

# Presentación de Resultados 1S 2015

Madrid, 29 de julio de 2015



# Disclaimer

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 semestre 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.

La Presentación se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del primer semestre 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 826,4M€(+11,9% vs. 1S 2014) debido a: (i) la firme recuperación del tráfico (+5,2%) impulsada tanto por el tráfico internacional como por el nacional; (ii) el sólido crecimiento de los ingresos comerciales (+14,6%); (iii) el mantenimiento de la eficiencia en costes (+1,2% ex-Luton) y (iv) la consolidación de Luton (aporta 27,5M€de EBITDA)

## Tráfico de pasajeros

- El tráfico en el 1S 2015 alcanzó **93,0 millones de pasajeros**, un aumento de **+5,2%** frente al 1S 2014 impulsado por el crecimiento del tráfico internacional (+5,4%) y la recuperación del tráfico nacional (+5,3%).
- Se consolida la recuperación del tráfico en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+11,4%) con crecimiento del tráfico internacional y nacional por encima de la media (+13,7% y +6,0% respectivamente).

## Cuenta de Resultados

- Los **Ingresos Totales** aumentan hasta 1.597,7M€ (crecimiento en el período de +12,0%), de los cuales un 25,9% corresponden a ingresos comerciales (Comercial + Servicios fuera de terminal). Luton contribuye en 1S 2015 con 88,3M€
- Significativo **crecimiento de los Ingresos Comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de +14,6% en el período) impulsado por los nuevos contratos y las acciones comerciales implementadas, así como, el buen comportamiento de las líneas de Duty Free, Tiendas, Restauración y Aparcamientos.
- El **EBITDA** asciende a €826,4M€ (+11,9%) resultado de la favorable evolución de los ingresos y del mantenimiento de la eficiencia (Gastos de explotación +1,2% 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 72,4M€ en el 1S 2015 <sup>(1)</sup> (con reflejo comparable en el 1S 2014).
- Beneficio neto** de 275,6M€ (+79,9% en el período) afectado por deducciones fiscales extraordinarias aplicadas en el cálculo del impuesto sobre beneficios por importe de 57,4M€, la reducción de gastos financieros y la consolidación de Luton.

## Optimización financiera

- Reducción de la deuda neta** vinculada a la extraordinaria generación de caja.
- La **Deuda Financiera Neta** <sup>(2)</sup> contabilizada a 30 de junio de 2015, alcanza **10.087M€** (incluyendo la deuda financiera neta consolidada de Luton de 377M€) frente a 10.733M€ al cierre de 2014.
- Obtención de calificación crediticia de Investment Grade por Moody's (Baa1 estable) y Fitch (BBB+ estable).
- El CAPEX (según criterio de caja) se situó en 80,7M€ en el 1S 2015 (incluyendo 5,9M€ de Luton). Este volumen de inversión está afectado por la estacionalidad de la actividad.

Nota: Información financiera auditada.

(1) Ver nota 2.1.1 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015.

(2) 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

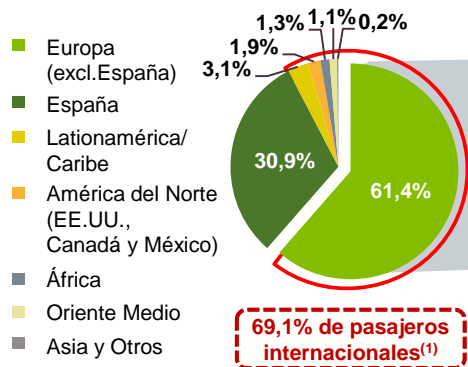
	1S 2014	1S 2015	Variación
Pasajeros <sup>(1)</sup>	88.421.826	93.048.048	+5,2%
Movimientos	860.973	889.064	+3,3%
Carga (kg.)	331.071.956	340.034.127	+3,1%

26 meses consecutivos de crecimiento del tráfico internacional  
13 meses consecutivos de aumento del tráfico nacional

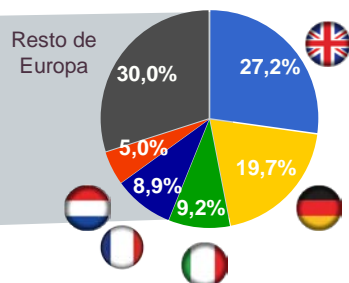
## Base de pasajeros europeos diversificada

### PASAJEROS TOTALES

#### Total (1S 2015)

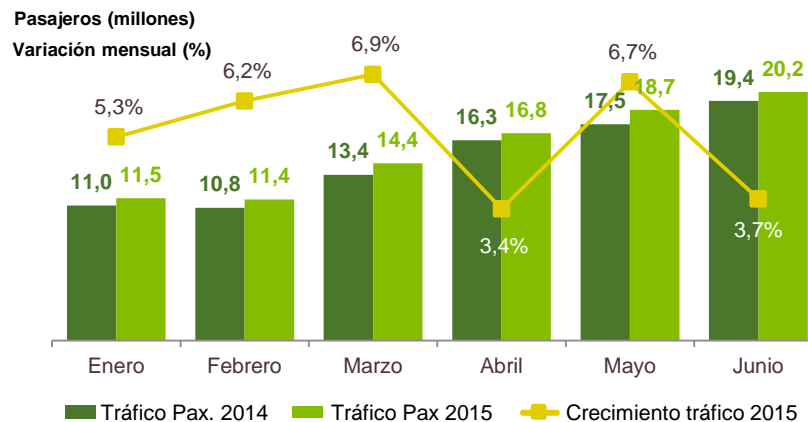


#### Europa, excl. España (1S 2015)



## Evolución mensual del tráfico de pasajeros de Aena<sup>(1)</sup>

### Total 1S 2015: 93,0 millones (+5,2% en el período)



## Tráfico del 1S 2015 por Grupo de aeropuertos<sup>(1)</sup>

Grupo de aeropuertos	Pasajeros (millones)	Variación (%) 1S 2015 / 1S 2014	Cuota
Adolfo Suárez Madrid-Barajas	21,7	11,4%	23,4%
Barcelona-El Prat	18,1	4,8%	19,4%
Palma de Mallorca	9,5	2,9%	10,3%
Grupo Islas Canarias	17,2	1,3%	18,5%
Grupo I	21,4	4,8%	23,0%
Grupo II	4,6	1,8%	5,0%
Grupo III	0,5	3,2%	0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>93,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>100,0%</b>



# Índice

I. Aspectos clave

II. Datos de tráfico

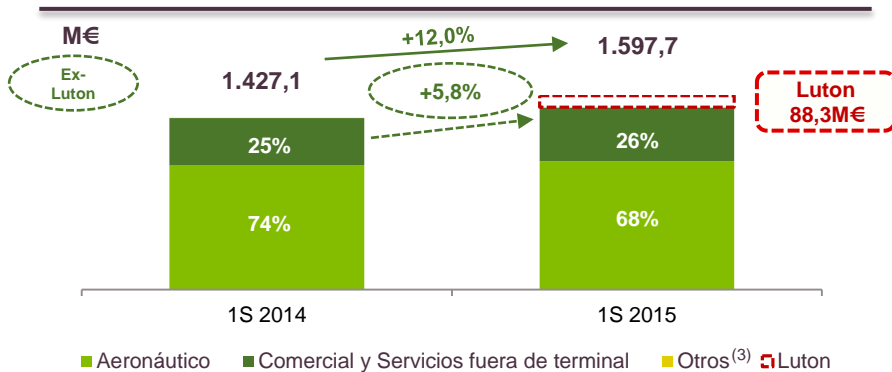
**III. Resultados financieros**

IV. Apéndices

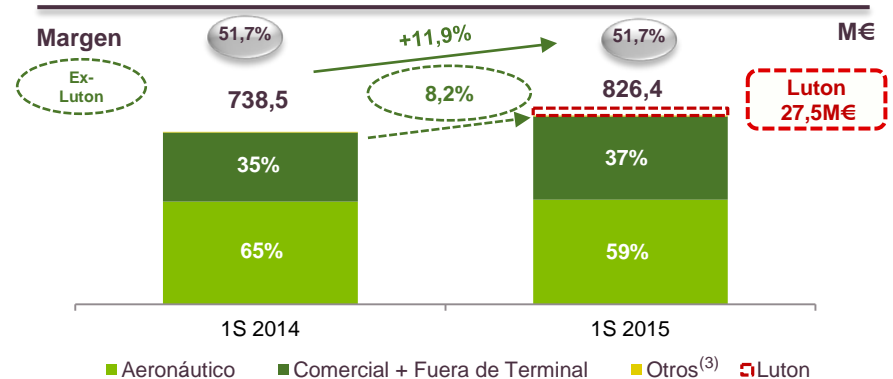
# Resultados Financieros

- Crecimiento de Ingresos totales de +12,0%** como resultado principalmente del aumento del tráfico (+5,2% en el período) y de los ingresos ordinarios comerciales y de fuera de terminal (crecimiento combinado de +14,6% en el período), pero también impactado por la consolidación de Luton. Excluyendo el efecto de Luton, los Ingresos totales habrían aumentado en +5,8%.
- Mejora de EBITDA** hasta 826,4M€. Se mantiene la **eficiencia de costes (Total gastos de explotación +1,2% excluyendo Luton)** a pesar del aumento del volumen de tráfico (+5,2%). Limitado margen para ahorros adicionales.
- A nivel de OPEX<sup>(1)</sup>** el aumento se sitúa en +3,2% en el período (excluyendo Luton). En aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales, se han devengado 72,4M€ más de gasto en el 1S 2015 (ajustados 68,5M€ en el mismo período del año anterior)<sup>(2)</sup>.
- Beneficio neto de 275,6M€** (aumento de +79,9% frente al 1S 2014 ajustado el efecto de comparabilidad de la CNIIF 21). En el 1S 2015 se han activado 36,9M€ correspondientes a deducciones por inversiones fiscales, 20,6M€ de deducciones por el efecto de la rebaja de tipo de gravamen aprobada por la reforma fiscal en la Ley 27/2014, y se han reducido los gastos financieros.

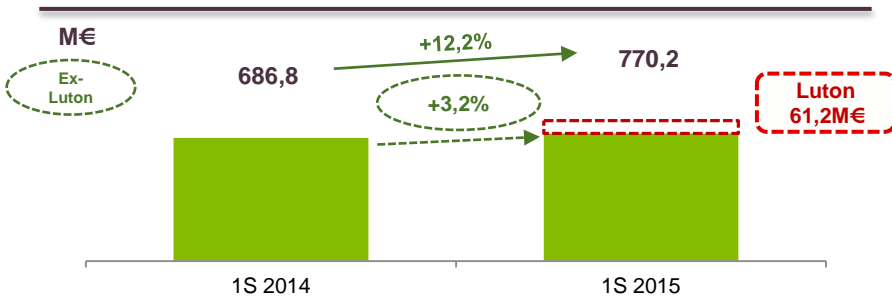
## Ingresos totales



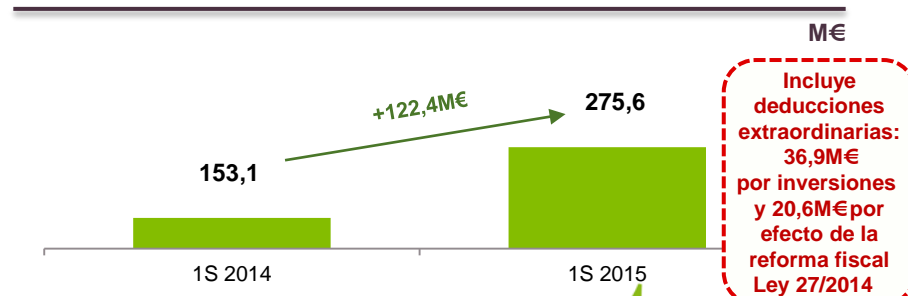
## EBITDA



## OPEX<sup>(1)</sup>



## Beneficio neto



Nota: Información financiera auditada.

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

(2) Ver notas 2.1.1 y 2.4 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015..

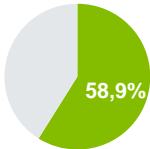
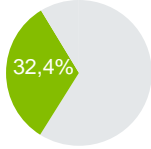
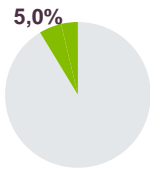
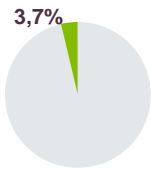
(3) Incluye: Internacional (excluyendo Luton), Ajustes y Otros.



# Resultados Financieros | Evolución del negocio

## Resultados por línea de actividad

### Aeropuertos

	Aeronáutico	Comercial	Fuera de terminal	Internacional
<b>Ingresos totales 1S 2015</b> TOTAL Aena 1.597,7M€	1,091,3M€ (+2,9%)	330,8M€ (+16,9%)	82,6M€ (+2,4%)	94,1M€ (+2.374,1%)
<b>EBITDA 1S 2015</b> TOTAL Aena 826,4M€ Margen de EBITDA 51,7%	 487,0M€	 267,7M€	 41,0M€	 30,8M€

### Aspectos destacables del 1S 2015

- ▲ Crecimiento del tráfico (+5,2% en pasajeros y +3,3% en aeronaves respecto al 1S 2014).
- ▲ Incremento de los Ingresos aeronáuticos ordinarios de +4,2% (+43,4M€).
- ▲ La repercusión favorable del tráfico se ha visto impactada por el incremento de la bonificación por pax en conexión (8,5M€ en el 1S 2015) y por la eliminación de la tasa de mercancías (4,5M€ en el 1S 2014).

Crecimiento de Ingresos totales de +16,9% respecto al 1S 2014 debido a :

- ▲ Impacto de la mejora de las condiciones de los contratos comerciales.
- ▲ Aumento de las superficies y mejora en la distribución de los espacios.
- ▲ Mejora del mix de marcas.
- ▲ Impacto del mayor tráfico.

Destacan:

- ▲ Duty Free: +38,8% (hasta 107,7M€).
- ▲ Restauración: +16,3% (hasta 56,0M€).
- ▲ Tiendas: +19,0% (hasta 36,3M€)

Crecimiento de Ingresos totales de +2,4% respecto a 1S 2014 debido a:

- ▲ Modelo de gestión propia de los aparcamientos (implantación de estrategias de precio y acciones de márketing).

Destaca:

- ▲ Aparcamiento: +7,5% (hasta 52,3M€).

▲ Crecimiento del tráfico de Luton +14,7% respecto a 1S 2014.

- ▲ Incluye la consolidación de Luton cuya contribución en el 1S 2015 asciende a: 88,3€ en Ingresos y 27,5M€ en EBITDA.

# Resultados Financieros | Participaciones internacionales

Luton (consolidado globalmente desde octubre de 2014) contribuye con 27,5M€ de EBITDA en el 1S 2015

## Principales datos financieros de las participaciones de Aena <sup>(1) (2)</sup>

	1S 2014	1S 2015	Variación
<b>Tráfico agregado (millones)</b>	<b>21,3</b>	<b>23,0</b>	<b>8,4%</b>
LUTON	4,8	5,5	14,7%
GAP <sup>(5)</sup>	12,5	13,3	6,2%
AEROCALI	2,3	2,4	6,0%
SACSA	1,7	1,8	11,0%
<b>Ingresos agregados <sup>(3)</sup> (M€)</b>	<b>259,5</b>	<b>361,6</b>	<b>39,3%</b>
LUTON <sup>(4)</sup>	73,7	88,3	19,8%
GAP	157,7	243,7	54,5%
AEROCALI	15,6	16,8	7,7%
SACSA	12,5	12,8	2,4%
<b>EBITDA agregado <sup>(3)</sup> (M€)</b>	<b>138,5</b>	<b>190,5</b>	<b>37,5%</b>
LUTON <sup>(4)</sup>	23,2	27,5	18,5%
GAP	104,8	150,4	43,5%
AEROCALI	4,9	5,7	16,3%
SACSA	5,6	6,9	23,2%

Significativo crecimiento generalizado del tráfico en el 1S 2015, especialmente en Luton (Reino Unido) de un +14,6%; y en Cartagena de +11,0%.

- 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 1S 2015:
  - Con objeto de mejorar la conectividad del aeropuerto, se ha firmado un acuerdo estratégico de colaboración con la sociedad (GTR) encargada de operar la línea de tren que conecta el centro de Londres con la estación próxima al aeropuerto
  - En el 1S 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 27,5M€ 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 euros a efectos ilustrativos. Los datos financieros de GAP se han preparado siguiendo las NIIF adoptadas por el IASB. 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.

(5) GAP no incluye el tráfico de MBJ.

# Resultados Financieros | Cuenta de resultados 1S 2015

M€	1S 2014	1S 2015	Variación	
			M€	%
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.381,9</b>	<b>1.567,3</b>	<b>185,4</b>	<b>13,4%</b>
Aeropuertos: Aeronáutico	1.022,5	1.065,9	43,4	4,2%
Aeropuertos: Comercial	278,6	328,0	49,4	17,7%
Servicios fuera de terminal	77,9	80,5	2,6	3,3%
Internacional	3,6	93,9	90,3	2.483,1%
Ajustes <sup>(1)</sup>	-0,8	-1,0	-0,2	0,0%
Otros ingresos de explotación	45,3	30,5	-14,8	-32,7%
<b>Total ingresos</b>	<b>1.427,1</b>	<b>1.597,7</b>	<b>170,6</b>	<b>12,0%</b>
Aprovisionamientos	-89,8	-90,1	0,4	0,4%
Gastos de personal	-170,1	-192,3	22,2	13,1%
Otros gastos de explotación	-426,9	-487,8	60,9	14,3%
Deterioros y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-3,0	-1,5	-1,5	-50,1%
Otros resultados	1,2	0,4	-0,8	-65,2%
Amortización del inmovilizado	-404,2	-424,8	20,7	5,1%
<b>Total gastos</b>	<b>-1.092,8</b>	<b>-1.196,1</b>	<b>103,3</b>	<b>9,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>738,5</b>	<b>826,4</b>	<b>87,9</b>	<b>11,9%</b>
% de Margen (sobre Ingresos Totales)	52%	52%	-	-
<b>EBIT</b>	<b>334,3</b>	<b>401,6</b>	<b>67,2</b>	<b>20,1%</b>
% de Margen (sobre Ingresos Totales)	23%	25%	-	-
Gastos financieros netos	-106,4	-91,5	-15,0	-14,1%
Gastos por intereses de expropiaciones y Otros	-23,6	-20,1	-3,5	-14,9%
Participación en resultados de asociadas	0,7	5,5	4,9	747,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>205,0</b>	<b>295,5</b>	<b>90,6</b>	<b>44,2%</b>
Impuesto sobre las ganancias	-51,8	-26,0	-25,8	-49,7%
<b>Resultado del período consolidado</b>	<b>153,1</b>	<b>269,5</b>	<b>116,4</b>	<b>76,0%</b>
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	0,0	-6,1	6,1	-
<b>Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante</b>	<b>153,1</b>	<b>275,6</b>	<b>122,4</b>	<b>79,9%</b>

- ▶ **Tráfico de pasajeros** del 1S 2015: **+5,2%** frente al 1S 2014.
- ▶ Significativo crecimiento de los **Ingresos Comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de **+14,6% respecto al 1S 2014**) impulsado por los nuevos contratos y nuevas acciones comerciales.
- ▶ La **consolidación de Luton** contribuye con 88,3M€ en ingresos. Excluyendo Luton, los Ingresos totales han aumentado +5,8%. Resto de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia.
- ▶ Aumento del **Total gastos de explotación** en +9,5% afectado por Luton (+1,2% excluyendo Luton).
  - ▶ **Gastos de personal:** excluyendo Luton crecen +2,6% 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 +4,1% (+17,4M€) 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 se han devengado 72,4M€ de costes más en el 1S 2015 (68,5M€ comparables ajustados en el mismo período del año anterior)<sup>(2)</sup>.
  - ▶ **Amortización del inmovilizado:** excluyendo Luton disminuye en un -2,2% (-9,0M€).
- ▶ **EBITDA** de 826,4M€ incluyendo 27,5M€ de Luton.
- ▶ **Gastos financieros netos:** decrecen -15,0M€ (-14.1%) debido a la reducción de la deuda media y a la bajada de tipos experimentada en el período.
- ▶ **Intereses de expropiaciones y Otros:** incluyen principalmente 13,3M€ 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 275,6M€** aumenta +79,9% por la evolución del negocio, la caída de gastos financieros y por deducciones fiscales extraordinarias aplicadas en el cálculo del impuesto sobre beneficios por importe de 54,7M€.

# Resultados Financieros | Evolución de la Deuda financiera neta

- **Reducción de la deuda neta** vinculada a la extraordinaria generación de caja.
- La **Deuda Financiera Neta**<sup>(1)</sup> contabilizada a 30 de junio de 2015 alcanza **10.087M€** frente a 10.733M€ del cierre de 2014.
- El CAPEX pagado se sitúa en 80,7M€ en el 1S 2015. Este nivel de inversión (según criterio de caja) está afectado por la estacionalidad de la actividad.
- En el 1S 2015 el importe de **deuda amortizada** asciende a 434,6M€.
- Los costes de financiación de Aena se mantienen inferiores a sus comparables. El tipo de interés medio del período es 1,80%. 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. En el 2T se ha contratado una cobertura de tipos de interés hasta 15/12/2026 sobre préstamos subyacentes por importe de 4.195 M €, a un coste medio sin spread de 0,94% (All In 1,978%) para conseguir un perfil de deuda a tipos fijos/revisable del 80% de la cartera total.

## Deuda financiera neta según “covenants” (2)

M€	2011	2012	2013	2014	1S 2015
Deuda financiera bruta “covenants”	(12.213)	(12.084)	(11.412)	(10.631)	(10.229)
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	8	80	249	483
Deuda financiera neta “covenants”	(12.210)	(12.076)	(11.332)	(10.381)	(9.746)
DFN/EBITDA	13,7x	11,1x	6,9x	5,6x	5,1x

La Deuda financiera neta según “covenants” no incluye la deuda financiera neta sin recurso de Luton

# Apéndice | Otra información financiera | Rating

## Investment grade

	Aena	Reino de España
Moody's	Baa1 estable	Baa2 positiva
Fitch	BBB+ estable	BBB+ estable

Estas calificaciones reflejan positivamente:

- ▶ La sólida posición de Aena en el mercado como propietario y operador de una red de aeropuertos que sirven a todas las necesidades de España;
- ▶ Una base de aerolíneas diversificada, con una alta proporción de tráfico de origen y destino, y de pasajeros internacionales;
- ▶ Unos aeropuertos con inversiones ya realizadas que disponen de capacidad suficiente para minimizar las necesidades de inversiones de expansión en el medio plazo;
- ▶ Unas tarifas competitivas y un alto margen de EBITDA que se sitúa en la banda alta entre los operadores mundiales de aeropuertos, reflejando la gestión eficiente de la Compañía.



# Índice

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

## **IV. Apéndices**

# Apéndice | Otra información financiera

## Balance de situación 1S 2015

M€	2014	1S 2015
Inmovilizado material	15.557,8	15.261,9
Activos intangibles	641,6	678,6
Inversiones inmobiliarias	131,4	130,5
Inversiones en asociadas	77,7	77,7
Otras cuentas a cobrar	55,3	-
Activos por impuestos diferidos	102,1	188,7
Activos financieros disponibles para la venta	4,8	4,8
Otros activos financieros	43,6	49,4
Activos financieros derivados	-	10,1
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>16.614,2</b>	<b>16.401,8</b>
Existencias	9,1	11,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	503,3	464,6
Efectivo y equivalentes al efectivo	290,3	541,4
<b>Activos Corrientes</b>	<b>802,7</b>	<b>1.017,1</b>
<b>Total Activos</b>	<b>17.416,9</b>	<b>17.418,9</b>

M€	2014	1S 2015
Capital ordinario	1.500,0	1.500,0
Prima de emisión	1.100,9	1.100,9
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	930,2	1.205,8
Diferencias de conversión acumuladas	(5,1)	4,0
Otras reservas	(9,7)	-31,9
Intereses minoritarios	62,1	57,4
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.578,3</b>	<b>3.836,1</b>
Deuda financiera	9.872,6	9.443,7
Instrumentos financieros derivados	5,8	0,3
Pasivos por impuestos diferidos	127,4	139,9
Prestaciones a los empleados	40,8	50,4
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.124,6	1.126,4
Subvenciones	606,2	587,3
Otros pasivos a largo plazo	204,8	185,6
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>11.982,2</b>	<b>11.533,6</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	389,2	534,8
Pasivo por impuesto corriente	-	3,6
Deuda financiera	1.151,1	1.185,2
Instrumentos financieros derivados	5,2	40,8
Subvenciones	44,0	42,1
Provisiones para otros pasivos y gastos	267,0	242,5
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.856,5</b>	<b>2.049,2</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>13.838,6</b>	<b>13.582,8</b>
<b>Total Patrimonio Neto y pasivos</b>	<b>17.416,9</b>	<b>17.418,9</b>

# Apéndice | Otra información financiera

## Estado de flujos de efectivo (I/II)

M€	1S 2014	1S 2015
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>205,0</b>	<b>295,5</b>
Depreciación y amortización	404,2	424,8
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	3,0	1,5
(Beneficio)/pérdida por bajas de instrumentos financieros	-	-0,1
Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	2,4	2,5
Imputación de subvenciones	-27,9	-20,0
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	-9,2	0,2
Variación de provisiones	12,6	16,1
Ingresos financieros	-0,7	-1,7
Gastos financieros	128,3	110,8
Otros Ingresos y gastos	1,5	21,5
Participación en pérdida/(ganancia) de las asociadas	-0,7	-5,5
<b>Ajustes</b>	<b>513,6</b>	<b>550,1</b>
Existencias	-0,1	0,4
Deudores y otras cuentas a cobrar	-46,0	-73,8
Otros activos corrientes	-21,0	0,0
Acreedores y otras cuentas a pagar	73,1	84,1
Otros pasivos corrientes	-8,1	-18,2
Otros activos y pasivos no corrientes	-1,0	-7,5
<b>Variaciones en capital circulante</b>	<b>-3,1</b>	<b>-15,0</b>

M€	1S 2014	1S 2015
Intereses pagados	-113,1	-104,8
Cobro de intereses	0,3	0,8
Impuestos cobrados	-16,4	60,0
Otros cobros (pagos)	-	-0,4
<b>Otro efectivo neto generado por las operaciones</b>	<b>-129,3</b>	<b>-44,4</b>
<b>Efectivo generado por actividades de explotación</b>	<b>586,3</b>	<b>786,3</b>



# Apéndice | Otra información financiera

## Estado de flujos de efectivo (II/II)

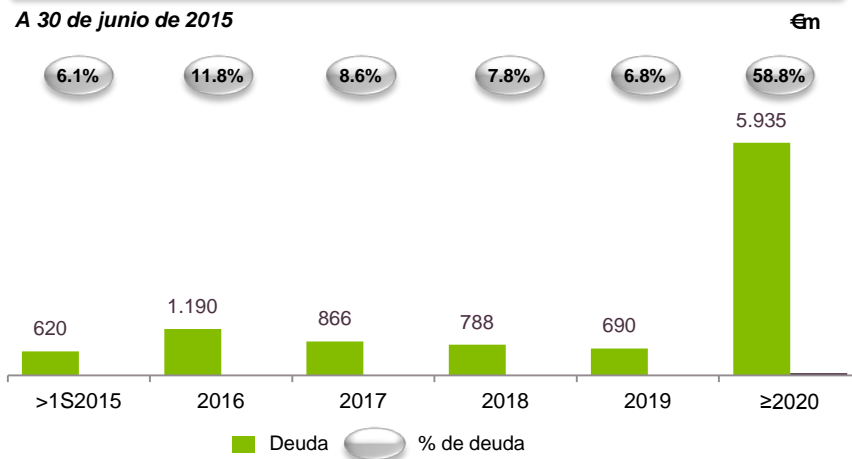
M€	1S 2014	1S 2015
Adquisiciones de inmovilizado material	-133,5	-71,8
Adquisiciones de activos intangibles	-8,2	-8,8
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	-0,1	-0,1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-2,0	-
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	0,0	-8,3
Cobros de préstamos a Empresas del grupo y asociadas	71,2	0,7
Dividendos recibidos	8,3	3,5
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-64,4</b>	<b>-84,8</b>
Ingresos por recursos ajenos (Subvenciones FEDER)	78,3	-
Ingresos de financiación de entidades de crédito	-	10,1
Otros cobros	-	1,8
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	-1,6	-0,4
Devoluciones de financiación del Grupo	-460,0	-434,7
Dividendos pagados	-	-3,8
Otros pagos	-1,1	-25,5
<b>Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación</b>	<b>-384,4</b>	<b>-452,5</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	2,1
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	137,5	251,1
<b>Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>12,4</b>	<b>290,3</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>149,8</b>	<b>541,4</b>



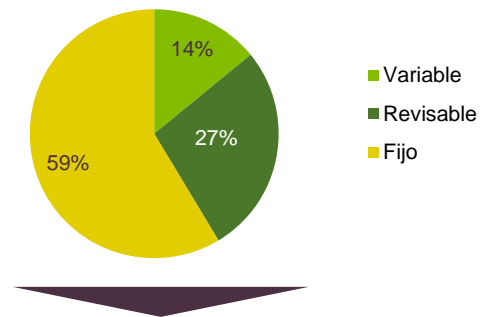
# Apéndice | Otra información financiera | Deuda

- El perfil de vencimiento a largo plazo es amplio: más del 58% de la deuda vence después de 2019 (vencimiento medio de 13 años)
- Los costes de financiación de Aena son más bajos que los de sus comparables. El tipo de interés medio del período se sitúa en el 1,80%
- €457,1m convertidos de régimen a tipo revisable a tipo fijo en el 1S 2015, a un tipo de interés medio de 1,01%
- € 4.195m coberturas contratadas el 10 de junio de 2015:
  - El tipo final de la cobertura ha sido de 1,978, quedando por debajo del límite máximo de 2,0% autorizado en Consejo de Administración.
  - Esta operación situará a la Compañía en una media del 80% de deuda a tipo Fijo + Revisable y del 20% deuda Variable.

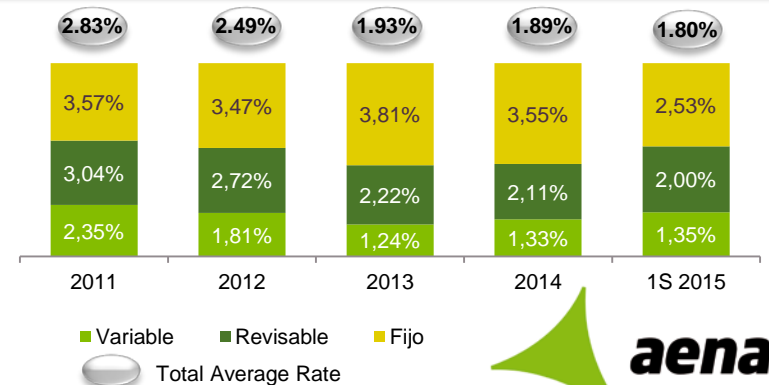
Calendario de vencimientos (Total: €10,087m)



Distribución de deuda por tipo de interés <sup>(1)</sup>



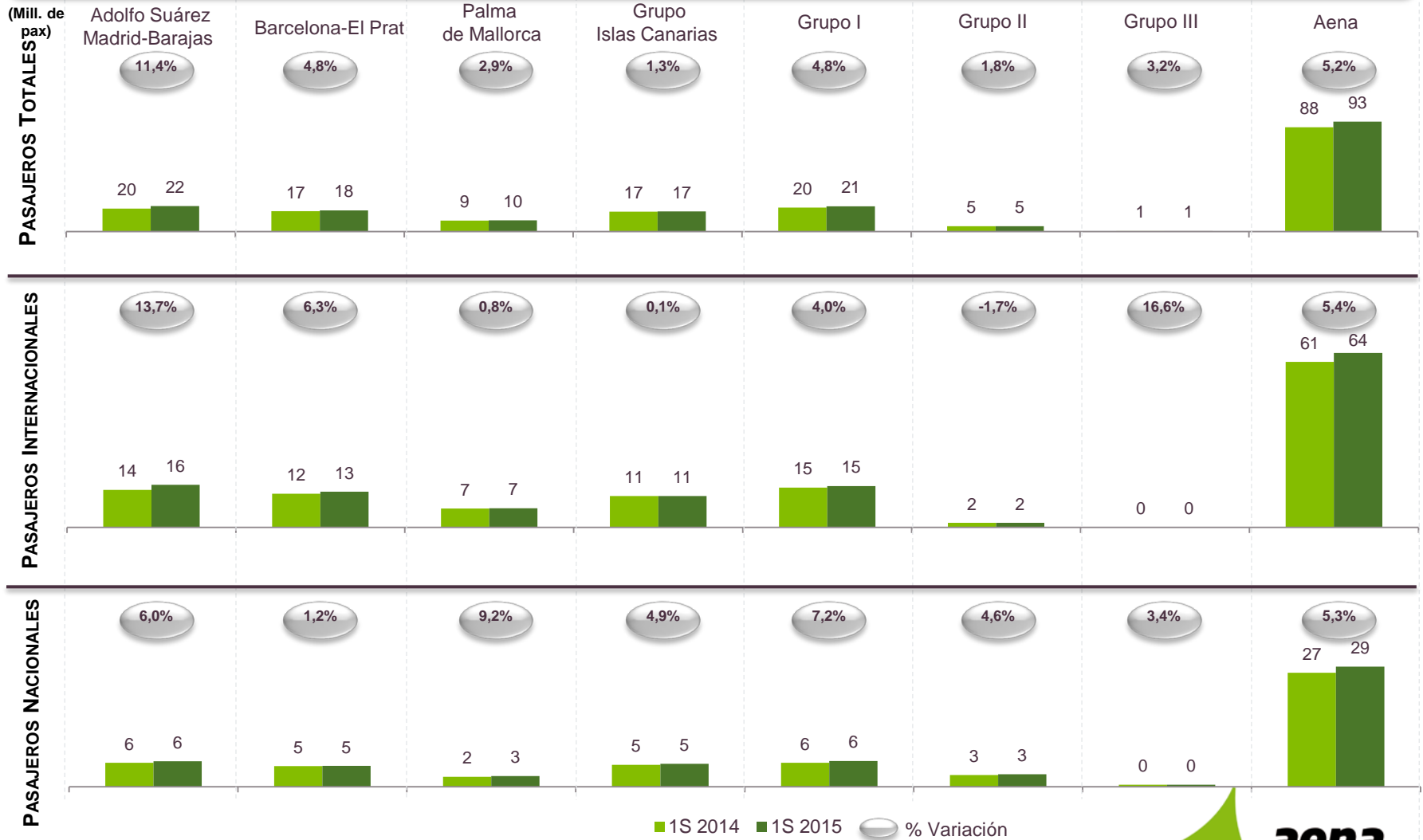
Evolución del tipo de interés medio de la deuda pendiente (%)



# Apéndice | Datos por Grupo de aeropuertos

## Pasajeros del 1S 2015

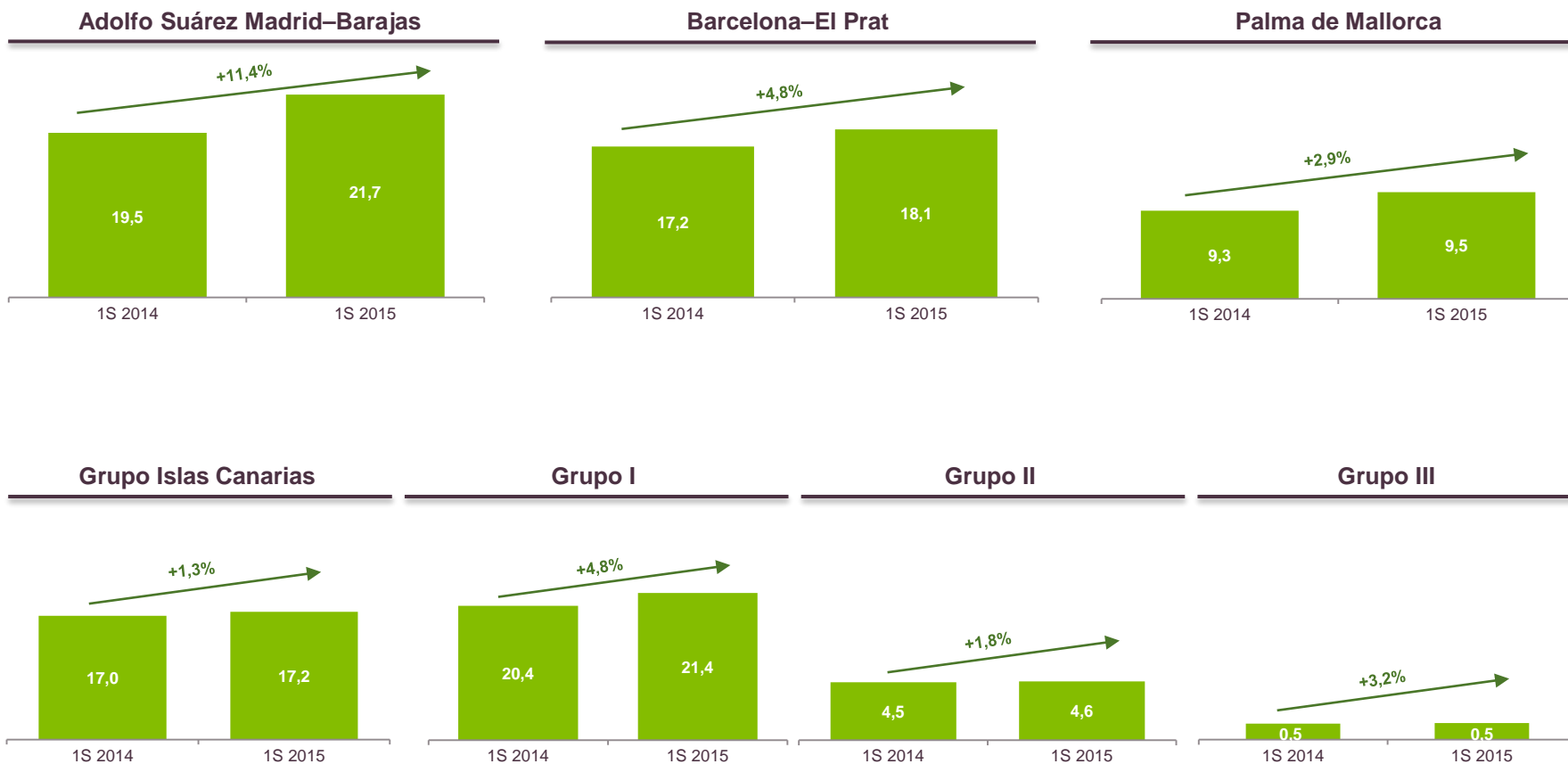
Sólido tráfico en Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat y el Grupo I respaldado por el crecimiento del tráfico internacional y la recuperación del tráfico nacional.



# Apéndice | Datos por grupo de aeropuertos

## Pasajeros Totales

### Evolución del total de pasajeros (millones de pasajeros)



# **Informe de Resultados**

## **Enero – Junio 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 semestre 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.

El Informe se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del primer semestre 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. Datos de tráfico**
  - 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 11,9% respecto al primer semestre de 2014 hasta 826,4 millones de euros debido a:

- ▶ Consolidación de la recuperación del tráfico (+5,2% vs. 1S 2014) impulsada tanto por el tráfico internacional como el nacional;
- ▶ Sólido crecimiento de los ingresos comerciales (+14,6%);
- ▶ Se mantiene la eficiencia en costes (+1,2% excluyendo Luton) y
- ▶ Consolidación de Luton (contribución de +27,5 millones de euros de EBITDA).

### Tráfico de pasajeros

- ▶ El tráfico durante el primer semestre de 2015 alcanzó los 93,0 millones de pasajeros, lo que supone un crecimiento del 5,2% respecto al mismo periodo de 2014, impulsado por el crecimiento de los pasajeros internacionales (+5,4%) y la consolidación de la recuperación del tráfico nacional (+5,3%).
- ▶ Consolidación de la recuperación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas con un crecimiento del tráfico del +11,4%. Tanto el tráfico internacional como el nacional (+13,7 y +6,0%, respectivamente) crecen por encima de la media de la red de Aena.

### Cuenta de resultados

- ▶ Los ingresos totales durante los seis primeros meses de 2015 aumentaron hasta 1.597,7 millones de euros (+12,0% respecto al mismo periodo de 2014), de los cuales el 25,9% corresponden a ingresos comerciales tanto dentro como fuera de terminal. Luton contribuye en el primer semestre de 2015 con 88,3 millones de euros.
- ▶ Crecimiento de los ingresos comerciales ordinarios (dentro y fuera de terminal) del 14,6% respecto al 1S 2014, debido a los nuevos contratos y a las acciones comerciales implementadas, así como el buen comportamiento del Duty Free, Tiendas, Restauración y Aparcamientos.
- ▶ El EBITDA en el primer semestre de 2015 ha sido de 826,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,9% resultado de la favorable evolución de los ingresos y del mantenimiento de la eficiencia (Gastos de explotación +1,2% 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 72,4 millones de euros en el 1S 2015 <sup>(1)</sup> (con reflejo comparable en el primer semestre de 2014).
- ▶ El Beneficio neto de 275,6 millones de euros (+79.9% en el período) afectado por deducciones fiscales aplicadas en el cálculo del impuesto sobre beneficios por importe de 36,9 millones de euros, la activación de deducciones no recurrentes (efecto Ley 27/2014) por importe de 20,6 millones de euros, la reducción de los gastos financieros y la consolidación de Luton.

### Optimización financiera

- ▶ Reducción de la deuda financiera neta por la extraordinaria generación de caja.
- ▶ A 30 de junio de 2015 la deuda financiera neta <sup>(2)</sup> alcanza 10.087 millones de euros (incluyendo la deuda financiera neta de Luton por importe de 377 millones de euros) frente a los 10.733 millones de euros en 2014.
- ▶ Obtención de calificación crediticia de Investment Grade por Moody's (Baa1 estable) y Fitch (BBB+ estable).
- ▶ La inversión pagada durante el primer semestre de 2015 ascendió a 80,7 millones de euros (incluyendo 5,9 millones de euros en Luton). Este volumen de inversión está afectado por la estacionalidad de la actividad.

<sup>(1)</sup> Ver nota 2.1.1 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015.

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



## 2. DATOS DE TRÁFICO

### 2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena

Durante el primer semestre de 2015, se han gestionado un total de 93,0 millones de pasajeros en la red de aeropuertos de Aena, un 5,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Se acumulan ya veinte 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, mantiene la tendencia positiva registrada tanto en 2013 (+2,1%) como en 2014 (+5,7%) habiendo crecido durante el primer semestre de 2015 un +5,4%, por efecto de la incipiente recuperación económica en los países emisores de turistas y la situación en algunos destinos turísticos alternativos que ha atraído más turistas hacia España (según el Instituto de Estudios Turísticos, el periodo enero-junio de 2015 acumula 29,2 millones de turistas internacionales, un 4,2% 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 seis primeros meses de 2015 del +5,3% hasta alcanzar los 28,6 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 (31%) y el internacional (69%).

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

- el tráfico con Europa aumenta un +5,1% y su cuota se mantiene estable en torno al 61,4% (61,5% en el primer semestre de 2014)
- destacar el crecimiento del 15,7% de incremento de los pasajeros con origen/destino Oriente Medio.

### 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 1S 2015/ 1S 2014	Cuota s/Total	Miles	Variación 1S 2015/ 1S 2014	Cuota s/Total	Toneladas	Variación 1S 2015/ 1S 2014	Cuota s/Total
Adolfo Suarez Madrid-Barajas	21,7	11,4%	23,4%	177,4	6,9%	20,0%	184.422	4,7%	54,2%
Barcelona-El Prat	18,1	4,8%	19,4%	137,0	1,4%	15,4%	55.509	10,2%	16,3%
Palma De Mallorca	9,5	2,9%	10,3%	74,7	3,3%	8,4%	5.447	1,2%	1,6%
Total Grupo Canarias	17,2	1,3%	18,5%	158,4	-0,8%	17,8%	18.206	-8,8%	5,4%
Total Grupo I	21,4	4,8%	23,0%	197,4	3,2%	22,2%	15.420	8,5%	4,5%
Total Grupo II	4,6	1,8%	5,0%	75,8	-0,2%	8,5%	38.999	-3,7%	11,5%
Total Grupo III	0,5	3,2%	0,6%	68,3	12,8%	7,7%	22.032	-4,8%	6,5%
<b>TOTAL</b>	<b>93,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>100%</b>	<b>889,1</b>	<b>3,3%</b>	<b>100%</b>	<b>340.034</b>	<b>3,1%</b>	<b>100%</b>

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 semestre de 2015, el número de pasajeros ha aumentado +11,4% respecto al mismo periodo del año anterior (+13,7% en el tráfico internacional y +6,0% en el nacional).

En cuanto a las operaciones, este aeropuerto ha operado en el primer semestre de 2015 un total de 177.370 movimientos, un 6,9% 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 +4,7% hasta las 184.422 toneladas transportadas, reflejando una recuperación tanto en movimientos como en volumen de mercancías.

En el aeropuerto de Barcelona-El Prat, los pasajeros crecen un +4,8% respecto a los seis primeros meses de 2014 (+6,3% en el tráfico internacional y +1,2% en el nacional), hasta alcanzar 18,1 millones. Se han registrado 137.038 operaciones de aeronaves, que supone un incremento del +1,4% con respecto al primer semestre de 2014, y la carga ha continuado la tendencia creciente con un aumento del volumen de mercancía de +10,2%, hasta 55.509 toneladas.

El aeropuerto de Palma de Mallorca ha alcanzado un tráfico de 9,5 millones de pasajeros (+2,9%). El tráfico internacional alcanzó prácticamente la cifra de 7 millones de pasajeros (+0,8%) y el nacional 2,6 millones (+9,2%).

Respecto al Grupo Canarias, el número de pasajeros que ha pasado por los aeropuertos canarios ascendió a 17,2 millones (+1,3% respecto al primer semestre de 2014), de los cuales 5,5 millones corresponden a pasajeros de vuelos nacionales (+4,9%) y 11,5 millones de vuelos internacionales (+0,1%).

El conjunto de los 8 aeropuertos del Grupo I, creció +4,8% durante el primer semestre de 2015, hasta los 21,4 millones de pasajeros, destacando los crecimientos registrados en Sevilla (+11,0%), Menorca (+9,2%) y Valencia (+8,9%).

Los 11 aeropuertos del Grupo II han registrado un incremento global del tráfico de pasajeros del +1,8% durante el primer semestre del año 2015 que se ha situado en un total de 4,6 millones de pasajeros. En este grupo, cabe destacar el comportamiento bastante dispar entre los diferentes aeropuertos que lo integran por su propia naturaleza.

Por su parte, los aeropuertos del Grupo III, los de menor volumen de tráfico, han registrado 524.590 pasajeros durante el primer semestre de 2015, lo que supone un incremento del +3,2% respecto al mismo periodo del año anterior y las operaciones crecieron hasta superar los 68.000 movimientos (+12,8%).

En el aeropuerto de Luton, el tráfico de pasajeros acumulado al mes de junio ha alcanzado la cifra de 5,5 millones (+14,7% respecto al mismo periodo de 2014) y las operaciones superan las 54.100 (un +9,6% que en el primer semestre de 2014).

### 3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

#### 3.1 Cuenta de resultados consolidada

(Miles de euros)	1S 2014	1S 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	1.381.852	1.567.258	185.406	13,4%
Otros Ingresos de Explotación	45.293	30.463	-14.830	-32,7%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.427.145</b>	<b>1.597.721</b>	<b>170.576</b>	<b>12,0%</b>
Aprovisionamientos	-89.765	-90.126	361	0,4%
Gastos de personal	-170.070	-192.292	22.222	13,1%
Otros gastos de explotación	-426.915	-487.773	60.858	14,3%
Amortización del inmovilizado	-404.183	-424.845	20.662	5,1%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-3.015	-1.503	-1.512	-50,1%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	1.150	400	-750	-65,2%
<b>Total Gastos</b>	<b>-1.092.798</b>	<b>-1.196.139</b>	<b>103.341</b>	<b>9,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>738.530</b>	<b>826.427</b>	<b>87.897</b>	<b>11,9%</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>334.347</b>	<b>401.582</b>	<b>67.235</b>	<b>20,1%</b>
Ingresos Financieros	688	1.717	1.029	149,6%
Gastos Financieros	-128.757	-117.168	11.589	-9,0%
Otros Ingresos /(Gastos) financieros netos	-1.974	3.903	5.877	-297,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-130.043</b>	<b>-111.548</b>	<b>-18.495</b>	<b>-14,2%</b>
Participación en el resultado de asociadas	650	5.507	4.857	747,2%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>204.954</b>	<b>295.541</b>	<b>90.587</b>	<b>44,2%</b>
Impuesto sobre ganancias	-51.809	-26.042	-25.767	-49,7%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>153.145</b>	<b>269.499</b>	<b>116.354</b>	<b>76,0%</b>
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	0	-6.064	-6.064	n.a.
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>	<b>153.145</b>	<b>275.563</b>	<b>122.418</b>	<b>79,9%</b>

Los **ingresos totales** de Aena aumentaron hasta 1.597,7 millones de euros en el primer semestre de 2015, un +12,0% respecto al mismo periodo de 2014. Los ingresos procedentes del área comercial (tanto fuera como dentro de terminal) suponen un 25,9% del total del primer semestre de 2015, habiendo mantenido su peso porcentual desde el 25,5% que representaron en el mismo periodo de 2014. Estos datos reflejan la consolidación de Luton. Excluyendo el efecto de Luton, los ingresos totales habrían crecido un 5,8%.

Los **ingresos ordinarios** aumentaron hasta 1.567,3 millones de euros en los seis primeros meses de 2015, un 13,4% respecto al mismo periodo de 2014. El incremento de 185,4 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 43,4 millones de euros que representan un crecimiento del +4,2%) por un lado, la mejora del

tráfico, con un crecimiento de las operaciones del +3,3% y de los pasajeros del +5,2%, 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 -8,5 millones de euros; la eliminación de la tasa de mercancías desde el 6 de julio de 2014 (-4,5 millones de euros); y la finalización de los acuerdos de servicio entre Aena y Enaire (-2,9 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 49,6 millones de euros (+13,6%).

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 (+38,8%, +30,1 millones de euros). Mejora de las condiciones económicas del nuevo contrato.
- Restauración (+16,3%, +7,9 millones de euros). Durante este primer semestre de 2015, cabe destacar la consolidación de la oferta de restauración del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, con todos sus locales ya remodelados, ofreciendo una imagen de calidad y modernidad a nuestras instalaciones, la consolidación también de la nueva oferta del aeropuerto de Lanzarote, la renovación total de restauración del aeropuerto de Tenerife-Norte y de varios puntos de venta en los aeropuertos de Valencia o Fuerteventura.
- Tiendas (+19,0%, +5,8 millones de euros). Durante el primer semestre de 2015, la Línea de Negocio de Tiendas representó un 11,1% de los ingresos de la actividad comercial dentro del terminal, con un crecimiento del 19,0% habiendo contribuido a ello de forma importante la mejora de los layout, la incorporación de nuevas superficies, la mejora de las condiciones económicas de los contratos y la apertura de las Tiendas de Lujo y Lujo accesible, cuya implantación concluyó en 2014.

Durante este primer semestre, cabe destacar la renovación de la oferta comercial de 17 locales de la T1 del Aeropuerto de Barcelona-El Prat, con importantes mejoras en las condiciones económicas de sus contratos; la renovación de 6 locales en el Aeropuerto de Málaga-Costa del Sol; la renovación de la oferta comercial del aeropuerto de Sevilla o la apertura de nuevas tiendas de la marca Gap en los aeropuertos de Ibiza, Tenerife Sur y Gran Canaria, marca pionera en España, a través de nuestros aeropuertos.

- Aparcamientos (+7,5%, +3,6 millones de euros). Estos resultados favorables han sido consecuencia, además de la mejora de los niveles de tráfico, de la nueva estrategia en la gestión integral de los aparcamientos de 32 aeropuertos de la red de Aena, ampliando la oferta de productos y mejorando la calidad de los servicios al cliente. Entre otras acciones, destacan la comercialización dinámica y proactiva, donde se han hecho grandes esfuerzos en ampliar el portfolio de productos, incorporar estrategias de precios y marketing (comunicación y promoción), así como en implantar el sistema de reservas y alcanzar acuerdos con diferentes canales (agregadores, agencias de viajes, etc.), lo que ha contribuido a la obtención de estos resultados positivos.

- **Salas Vip** (+31,4%, +2,7 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 (+41,6%, +1,5 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 algunas 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 90,3 millones de euros. Excluyendo Luton, se han generado ingresos superiores en 1,9 millones de euros frente al primer semestre de 2015.

**Otros ingresos de explotación** disminuyeron 14,8 millones de euros frente al mismo periodo del ejercicio 2014 (un 32,7%), debido principalmente a la imputación a resultado de subvenciones (-7,8 millones de euros) y exceso de provisiones (-7,5 millones de euros).

Los **gastos operativos** reflejan un incremento del 9,5% (+103,3 millones de euros) motivado principalmente por la consolidación del aeropuerto de Luton (+90,3 millones de euros). Los gastos de explotación, **sin el efecto de Luton, reflejarían un incremento del +1,2%** (13,0 millones de euros).

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

- **Aprovisionamientos**, el incremento del gasto del 0,4% que representa 0,4 millones frente al primer semestre de 2014, como consecuencia del nuevo convenio por el servicio de meteorología desde marzo de 2014, compensado en parte por la mejora de las condiciones del convenio con el Ministerio de Defensa.
- En los **gastos de personal**, se produce un incremento del 13,1% (+22,2 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 +2,6%.
- **Otros gastos de explotación**: en este capítulo se produce un incremento del gasto del +14,3% (+60,9 millones de euros). Si elimináramos el efecto de la consolidación del aeropuerto de Luton dicho incremento sería del +4,0% (+16,8 millones de euros). El resto del incremento se debe a la variación de provisiones por insolvencias de clientes (+9,4 millones de euros), mayores costes por la implantación de una nueva normativa de inspección de equipaje de mano (+7,4 millones de euros) y al incremento de tributos (+7,4 millones de euros).
- La **amortización** del inmovilizado ha ascendido a 424,8 millones de euros y ha aumentado respecto al primer semestre de 2014 en 20,6 millones de euros (+5,1%), 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 395,2 millones de euros, con un descenso del 2,2% (-9,0 millones de euros).

El **EBITDA** ha variado de 738,5 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 826,4 millones de euros en el mismo periodo de 2015, lo que supone un incremento del 11,9%. Luton contribuye a este EBITDA con 27,5 millones de euros.

Por su parte, el **Resultado financiero** ha ascendido a 111,5 millones de euros, una disminución del 14,2% (-18,5 millones de euros) debido a la reducción de la deuda media y a la bajada de tipos experimentada en el periodo, a pesar de la incorporación del gasto financiero de Luton. Este efecto se ve minorado por la menor dotación de intereses de demora de expropiaciones por los recursos de tasación de terrenos del aeropuerto 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 4,9 millones de euros, correspondiendo a Luton 4,4 millones de euros. Esta contribución positiva de Luton respecto al ejercicio anterior es efecto del resultado negativo de 4,4 millones de euros en el acumulado de 2014, y de la adquisición en octubre de 2014 del 11% del capital de la sociedad, elevando la participación al 51% y pasando a ser una empresa del grupo y contabilizándose por integración global.

En cuanto al **Impuesto sobre beneficios**, se ha situado en 26,0 millones de euros en el primer semestre de 2015, una disminución de 25,8 millones de euros frente al período anterior comparativamente afectado principalmente por las deducciones generadas por activación de inversiones en Canarias y aplicadas en este periodo y la activación de deducciones no recurrentes (efecto Ley 27/2014) por importe de 20,6 millones de euros. El **Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios)** ha alcanzado 269,5 millones de euros (+76,0%).

El **Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante** es de 275,6 millones de euros, 122,4 millones superior (+79,9%) al alcanzado en la primera mitad de 2014.

### 3.2 Evolución de la deuda financiera neta

La reducción de la deuda neta durante el primer semestre de 2015 está vinculada a la extraordinaria generación de caja, con una amortización semestral de deuda por importe de 434,6 millones de euros.

A 30 de junio de 2015 la Deuda financiera neta contable <sup>(1)</sup> es de 10.087 millones de euros (incluyendo la consolidación de la deuda financiera neta de Luton por importe de 377 millones de euros) frente a los 10.733 millones de euros en 2014.

La inversión pagada durante el primer semestre de 2015 ascendió a 80,7 millones de euros (incluyendo 5,9 millones de euros en Luton). Este bajo volumen de inversión está afectado por la estacionalidad de la actividad.

Los costes de financiación de Aena se mantienen inferiores a sus comparables. El tipo de interés medio del período es 1,80%. En el primer trimestre de 2015 se han convertido préstamos en régimen revisable a régimen fijo por importe de 457,1 millones de euros a un tipo de interés medio de 1,01% y un vencimiento medio de 16 años. En el segundo trimestre se ha contratado una cobertura de tipos de interés hasta el 15/12/2026 sobre préstamos subyacentes por importe de 4.195 millones de euros, a un coste sin spread de 0,94% (All In 1,978%) para conseguir un perfil de deuda a tipos fijos/revisable del 80% de la cartera total.

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 (377 millones de euros):

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

Deuda financiera neta según covenants<sup>(1)</sup>

<i>Millones de euros</i>	<b>2014</b>	<b>1S 2015</b>
Deuda Financiera Bruta covenants	(10.631)	(10.229)
Efectivo, equivalentes al efectivo y cash pooling	249	483
<b>Deuda Financiera Neta covenants</b>	<b>(10.381)</b>	<b>(9.746)</b>
<b>Deuda Financiera Neta covenants/EBITDA</b>	<b>5,6x</b>	<b>5,1x</b>

<sup>(1)</sup> 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.