otras) puede incluir afirmaciones sobre expectativas o previsiones de la Sociedad, así como suposiciones, estimaciones o afirmaciones acerca de operaciones futuras, resultados futuros, datos económicos futuros y otras condiciones como el desarrollo de su actividad, tendencias en el sector de actividad, gastos de capital futuros, y adquisiciones y riesgos regulatorios. No obstante, es importante tener en cuenta que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones:

- (i) No es una garantía de expectativas, resultados futuros, operaciones, gastos de capital, precios, márgenes, tipos de cambio u otros datos o acontecimientos.
- (ii) Está sujeta a incertidumbres y riesgos materiales y de diversa índole (incluidos, entre otros, los riesgos e incertidumbres descritos en las presentaciones que la Sociedad realice ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* de España), cambios y otros factores que pueden escapar del control de la Sociedad o pueden ser difíciles de prever, lo que podría condicionar y provocar que los resultados fueran diferentes (total o parcialmente) de los contemplados en la Información y Afirmaciones sobre Previsiones.

También se debe tener en cuenta que, excepto cuando lo exija la legislación vigente, la Sociedad no se compromete a actualizar la Información y Afirmaciones sobre Previsiones si los hechos no son exactamente como se describen o, por cualquier acontecimiento o circunstancia que se pueda producir después de la fecha de la Presentación, incluso aunque tales acontecimientos o circunstancias permitan determinar claramente que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones no se materializará o bien hagan que dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones sea inexacta, incompleta o incorrecta.

Por último, se hace constar que la distribución o publicación de la Presentación en otras jurisdicciones puede estar prohibida o limitada; los destinatarios de la Presentación son las únicas partes responsables de obtener información sobre la cuestión y de respetar cualquier restricción aplicable.

Índice

I. Aspectos clave

II. Datos de tráfico

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

Aspectos clave

El EBITDA alcanza 226,4M€ (+27,2% 1T 2015 vs.1T 2014) debido a: (i) la firme recuperación del tráfico (+6,2%) impulsada tanto por el tráfico internacional como por el nacional; (ii) el sólido crecimiento de los ingresos comerciales (+16,0%); (iii) el mantenimiento de la eficiencia en costes (+0,9% ex-Luton) y (iv) la consolidación de Luton (aporta 8,9M€ de EBITDA)

Tráfico de pasajeros

- El tráfico en el 1T 2015 alcanzó **37,4 millones de pasajeros**, un aumento de **+6,2%** frente al 1T 2014 impulsado por el crecimiento del tráfico internacional (+7,0%) y la recuperación del tráfico nacional (+5,2%).
- Se consolida la recuperación del tráfico en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+11,8%) con crecimiento del tráfico internacional y nacional por encima de la media (+13,9% y +7,1% respectivamente).

Cuenta de Resultados

- Los **Ingresos Totales** aumentan hasta 675,2M€ (crecimiento en el período de +14,6%), de los cuales un 26,7% corresponden a ingresos comerciales (Comercial + Servicios fuera de terminal). Luton contribuye en el 1T 2015 con 36,6M€.
- Significativo **crecimiento de los Ingresos Comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de +16,0% en el período) impulsado por los nuevos contratos y las acciones comerciales implementadas: subida de las RMG⁽¹⁾ de Duty Free y el buen comportamiento de Restauración y Parkings.
- El **EBITDA** asciende a **€226,4M€ (+27,2%)** resultado de la favorable evolución de los ingresos y del mantenimiento de la eficiencia (Gastos de explotación +0,9% excluyendo Luton).
- Los Gastos de explotación reflejan el impacto de la aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales en base a la cual se han devengado 145,0M€ en el 1T 2015⁽²⁾ (totalidad de los impuestos anuales con reflejo comparable en 1T 2014).
- Beneficio neto de 12,2M€ (+121,6% en el período)** afectado por deducciones fiscales aplicadas en el cálculo del impuesto sobre beneficios por importe de 34,4M€ y la consolidación de Luton.

Disciplina financiera

- Reducción de la deuda** vinculada a la generación de caja y a la amortización de la deuda en el 1T 2015.
- La **Deuda Financiera Neta**⁽³⁾ contabilizada a 31 de marzo de 2015, alcanza **10.430M€** (incluyendo la deuda financiera neta consolidada de Luton de 373M€) frente a 10.733M€ al cierre de 2014.
- El CAPEX (según criterio de pago) se situó en 32,2M€ en el 1T 2015 (incluyendo 3,1M€ de Luton). Este bajo volumen de inversión está afectado por la estacionalidad de la actividad.

Nota: Información financiera no auditada.

(1) Renta Mínima Garantizada.

(2) Ver nota 2.1.3 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 relativa a normativa contable.

(3) Deuda financiera neta contable calculada como: Deuda Financiera (corriente y no corriente) menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

Índice

I. Aspectos clave

II. Datos de tráfico

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

Datos de tráfico

Continúa la recuperación del tráfico impulsada por el aumento de pasajeros tanto internacionales como nacionales

Evolución del tráfico de Aena

Total Red de Aena

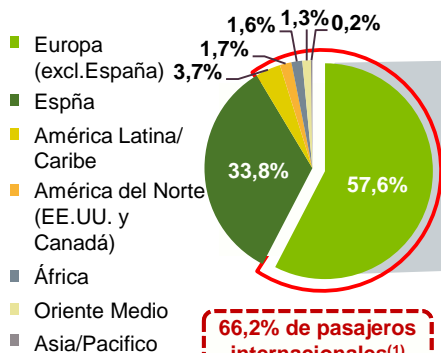
	1T 2014	1T 2015	Variación
Pasajeros ⁽¹⁾	35.181.959	37.360.044	+6,2%
Movimientos	361.319	373.328	+3,3%
Carga (kg.)	163.170.855	166.296.141	+1,9%

AVANCE

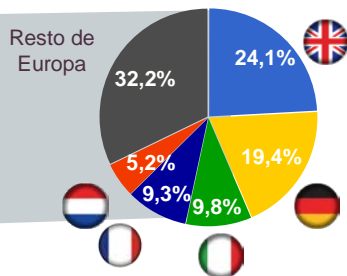
	Ac. Abril 2014	Ac. Abril 2015	Variación
Pasajeros ⁽¹⁾	51.434.569	54.168.013	+5,3%
Movimientos	515.094	530.870	+3,1%
Carga (kg.)	219.518.253	223.727.940	+2,2%

Base de pasajeros europeos diversificada

PASAJEROS TOTALES

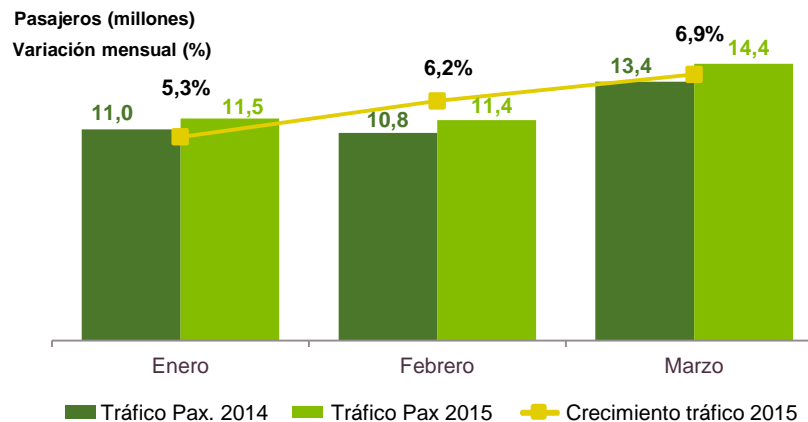


Europa, excl. España (1T 2015)



Evolución mensual del tráfico de pasajeros de Aena⁽¹⁾

Total 1T 2015: 37,4 millones (+6,2% en el período)



Tráfico del 1T 2015 por Grupo de aeropuertos⁽¹⁾

Grupo de aeropuertos	Pasajeros (millones)	Variación (%) 1T 2015 / 1T 2014	Cuota
Adolfo Suárez Madrid-Barajas	9,8	11,8%	26,2%
Barcelona-El Prat	7,3	5,4%	19,6%
Palma de Mallorca	2,1	5,6%	5,7%
Grupo Islas Canarias	9,0	1,5%	24,1%
Grupo I	7,2	6,9%	19,2%
Grupo II	1,7	3,5%	4,5%
Grupo III	0,2	0,5%	0,6%
TOTAL	37,4	6,2%	100,0%



Índice

I. Aspectos clave

II. Datos de tráfico

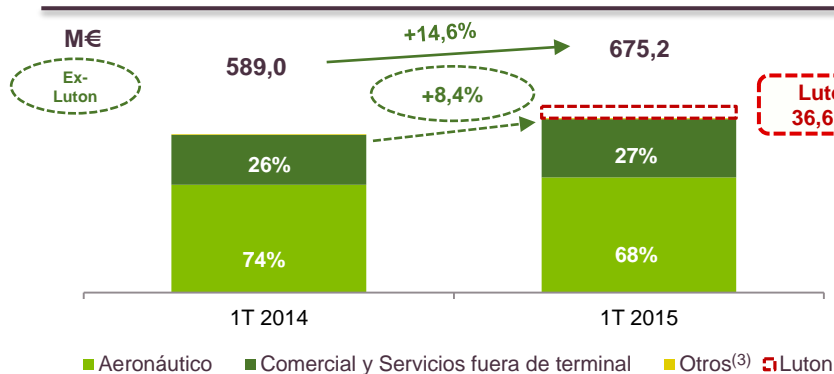
III. Resultados financieros

IV. Apéndices

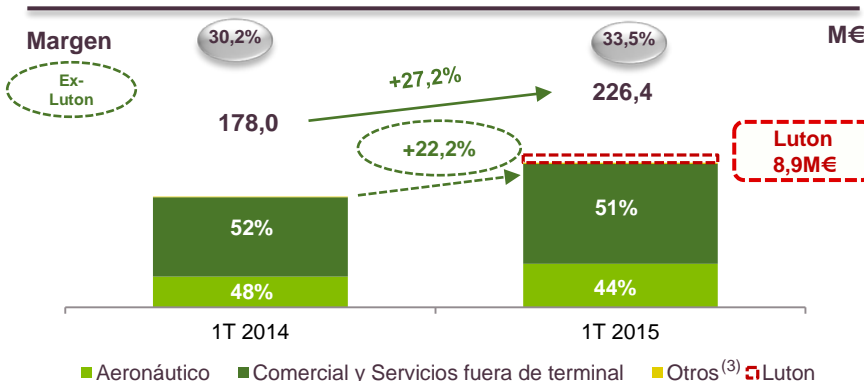
Resultados Financieros

- Crecimiento de Ingresos totales de +14,6%** como resultado principalmente del aumento del tráfico (+6,2% en el período) y de los ingresos comerciales y de fuera de terminal (crecimiento combinado de +16,0% en el período), pero también impactado por la consolidación de Luton. Excluyendo el efecto de Luton, los Ingresos totales habrían aumentado en +8,4%.
- Mejora de EBITDA hasta 226,4M€.** Se mantiene la **eficiencia de costes (Gastos de explotación +0,9% excluyendo Luton)** a pesar del aumento del volumen de tráfico (+6,2%). Limitado margen para ahorros adicionales.
- A nivel de **OPEX⁽¹⁾** el aumento se sitúa en +2,5% en el período (excluyendo Luton). En aplicación de la NIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales, desde el 1 de enero de 2015 se han devengado 145,0M€ de costes anuales en el 1T 2015 (ajustados 141,3M€ en el mismo período del año anterior)⁽²⁾.
- Beneficio neto de €12,2m** (aumento de +121,6% frente al 1T 2014). En el 1T 2015 se han activado 34,4M€ correspondientes a deducciones por inversiones.

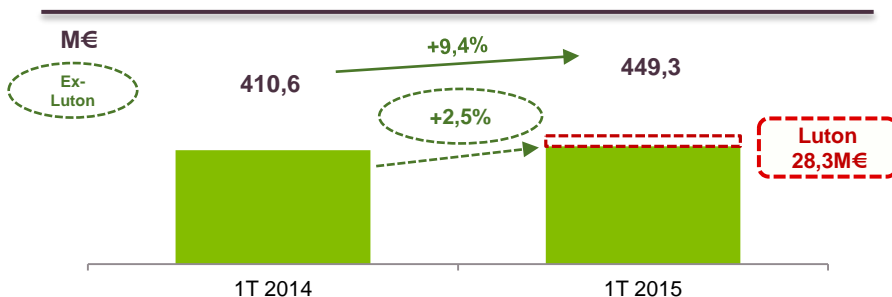
Ingresos totales



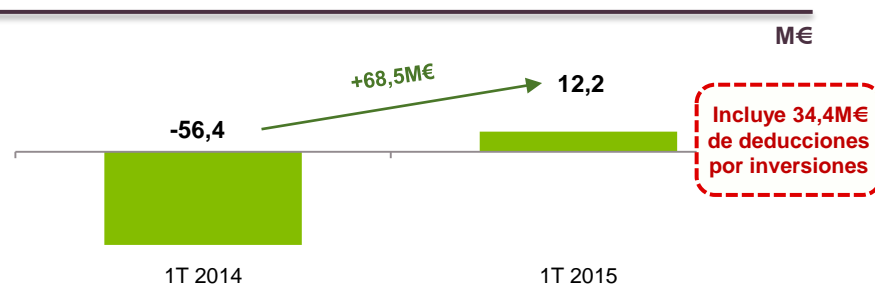
EBITDA



OPEX⁽¹⁾



Beneficio neto



Nota: Información financiera no auditada.

(1) OPEX incluye: Aprovisionamientos, Gastos de personal y Otros gastos de explotación.

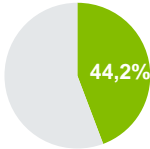
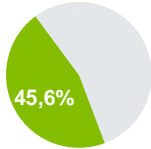
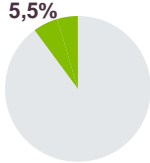
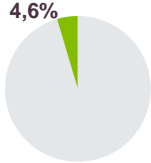
(2) Ver nota 2.1.3 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 relativa a normativa contable.

(3) Incluye: Internacional (excluyendo Luton), Ajustes y Otros.

Resultados Financieros | Evolución del negocio

Resultados por línea de actividad

Aeropuertos

	Aeronáutico	Comercial	Fuera de terminal	Internacional
Ingresos totales 1T 2015 TOTAL Aena 675,2M€	456,0M€ (+5,3%)	140,0M€ (+19,6%)	40,1M€ (+6,0%)	39,6M€ (+2.610,8%)
EBITDA 1T 2015 TOTAL Aena 226,4M€ Margen de EBITDA 33,5%	 100,2M€	 103,3M€	 12,6M€	 10,4M€
Aspectos destacables del 1T 2015	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Crecimiento del tráfico (+6,2% respecto al 1T 2014). ▲ Incremento de los Ingresos aeronáuticos de +4,9% (+20,7M€). ▲ La repercusión favorable del tráfico se ha compensado parcialmente por los incentivos para el crecimiento (8,5M€ de gasto en el 1T 2015 frente a 9,3M€ en el 1T 2014). 	<p>Crecimiento de Ingresos totales de +19,6% respecto al 1T 2014 debido a :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▲ Incremento de la RMG⁽¹⁾ de Duty Free. ▲ Aumento de las superficies y mejora en la distribución de los espacios. ▲ Mejora del mix de marcas. ▲ Impacto del mayor tráfico. <p>Destacan:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▲ Duty Free: +46.3% (hasta 40,8M€). ▲ Restauración: +23,8% (hasta 22,5M€). 	<p>Crecimiento de Ingresos totales de +6,0% respecto a 1T 2014 debido a:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▲ Modelo de gestión propia de los aparcamientos (implantación de estrategias de precio y acciones de márketing). <p>Destaca:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▲ Parkings: +9,4% (hasta 24,1M€). 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Crecimiento del tráfico de Luton +15,0% respecto a 1T 2014. ▲ Incluye la consolidación de Luton que contribuye en el 1T 2015 con: 36,6M€ en Ingresos y 8,9M€ en EBITDA.

Resultados Financieros | Participaciones internacionales

Luton (consolidado globalmente desde octubre de 2014) contribuye con 8,9M€ de EBITDA en el 1T 2015

Principales datos financieros de las participaciones de Aena ^{(1) (2)}

	1T 2014	1T 2015	Variación
Tráfico agregado (millones)	10,2	10,9	6,5%
LUTON	1,9	2,2	15,0%
GAP	6,3	6,6	3,8%
AEROCALI	1,1	1,2	6,2%
SACSA	0,8	0,9	7,6%
Ingresos agregados ⁽³⁾ (M€)	123,8	154,9	25,1%
LUTON ⁽⁴⁾	31,0	36,6	18,1%
GAP	79,3	103,1	30,0%
AEROCALI	6,9	8,5	23,0%
SACSA	6,6	6,7	1,0%
EBITDA agregado ⁽³⁾ (M€)	67,5	80,5	19,3%
LUTON ⁽⁴⁾	8,1	8,9	9,9%
GAP	54,1	64,7	19,4%
AEROCALI	2,1	3,0	41,4%
SACSA	3,1	3,9	24,6%

Significativo crecimiento generalizado del tráfico en el 1T 2015, especialmente en Luton (Reino Unido) de un +15,0%; Cartagena de +7,6% y Cali de +6,2%.

- El 16 de octubre de 2014 Aena ejerció la opción de compra de un 11% adicional LLAH III (Luton), incrementando su participación directa en el cuarto mayor aeropuerto de Londres hasta el 51%. El ejercicio de la opción se financió con fondos disponibles de Aena y se articuló a través de una ampliación de capital de Aena Internacional.
- Aspectos destacables de Luton en el 1T 2015:
 - Adjudicación del nuevo contrato de Duty Free a Aelia para gestionar una tienda pasante de 1.700m².
 - En el 1T 2015, aprovechando la actual situación de los mercados financieros, Luton ha mejorado su estructura de deuda obteniendo márgenes más bajos así como mejores condiciones financieras y por ello ha incrementado financiación en 25M£.
 - La consolidación de Luton ha aportado 8,9M€ al EBITDA del Grupo.

Fuente: Información de las Compañías y publicaciones relevantes.

(1) Cifras convertidas a euros. Las inversiones en AMP (GAP), Aerocali y Sacsa se contabilizan por el método de puesta en equivalencia.

(2) Cifras relativas a la Compañía operativa convertidos a EUR a efectos ilustrativos. Los datos financieros de GAP se han preparado siguiendo las NIIF adoptadas por el IASB. Los datos financieros de Luton se han preparado siguiendo las normas contables de Reino Unido. Los datos financieros de Aerocali se han preparado siguiendo las NIIF y los de Sacsa siguiendo los PCGA de Colombia.

(3) Cifras agregadas a efectos ilustrativos.

(4) Los datos financieros de Luton corresponden al holding LLAH III.

Resultados Financieros | Cuenta de resultados 1T 2015

M€	1T 2014	1T 2015	Variación	
			M€	%
Ingresos ordinarios	576,8	659,9	83,2	14,4%
Aeropuertos: Aeronáutico	423,1	443,9	20,7	4,9%
Aeropuertos: Comercial	115,8	138,3	22,5	19,5%
Servicios fuera de terminal	36,9	38,7	1,8	5,0%
Internacional	1,4	39,6	38,1	2.686,2%
Ajustes ⁽¹⁾	-0,4	-0,5	0,1	0,0%
Otros ingresos de explotación	12,3	15,3	3,0	24,4%
Ingresos totales	589,0	675,2	86,2	14,6%
Aprovisionamientos	44,3	45,0	0,7	1,6%
Gastos de personal	86,4	95,8	9,4	10,9%
Otros gastos de explotación	279,9	308,4	28,5	10,2%
Deterioros y resultados por enajenaciones del inmovilizado	0,6	0,2	-0,4	-63,2%
Otros resultados	-0,2	-0,8	0,5	244,1%
Amortización del inmovilizado	202,1	213,1	11,0	5,4%
Total gastos de explotación	613,1	661,8	48,7	7,9%
EBITDA	178,0	226,4	48,4	27,2%
% de Margen (sobre Ingresos Totales)	30%	34%	n.a.	n.a.
EBIT	-24,1	13,3	37,4	155,4%
% de Margen (sobre Ingresos Totales)	-4%	2%	n.a.	n.a.
Gastos financieros netos	-53,3	-47,5	-5,8	-10,9%
Gastos por intereses de expropiaciones y Otros	-2,0	-7,0	5,0	250,0%
Participación en resultados de asociadas	0,5	3,2	2,6	501,3%
Beneficios antes de impuestos	-78,8	-37,9	40,9	51,9%
Impuestos sobre las ganancias	22,4	45,1	22,7	101,1%
Resultado neto del ejercicio	-56,4	7,1	63,6	112,7%
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios	0,0	-5,0	6,0	n.a.
Resultado del periodo atribuible al accionista de la dominante	-56,4	12,2	68,6	121,6%

- Tráfico de pasajeros del 1T 2015: +6,2% frente al 1T 2014.
- Significativo crecimiento de los **Ingresos Comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de +16,0% respecto al 1T 2014) impulsado por los nuevos contratos y nuevas acciones comerciales.
- La **consolidación de Luton** contribuye con 36,6M€ en ingresos. Excluyendo Luton, los Ingresos totales han aumentado +8,4%. Resto de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia.
- Aumento del **Total gastos de explotación** en +7,9% afectado por Luton (+0,9% excluyendo Luton).
 - Gastos de personal:** excluyendo Luton crecen +0,8% debido principalmente al efecto del personal de Enaire transferido a Aena en julio de 2014 (coste clasificado anteriormente en Otros gastos de explotación).
 - Otros gastos de explotación:** excluyendo Luton aumentan +3,2% (+9,0M€) principalmente por la propia actividad del negocio y por mayores tributos locales. En aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales el 1 de enero de 2015 se han devengado 145,0M€ de costes anuales (141,3M€ comparables ajustados en el mismo período del año anterior)⁽²⁾.
 - Depreciación y amortización:** excluyendo Luton disminuye en un -2,2% (-4,5M€).
- EBITDA** de 226,4M€ incluyendo 8,9M€ de Luton.
- Gastos financieros netos:** decrecen -5,8M€ (-10,9%) debido a la menor deuda financiera, a pesar de la consolidación de Luton.
- Intereses de expropiaciones y Otros:** incluyen principalmente 5,1M€ relativos a las reclamaciones de la ampliación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ya reflejadas en balance a 31 de diciembre de 2014.
- Beneficio neto de 12,2M€** aumenta +121,6% por la evolución del negocio y por deducciones fiscales aplicadas en el cálculo del impuesto sobre beneficios por importe de 34,4M€.

Resultados Financieros | Evolución de la Deuda financiera neta

- **Reducción de la deuda** vinculada a la generación de caja y a la amortización de los préstamos en el 1T 2015.
- La **Deuda Financiera Neta**⁽¹⁾ contabilizada a 31 de marzo de 2015, alcanza **10.430M€** (incluyendo la deuda neta consolidada de Luton de 373M€) frente a 10.733M€ del cierre de 2014.
- El CAPEX pagado se sitúa en 32,2M€ en el 1T 2015 (incluyendo 3,1M€ de Luton). Este bajo nivel de inversión (según criterio de pago) está afectado por la estacionalidad de la actividad.
- En el 1T 2015 el importe de **deuda amortizada** asciende a 271,1M€.
- Los costes de financiación de Aena se mantienen inferiores a sus comparables. El tipo de interés medio del período es del 1,78%. En el 1T 2015 se han convertido préstamos en régimen revisable a régimen fijo por importe de 457,1M€ a un tipo de interés medio de 1,01% y un vencimiento medio de 16 años.

Deuda financiera neta según “covenants” (2)

M€	2011	2012	2013	2014	1T 2015
Deuda financiera bruta “covenants”	(12.213)	(12.084)	(11.412)	(10.632)	(10.373)
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	8	80	249	316
Deuda financiera neta “covenants”	(12.210)	(12.076)	(11.332)	(10.382)	(10.057)

La Deuda financiera neta según “covenants” no incluye la deuda financiera neta sin recurso de Luton (373M€).



Índice

- I. Aspectos clave
- II. Datos de tráfico
- III. Resultados financieros

IV. Apéndices

Apéndice | Otra información financiera

Balance de situación 1T 2015

M€	2014	1T 2015
Inmovilizado material	15.557,8	15.407,3
Activos intangibles	641,6	667,8
Inversiones inmobiliarias	131,4	130,5
Inversiones en asociadas	77,7	85,5
Otras cuentas a cobrar	55,3	0,0
Activos por impuestos diferidos	102,1	252,5
Activos financieros disponibles para la venta	4,8	4,8
Otros activos financieros	43,6	49,0
Activos No Corrientes	16.614,2	16.597,5
Existencias	9,1	9,3
Clientes y otras cuentas a cobrar	503,3	391,0
Efectivo y equivalentes al efectivo	290,3	370,3
Activos Corrientes	802,7	770,7
Total Activos	17.416,9	17.368,2

M€	2014	1T 2015
Capital ordinario	1.500,0	1.500,0
Prima de emisión	1.100,9	1.100,9
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	930,2	942,3
Diferencias de conversión acumuladas	(5,1)	5,5
Otras reservas	(9,7)	(11,5)
Intereses minoritarios	62,1	59,5
Patrimonio Neto	3.578,3	3.596,6
Deuda financiera	9.872,6	9.589,4
Instrumentos financieros derivados	5,8	3,4
Pasivos por impuestos diferidos	127,4	134,2
Prestaciones a los empleados	40,8	43,5
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.124,6	1.116,2
Subvenciones	606,2	598,5
Otros pasivos a largo plazo	204,8	195,3
Pasivos No Corrientes	11.982,2	11.680,4
Proveedores y otras cuentas a pagar	389,2	551,9
Deuda financiera	1.151,1	1.211,3
Pasivo por impuesto corriente	0,0	1,0
Instrumentos financieros derivados	5,2	5,2
Subvenciones	44,0	43,6
Provisiones para otros pasivos y gastos	267,0	278,2
Pasivos Corrientes	1.856,5	2.091,2
Total Pasivos	13.838,6	13.771,6
Total Patrimonio Neto y pasivos	17.416,9	17.368,2

Apéndice | Otra información financiera

Estado de flujos de efectivo (I/II)

M€	1T 2014	1T 2015
Resultado antes de impuestos	(78,8)	(37,9)
Depreciación y amortización	202,1	213,1
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	0,6	0,2
(Beneficio)/pérdida por bajas de instrumentos financieros	0,0	(0,1)
Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	1,2	1,2
Imputación de subvenciones	(8,9)	(10,7)
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	(6,8)	0,2
Variación de provisiones	9,8	10,5
Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	0,0	0,0
Ingresos financieros	(0,4)	(1,0)
Gastos financieros	54,4	54,3
Otros gastos e ingresos	0,2	7,8
Participación en pérdida/(ganancia) de las asociadas	(0,5)	(3,2)
Ajustes por:	251,8	272,4
Existencias	0,1	0,3
Deudores y otras cuentas a cobrar	22,9	7,6
Otros activos corrientes	(17,2)	(1,3)
Acreedores y otras cuentas a pagar	165,7	153,5
Otros pasivos corrientes	(4,3)	(10,3)
Otros activos y pasivos no corrientes	(0,3)	(7,1)
Variaciones en el capital circulante:	166,8	142,7

M€	1T 2014	1T 2015
Intereses pagados	(44,9)	(48,5)
Cobro de intereses	0,0	0,5
Impuestos cobrados	0,0	61,2
Otros cobros (pagos)	(0,1)	(0,2)
Flujo de tesorería de actividades de explotación	(45,0)	13,0
Efectivo generado por actividades de explotación	294,8	390,3

Apéndice | Otra información financiera

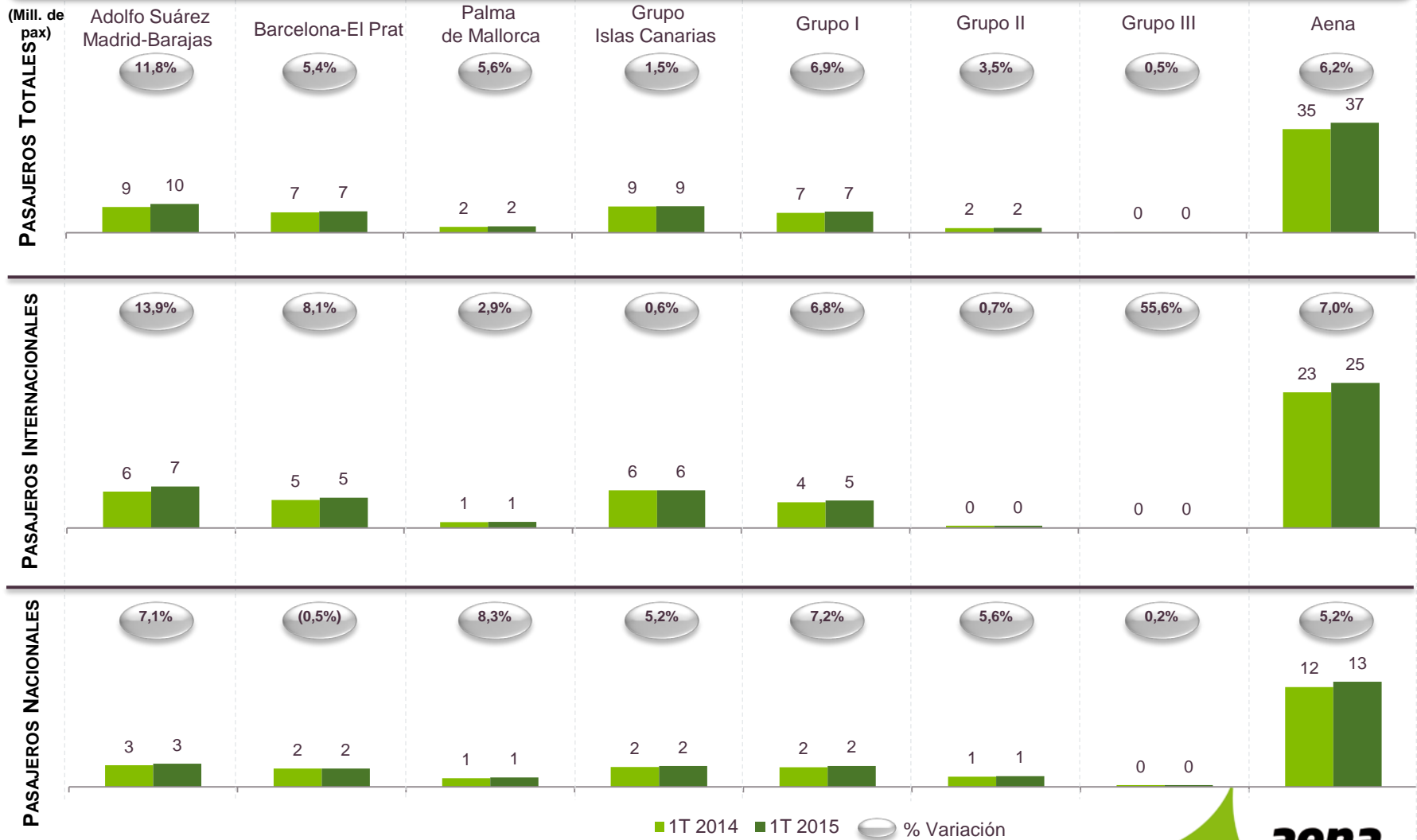
Estado de flujos de efectivo (II/II)

M€	1T 2014	1T 2015
Adquisiciones de inmovilizado material	(51,0)	(28,3)
Adquisiciones de activos intangibles	(4,7)	(3,8)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	0,0	(0,0)
Pago por la adquisición de otros activos financieros	(0,0)	(5,5)
Cobros de préstamos a Empresas del Grupo y asociadas	51,5	0,7
Cobros por otros activos financieros	0,0	0,0
Dividendos recibidos	0,0	0,3
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,2)	(36,6)
Ingresos por recursos ajenos (subvenciones FEDER)	1,1	0,0
Ingresos de financiación de entidades de crédito	0,0	11,4
Otros pagos recibidos	0,0	1,1
Devoluciones de deuda con entidades de crédito	(0,9)	(0,2)
Devolución de financiación del Grupo	(292,3)	(271,1)
Otros pagos	(0,6)	(16,0)
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	(292,7)	(274,9)
Diferencias de cambio netas	0,1	1,3
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2,1)	80,0
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	12,4	290,3
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	10,3	370,3

Apéndice | Datos por Grupo de aeropuertos

Pasajeros del 1T 2015

Sólido tráfico en Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat y el Grupo Canarias respaldado por el crecimiento del tráfico internacional y la recuperación del tráfico nacional.

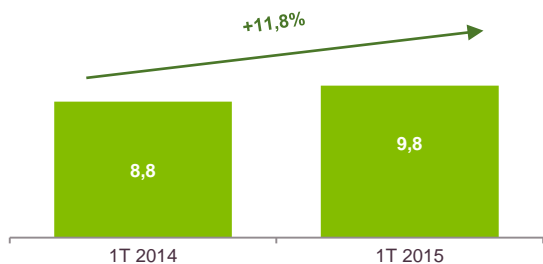


Apéndice | Datos por grupo de aeropuertos

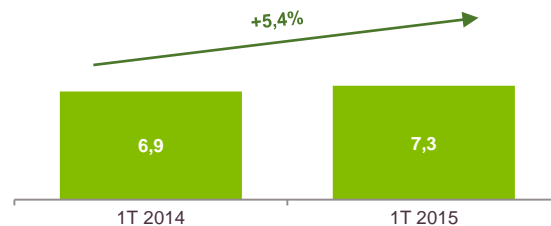
Pasajeros Totales (I/II)

Evolución del total de pasajeros (millones de pasajeros)

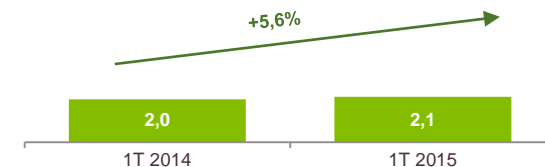
Adolfo Suárez Madrid–Barajas



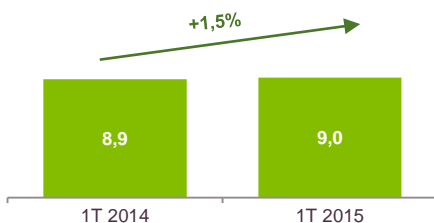
Barcelona–El Prat



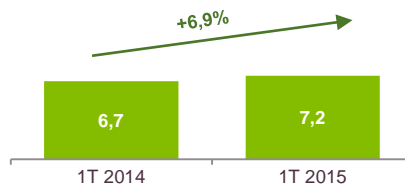
Palma de Mallorca



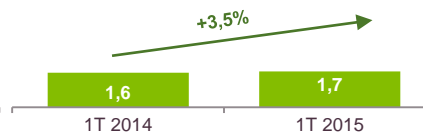
Grupo Islas Canarias



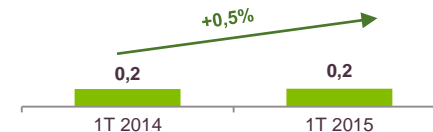
Grupo I



Grupo II



Grupo III



Informe de Resultados

Enero – Marzo 2015

Cláusula de exención de responsabilidad

En este informe se muestran los datos más significativos de Aena, S.A. y Sociedades dependientes (“Aena” o “la Compañía”) y de su gestión a lo largo del primer trimestre de 2015, incluyendo la información más relevante de todas las áreas de negocio, las principales cifras y las líneas de actuación que han guiado la gestión de la Compañía.

Aena, S.A. (en lo sucesivo, la «**Sociedad**») ha preparado este informe (en lo sucesivo, el «**Informe**»), y la Sociedad es la titular exclusiva del mismo; por tanto, queda prohibida la reproducción, divulgación, publicación o transmisión, total o parcial, del Informe, en cualquier forma, o a través de cualquier medio, sin la autorización previa por escrito de la Sociedad.

El Informe se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del primer trimestre de 2015; en este sentido, el Informe no constituye una oferta ni una invitación: (a) a comprar o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley 24/1988, de 28 de julio (con sus modificaciones y reformulaciones), sobre el mercado de valores y sus reglamentos de aplicación; o (b) a comprar, vender o intercambiar, ni a solicitar una oferta de compra, venta o intercambio de valores, ni a solicitar cualquier voto o autorización, en cualquier otra jurisdicción; ni se debe interpretar en este sentido.
- (ii) Para fines informativos, dado que la información que contiene es puramente explicativa; a tal fin, se debe indicar que la información y cualquier opinión o afirmación realizada en el Informe (incluida la información y las afirmaciones sobre previsiones, como se definen a continuación) (en lo sucesivo, la «**Información**») no ha sido objeto de revisión ni verificación por parte de ningún tercero independiente ni ningún auditor de la Sociedad, y determinada información financiera y estadística de este Informe está sujeta a ajustes de redondeo. En consecuencia, ni la Sociedad, ni sus consejeros, directivos, empleados, o cualquiera de sus filiales u otras empresas del grupo de la Sociedad:
 - (a) Ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, en lo referente a la imparcialidad, precisión, integridad o corrección de la Información.
 - (b) Asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por cualquier otro motivo, por todo daño o pérdida que surja de cualquier uso del Informe, su contenido o cualquiera Información que contenga.

El Informe contiene información y afirmaciones sobre previsiones acerca de la Sociedad y su grupo (la «**Información y Afirmaciones sobre Previsiones**»); dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones (que, por lo general, se identifica mediante las palabras «espera», «anticipa», «prevé», «considera», «estima», «pretende», «constata» o expresiones similares, entre otras) puede incluir afirmaciones sobre expectativas o previsiones de la Sociedad, así como suposiciones, estimaciones o afirmaciones acerca de operaciones futuras, resultados futuros, datos económicos futuros y otras condiciones como el desarrollo de su actividad, tendencias en el sector de actividad, gastos de capital futuros, y adquisiciones y riesgos regulatorios.

No obstante, es importante tener en cuenta que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones:

- (i) No es una garantía de expectativas, resultados futuros, operaciones, gastos de capital, precios, márgenes, tipos de cambio u otros datos o acontecimientos.
- (ii) Está sujeta a incertidumbres y riesgos materiales y de diversa índole (incluidos, entre otros, los riesgos e incertidumbres descritos en las presentaciones que la Sociedad realice ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* de España), cambios y otros factores que pueden escapar del control de la Sociedad o pueden ser difíciles de prever, lo que podría condicionar y provocar que los resultados fueran diferentes (total o parcialmente) de los contemplados en la Información y Afirmaciones sobre Previsiones.

También se debe tener en cuenta que, excepto cuando lo exija la legislación vigente, la Sociedad no se compromete a actualizar la Información y afirmaciones sobre Previsiones si los hechos no son exactamente como se describen o, por cualquier acontecimiento o circunstancia que se pueda producir después de la fecha del Informe, incluso aunque tales acontecimientos o circunstancias permitan determinar claramente que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones no se materializará o bien hagan que dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones sea inexacta, incompleta o incorrecta.

Por último, se hace constar que la distribución o publicación del Informe en otras jurisdicciones puede estar prohibida o limitada; los destinatarios del Informe son las únicas partes responsables de obtener información sobre la cuestión y de respetar cualquier restricción aplicable.

ÍNDICE

- 1. Aspectos clave**
- 2. Entorno macroeconómico y datos de actividad**
 - 2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena
 - 2.2 Detalle del tráfico de los principales aeropuertos de la red
- 3. Análisis de resultados**
 - 3.1 Cuenta de resultados consolidada
 - 3.2 Evolución de la Deuda financiera neta

1. ASPECTOS CLAVE

▶ Fuerte crecimiento del EBITDA del 27,2% respecto al primer trimestre de 2014 hasta 226,4 millones de euros debido a:

- ▶ Consolidación de la recuperación del tráfico (+6,2% vs. 1T 2014) impulsada tanto por el tráfico internacional como el nacional;
- ▶ Sólido crecimiento de los ingresos comerciales (+16,0%);
- ▶ Se mantiene la eficiencia en costes (+0,9% excluyendo Luton) y
- ▶ Consolidación de Luton (contribución de +8,9 millones de euros de EBITDA).

Tráfico de pasajeros

- ▶ El tráfico durante el primer trimestre de 2015 alcanzó los 37,4 millones de pasajeros, lo que supone un crecimiento del 6,2% respecto al mismo periodo de 2014, impulsado por el crecimiento de los pasajeros internacionales (+7,0%) y la consolidación de la recuperación del tráfico nacional (+5,2%).
- ▶ Consolidación de la recuperación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas con un crecimiento del tráfico del +11,8%. Tanto el tráfico internacional como el nacional (+13,9 y +7,1%, respectivamente) crecen por encima de la media de la red de Aena.

Cuenta de resultados

- ▶ Los ingresos totales durante los tres primeros meses de 2015 aumentaron hasta 675,2 millones de euros (+14,6% respecto al mismo periodo de 2014), de los cuales el 26,7% corresponden a ingresos comerciales tanto dentro como fuera de terminal. Luton contribuye en el primer trimestre de 2015 con 36,6 millones de euros.
- ▶ Crecimiento de los ingresos comerciales (dentro y fuera de terminal) del 16,0% respecto al 1T 2014, debido a los nuevos contratos y a la puesta en marcha de medidas comerciales: incremento de las rentas mínimas garantizadas anuales del Duty Free y buenos resultados en Restauración y parkings.
- ▶ El EBITDA en el primer trimestre de 2015 ha sido de 226,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 27,2% resultado de la favorable evolución de los ingresos y del mantenimiento de la eficiencia (Gastos de explotación +0,9% excluyendo Luton).
- ▶ Los Gastos de explotación reflejan el impacto de la aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales en base a la cual se han devengado 145 millones de euros en el 1T 2015 ⁽¹⁾ (totalidad de los impuestos anuales con reflejo comparable en el primer trimestre de 2014).
- ▶ El Beneficio neto de 12,2 mill de € (+121.6% en el período) afectado por deducciones fiscales aplicadas en el cálculo del impuesto sobre beneficios por importe de 34,4M€ y la consolidación de Luton.

Disciplina financiera

- ▶ Reducción de la deuda financiera por la generación de caja y la amortización trimestral.
- ▶ A 31 de marzo de 2015 la deuda financiera neta ⁽²⁾ alcanza 10.430 millones de euros (incluyendo la deuda financiera neta de Luton por importe de 373 millones de euros) frente a los 10.733 millones de euros en 2014.
- ▶ La inversión pagada durante el primer trimestre de 2015 ascendió a 32,2 millones de euros (incluyendo 3,1 millones de euros en Luton). Este bajo volumen de inversión está afectado por la estacionalidad de la actividad.

Nota: Información financiera no auditada.

⁽¹⁾ Ver nota 2.1.3 de las Cuentas Anuales 2014, sobre normas contables.

⁽²⁾ Deuda financiera neta contable calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

2. DATOS DE ACTIVIDAD

2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena

Durante el primer trimestre de 2015, se han gestionado un total de 37,4 millones de pasajeros en la red de aeropuertos de Aena, un 6,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Se acumulan ya diecisiete meses de crecimiento consecutivo, lo que confirma el cambio de tendencia en la evolución del tráfico de pasajeros iniciado en noviembre de 2013.

El tráfico internacional, mejora la tendencia positiva registrada tanto en 2013 (+2,1%) como en 2014 (+5,7%) habiendo crecido durante el primer trimestre de 2015 un +7,0%, por efecto de la incipiente recuperación económica en los países emisores de turistas y la inestabilidad política en algunos destinos turísticos alternativos que ha atraído más turistas hacia España (según el Instituto de Estudios Turísticos, el primer trimestre de 2015 acumula 10,6 millones de llegadas de no residentes, un 5,3% más que en el mismo periodo de 2014), impulsando el crecimiento del tráfico aéreo en la red de Aena.

En cuanto al tráfico nacional, se confirma la recuperación iniciada en 2014 (+2%) con un crecimiento en los tres primeros meses de 2015 del +5,2% hasta alcanzar los 12,5 millones de pasajeros nacionales (frente a los descensos registrados tanto en 2012 como en 2013), a pesar del todavía difícil entorno económico y de la competencia del tren de alta velocidad.

La combinación de ambos efectos, se materializa en una ligera variación en las cuotas de reparto entre el tráfico nacional (33,8%) y el internacional (66,2%).

Respecto a la distribución del tráfico por áreas geográficas, se mantienen prácticamente inalteradas las cuotas de reparto:

- el tráfico con Europa aumenta un +6,7% y su cuota se mantiene estable en torno al 57,6% (57,4% en el primer trimestre de 2014)
- ligera pérdida de cuota del tráfico nacional que pasa del 34,1% en el primer cuarto del año 2014 al 33,8% en el mismo periodo de 2015.

Los últimos datos publicados a abril de 2015 confirman la buena tendencia de crecimiento del tráfico acumulado a dicho mes, con un incremento del 5,3% en el tráfico de pasajeros (+5,2% de crecimiento en el tráfico nacional y +5,6% en el tráfico internacional).

2.2 Detalle del tráfico de los principales aeropuertos de la Red

El tráfico se concentra de forma importante en los principales aeropuertos de la red.

Principales magnitudes de tráfico por aeropuertos y Grupos de aeropuertos de la red de Aena

Aeropuertos y Grupos de aeropuertos	Pasajeros			Aeronaves			Mercancías		
	Millones	Variación 1T 2015/ 1T 2014	Cuota s/Total	Miles	Variación 1T 2015/ 1T 2014	Cuota s/Total	Toneladas	Variación 1T 2015/ 1T 2014	Cuota s/Total
Adolfo Suarez Madrid-Barajas	9,8	11,8%	26,2%	82,1	6,2%	22,0%	90.787	1,1%	54,6%
Barcelona-El Prat	7,3	5,4%	19,6%	57,5	1,0%	15,4%	26.724	8,2%	16,1%
Palma De Mallorca	2,1	5,6%	5,7%	20,0	8,0%	5,3%	2.318	-0,9%	1,4%
Total Grupo Canarias	9,0	1,5%	24,1%	81,9	0,4%	21,9%	8.907	-8,8%	5,4%
Total Grupo I	7,2	6,9%	19,2%	71,7	2,0%	19,2%	7.057	8,6%	4,2%
Total Grupo II	1,7	3,5%	4,5%	31,4	1,6%	8,4%	20.193	5,8%	12,1%
Total Grupo III	0,2	0,5%	0,6%	28,6	11,6%	7,7%	10.309	-6,1%	6,2%
TOTAL	37,4	6,2%	100%	373,3	3,3%	100%	166.296	1,9%	100%

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas es el primer aeropuerto de la red por tráfico de pasajeros, operaciones y carga. Desde febrero de 2014 y tras veinticinco meses de caídas interanuales consecutivas, sus datos de tráfico vuelven a ser positivos. Durante el primer trimestre de 2015, el número de pasajeros ha aumentado +11,8% respecto al mismo periodo del año anterior (+13,9% en el tráfico internacional y +7,1% en el nacional).

En cuanto a las operaciones, este aeropuerto ha operado en el primer trimestre de 2015 un total de 82.118 movimientos, un 6,2% más que en el mismo periodo del año anterior. También la carga, que supone más de la mitad del volumen total de la red, ha registrado un incremento de +1,1% hasta las 90.787 toneladas transportadas, reflejando una recuperación tanto en movimientos como en volumen de mercancías.

En el aeropuerto de Barcelona-El Prat, los pasajeros crecen un +5,4% respecto a los tres primeros meses de 2014 (+8,1% en el tráfico internacional y -0,5% en el nacional), hasta alcanzar 7,3 millones. Se han registrado 57.520 operaciones de aeronaves, que supone un incremento del 1,0% con respecto al primer trimestre de 2014, y la carga ha continuado la tendencia creciente con un aumento del volumen de mercancía de +8,2%, hasta 26.724 toneladas.

El aeropuerto de Palma de Mallorca ha alcanzado un tráfico de 2,1 millones de pasajeros (+5,6%). El tráfico internacional superó ligeramente la cifra de 1 millón de pasajeros (+2,9%) y el nacional 1,1 millones (+8,3%).

Respecto al Grupo Canarias, el número de pasajeros que ha pasado por los aeropuertos canarios ascendió a 9,0 millones (+1,5% respecto al primer trimestre de 2014), de los cuales 2,5 millones corresponden a pasajeros de vuelos nacionales (+5,2%) y 6,4 millones de vuelos internacionales (+0,6%).

El conjunto de los 8 aeropuertos del Grupo I, creció +6,9% durante el primer trimestre de 2015, hasta los 7,2 millones de pasajeros, destacando los crecimientos registrados en Sevilla (+15,0%), Ibiza (+11,8%), Valencia (+8,6%) y Málaga-Costa del Sol (+7,0%).

Los 11 aeropuertos del Grupo II han registrado un incremento global del tráfico de pasajeros del +3,5% durante el primer cuarto del año 2015 que se ha situado en un total de 1,7 millones de pasajeros. En este grupo, cabe destacar el comportamiento bastante dispar entre los diferentes aeropuertos que lo integran por su propia naturaleza. El aeropuerto de Zaragoza, mantiene su posición como tercer operador de carga de la red, con 19.481 toneladas, y ha registrado un crecimiento del 5,4% respecto al primer trimestre de 2014, contribuyendo a que la carga manipulada por el conjunto de los aeropuertos de este grupo haya crecido un 5,8%.

Por su parte, los aeropuertos del Grupo III, los de menor volumen de tráfico, han registrado 221.981 pasajeros durante el primer trimestre de 2015, lo que supone un incremento del +0,5% respecto al mismo periodo del año anterior y las operaciones crecieron hasta superar los 28.000 movimientos (+11,6%).

En el aeropuerto de Luton, el tráfico de pasajeros acumulado al mes de marzo ha alcanzado la cifra de 2,2 millones (+15,0% respecto al mismo periodo de 2014) y las operaciones superan las 22.800 (un +9,3% que en el primer cuarto de 2014).

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

3.1 Cuenta de resultados

(Miles de euros)	1T 2014	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	576.757	659.926	83.169	14,4%
Otros Ingresos de Explotación	12.265	15.258	2.993	24,4%
Total Ingresos	589.022	675.184	86.162	14,6%
Aprovisionamientos	-44.323	-45.042	-719	1,6%
Gastos de personal	-86.395	-95.843	-9.448	10,9%
Otros gastos de explotación	-279.889	-308.398	-28.509	10,2%
Amortización del inmovilizado	-202.126	-213.101	-10.975	5,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-589	-217	372	-63,2%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	222	764	542	244,1%
Total Gastos	-613.100	-661.837	-48.737	7,9%
EBITDA	178.048	226.448	48.400	27,2%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-24.078	13.347	37.425	155,4%
Ingresos Financieros	359	994	635	176,9%
Gastos Financieros	-54.492	-58.701	-4.209	7,7%
Otros Ingresos /(Gastos) financieros netos	-1.132	3.289	4.421	-390,5%
RESULTADO FINANCIERO	-55.265	-54.418	847	-1,5%
Participación en el resultado de asociadas	526	3.163	2.637	501,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-78.817	-37.908	40.909	51,9%
Impuesto sobre ganancias	22.458	45.054	22.596	100,6%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-56.359	7.146	63.505	112,7%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	0	-5.022	-5.022	n.a.
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE AL ACCIONISTA DE LA DOMINANTE	-56.359	12.168	68.527	121,6%

Nota: Información financiera no auditada

Los **ingresos totales** de Aena aumentaron hasta 675,2 millones de euros en el primer trimestre de 2015, un +14,6% respecto al mismo periodo de 2014. Los ingresos procedentes del área comercial (tanto fuera como dentro de terminal) suponen un 26,7% del total del primer trimestre de 2015, habiendo incrementado su peso porcentual desde el 26,3% que representaron en el mismo periodo de 2014. Estos datos reflejan la consolidación Luton. Excluyendo el efecto de Luton, los ingresos totales habrían crecido un 8,4%.

Los **ingresos ordinarios** aumentaron hasta 659,9 millones de euros en los tres primeros meses de 2015, un 14,4% respecto al mismo periodo de 2014. El incremento de 83,2 millones de euros se debe fundamentalmente a:

- El impacto positivo que han tenido sobre los ingresos aeroportuarios (un incremento en el ingreso ordinario aeronáutico de 20,7 millones de euros que representan un crecimiento del +4,9%) por un lado, la mejora del

tráfico, con un crecimiento de las operaciones del +3,3% y de los pasajeros del +6,2%, y por otro, en menor medida, el incremento de la tarifa del 0,9 % y la nueva tarifa de meteorología aplicada desde el mes de marzo de 2014. Esta variación positiva de los ingresos, se ha visto minorada por el incremento de la bonificación por pasajero en conexión (pasa del 30% al 35%), por importe de -4,5 millones de euros; la eliminación de la tasa de mercancías desde el 6 de julio de 2014 (-2,5 millones de euros); y la finalización de los acuerdos de servicio entre Aena y Enaire (-2,5 millones de euros).

- El efecto en los ingresos comerciales de los nuevos contratos a largo plazo (destacando el contrato de World Duty Free Group), la ampliación y la remodelación de los espacios destinados a la actividad comercial, y el diseño de un nuevo modelo de negocio para la gestión integral de los aparcamientos, han impulsado el crecimiento de los ingresos comerciales procedentes de la explotación de servicios tanto dentro como fuera de las terminales en 24,4 millones de euros (+16,0%).

La mayoría de líneas de negocio presentan destacables crecimientos frente al año anterior, concentrándose las variaciones más importantes en las siguientes líneas de negocio:

- Tiendas Libres de Impuesto (+46,3%, +13,0 millones de euros). Mejora de las condiciones económicas del nuevo contrato por el incremento de los mínimos garantizados.
- Restauración (+23,8%, +4,3 millones de euros). Esta línea de negocio presenta un crecimiento continuado, destacando la mejora de las ventas en Adolfo Suarez Madrid Barajas, Barcelona y Málaga. Además:
 - Barcelona, por incremento, modernización y reubicación de las máquinas de vending utilizadas en esta línea de negocio.
 - Málaga, mejora de condiciones contractuales (incremento porcentual de rentas variables). Asimismo, en estos primeros meses del año han estado operativos más puntos de venta debido a la puesta en marcha de las nuevas zonas comerciales.
- Aparcamientos (+9,4%, +2,1 millones de euros). Como consecuencia del nuevo modelo de gestión, se mantienen los ritmos de crecimiento de esta línea de negocio, teniendo en cuenta el peso de la misma en el global de los ingresos comerciales (+13,6%). Se siguen manteniendo incrementos en el número de reservas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (+111%).

Las acciones iniciadas en años anteriores (ampliación del portfolio de productos, estrategias de “pricing” y marketing, implantación del sistema de gestión de reservas y consecución de acuerdos con diferentes canales) están contribuyendo a la obtención de unos resultados muy positivos.

Por aeropuertos, destacar la mejora de los ingresos en Barcelona (+9,4%, 0,4 millones de euros) y Adolfo Suarez Madrid Barajas (+9,5%, +0,4 millones de euros), consecuencia del conjunto de estrategias comentadas.

- Tiendas (+11,8%, +1,6 millones de euros). Durante el año 2014 se produjo la apertura de nuevos puntos en diferentes aeropuertos de la red, con una mejora en la oferta comercial.

Parte del incremento de los ingresos se debe al impacto de las tiendas lujo. En el mes de marzo del año 2014 no se había puesto en marcha la zona de tiendas de lujo en ninguno de los tres aeropuertos donde actualmente está operando (Adolfo Suarez Madrid Barajas, Barcelona y Málaga).

- Salas Vip (+33,6%, +1,3 millones de euros). Se trata de una línea de negocio que mantiene la evolución positiva del año anterior, principalmente motivada por la estrategia de precios llevada a cabo, así como las acciones comerciales que están derivando en un incremento en el número de usuarios y en un aumento del índice de penetración.

El mayor incremento se concentra en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid/Barajas (+38,7%, +0,7 millones de euros). Entre las causas del incremento se encuentra el cambio del modelo de gestión (en propio desde mediados de septiembre del año pasado de las salas vip).

- La compra del 11% del aeropuerto de Luton situando la participación de Aena en un 51%, ha supuesto, junto con otros factores, una mejora de los ingresos del negocio internacional de 38,0 millones de euros. Excluyendo Luton, se han generado ingresos superiores en 1,4 millones de euros frente al primer trimestre de 2015.

Otros ingresos de explotación aumentaron 3,0 millones de euros frente al mismo periodo del ejercicio 2014 (un 24,4%), debido principalmente a la imputación a resultado de subvenciones, +2,4 millones de euros.

Los **gastos operativos** reflejan un incremento del 7,9% (+48,7 millones de euros) motivado principalmente por la consolidación del aeropuerto de Luton (+43,2 millones de euros). Los gastos de explotación, **sin el efecto de Luton, reflejarían un incremento del +0,9%** (5,4 millones de euros).

Por conceptos de gasto, las variaciones más importantes corresponden a:

- Aprovisionamientos, el incremento del gasto del 1,6% que representa 0,7 millones frente al primer trimestre de 2014, como consecuencia del nuevo convenio por el servicio de meteorología desde marzo de 2014.
- En los gastos de personal, se produce un incremento del 10,9% (+9,4 millones de euros). El incremento se debe principalmente a la consolidación del aeropuerto de Luton y en menor medida a la reclasificación de gastos de personal como consecuencia del traspaso de personas de Enaire a Aena en julio de 2014, antes contabilizados en Otros gastos de explotación como parte de los acuerdos de servicios (reclasificación por naturaleza). Sin tener en cuenta el efecto de Luton, el incremento sería del 0,8%.
- Otros gastos de explotación: en este capítulo se produce un incremento del gasto del +10,2% (+28,5 millones de euros). Si elimináramos el efecto de la consolidación del aeropuerto de Luton dicho incremento sería del +3,2% (+9,0 millones de euros). El resto del incremento se debe al ligero incremento de tributos locales (+3,7 millones de euros) y mayores costes por la implantación de una nueva normativa de inspección de equipaje de mano (+1,9 millones de euros).
- La amortización del inmovilizado ha ascendido a 213,1 millones de euros y ha aumentado respecto al primer trimestre de 2014 en 11 millones de euros (+5,4%), debido principalmente a la consolidación del aeropuerto de Luton que implica la imputación de la amortización como consecuencia de la depreciación de la concesión. Sin tener en cuenta el efecto de Luton, la amortización ascendería a 197,5 millones de euros, con un descenso del 2,2% (-4,5 millones de euros).

El **EBITDA** ha aumentado de 178,0 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 226,4 millones de euros en el mismo periodo de 2015, lo que supone un incremento del 27,2%. Luton contribuye a este EBITDA con 8,9 millones de euros.

Por su parte, el **Resultado financiero** ha ascendido a 54,4 millones de euros, una disminución del 1,5% (-0,8 millones de euros) por la disminución de los gastos asociados a la deuda por la disminución de la deuda de la Compañía, a pesar de la incorporación al gasto financiero de Luton; efecto minorado por la menor dotación de intereses de demora de expropiaciones por los recursos de retasación de terrenos en el aeropuerto de Adolfo Suarez Madrid Barajas que se devengaron desde septiembre de 2014.

El resultado procedente de la puesta en equivalencia de las **empresas participadas** presenta variación positiva de 2,6 M€, correspondiendo a Luton 2,5 M€. Esta contribución positiva de Luton respecto al ejercicio anterior es efecto del resultado negativo de 2,5 M€ en el primer trimestre del ejercicio, pasando a ser una empresa del grupo y contabilizándose por integración global.

En cuanto al **Impuesto sobre beneficios**, se ha situado en 45,0 millones de euros en el primer trimestre de 2015, un aumento de 22,6 millones de euros frente al período anterior comparativamente afectado por las deducciones generadas por activación de inversiones en Canarias y aplicadas en este periodo. El **Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios)** ha alcanzado 7,1 millones de euros (+112,7%).

El **Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante** es de 12,2 millones de euros, 68,5 millones superior (+121,6%) al alcanzado en el primer cuarto de 2014.

3.2 Evolución de la Deuda financiera neta

La reducción de la deuda durante el primer trimestre de 2015 está vinculada a la generación de caja y a la amortización trimestral de la deuda por importe de 271 millones de euros.

A 31 de marzo de 2015 la Deuda financiera neta contable⁽¹⁾ es de 10.430 millones de euros (incluyendo la consolidación de la deuda financiera neta de Luton por importe de 373 millones de euros) frente a los 10.733 millones de euros en 2014.

La inversión pagada durante el primer trimestre de 2015 ascendió a 32,2 millones de euros (incluyendo 3,1 millones de euros en Luton). Este bajo volumen de inversión está afectado por la estacionalidad de la actividad.

El tipo medio de interés en el periodo se situó en el 1,78%. Durante el primer trimestre de 2015 se han convertido préstamos en régimen revisable a régimen fijo por importe de 457,1 millones de euros (fijo con un vencimiento medio de 16 años) a un tipo medio del 1,01%.

La Deuda financiera neta según contratos de financiación, no incluye la deuda sin recurso y, por tanto, no incluye la deuda financiera neta de Luton (373 millones de euros):

Deuda financiera neta según covenants⁽²⁾

Millones de euros	2011	2012	2013	2014	1T 2015
Deuda Financiera Bruta covenants	(12.213)	(12.084)	(11.412)	(10.632)	(10.373)
Efectivo, equivalentes al efectivo y cash pooling	3	8	80	249	316
Deuda Financiera Neta covenants	(12.210)	(12.076)	(11.332)	(10.382)	(10.057)

Nota: Información financiera no auditada.

⁽¹⁾ Deuda financiera neta contable calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

⁽²⁾ Deuda financiera neta según covenants calculada según los criterios definidos en los contratos de novación de deuda suscritos con las entidades bancarias con fecha 29 de julio de 2014.