

> 5.

5 CUMPLIENDO PLANES

Rentabilidad

Ejes fundamentales para el crecimiento de Aena

Incremento de ingresos

Eficiencia de costes

Cumplimiento de inversiones



RENTABILIDAD

(103-1; 103-2)



> 5.

Retos

- En España, los ingresos de Aena provienen principalmente de las actividades comerciales de los aeropuertos y de las tarifas aeroportuarias. Dichos ingresos dependen sobre todo de la evolución del tráfico, el cual puede verse afectado por la situación económica, el Brexit, la inestabilidad geopolítica en destinos turísticos mediterráneos y el nivel del precio del combustible que afecta a la actividad de las aerolíneas.
- La regulación del ingreso máximo por pasajero (DORA 2017-2021) obliga a vigilar los costes para garantizar la rentabilidad de la red de aeropuertos españoles.
- El actual entorno de presión de costes asociado a la inflación salarial que afectan a los proveedores de servicios de Aena.
- Los principales retos están ligados al incremento del tráfico, al control de costes, a la puesta en funcionamiento de nuevas instalaciones.
- Desarrollo del negocio inmobiliario.

Principales medidas y aspectos de gestión

- Eficiencia de gestión y de costes.
- Incentivos comerciales.
- Mejora continua en la oferta comercial.
- Renovación de la oferta comercial adaptándola al perfil del pasajero.

Principales hitos 2017

- ✓ Aprobación del DORA en el que se establecen las condiciones mínimas de servicio en los aeropuertos de la red de aeropuertos españoles.
- ✓ Aplicación del nuevo esquema de incentivos enfocado a impulsar el crecimiento de pasajeros por apertura de nuevas rutas y en las existentes de largo radio.
- ✓ Mejora de condiciones contractuales en la licitación de concursos comerciales, con entrada de nuevos operadores de reconocida experiencia y prestigio en los aeropuertos.
- ✓ Aumento de la actividad del Aeropuerto de Londres-Luton y progreso del proyecto de ampliación del aeropuerto.

Objetivos 2017

- Adaptación al nuevo Marco Regulatorio.
- Mantenimiento de la eficiencia y control de costes.
- Cumplimiento de los compromisos de inversión establecidos en el DORA 2017-2021.
- Cumplimiento del plan de inversiones del proyecto Curium (Aeropuerto de Londres-Luton).
- Acuerdo entre el Aeropuerto de Londres-Luton y el Luton Borough Council para la construcción de un tren ligero de transporte de pasajeros entre el aeropuerto y la estación de ferrocarril.

Resultados 2017*

- +5,8% beneficio neto.
- +9,8% EBITDA frente a 2016.
- +30,4% revalorización 2016.

*Datos consolidados.

Perspectivas de futuro

- Aprobación del Plan Estratégico.
- Definición del plan de desarrollo inmobiliario en el marco del Plan Estratégico.
- Cumplimiento de los objetivos de calidad de servicios establecidos en el DORA.
- Tensiones salariales que introducen presión en costes.
- Continuar adaptando la oferta comercial.

Ejes fundamentales para el crecimiento de Aena

Aena continúa basando sus resultados en tres pilares fundamentales: el incremento del volumen de los ingresos; el mantenimiento de la eficiencia en la gestión y la contención de los costes; y el cumplimiento de los compromisos de inversión. Todos ellos forman parte de la estrategia de la compañía, y hacen posible aumentar la rentabilidad el flujo de caja operativo y, reducir la deuda financiera neta y el apalancamiento de la compañía.

El desempeño operativo y financiero ha tenido su reflejo en la evolución de la cotización de Aena que durante 2017 se ha revalorizado un 30,4%, hasta 169,00 euros por acción frente a la evolución del IBEX35, que aumentó un 7,4%. Durante 2017, la acción de Aena alcanzó un máximo de 183,7 euros y un mínimo de 129,7 euros.

Evolución de la acción 2017

Valor máximo (€)	183,7
Valor mínimo (€)	129,7
Revalorización (%)	30,4



30,4%
de revalorización
de la acción frente
a 2016



[Cotización](#)

[Información económico-financiera](#)

Evolución de la cotización de Aena



> 5.



Relación con inversores

- [Portal para accionistas e inversores](#)
- Atención telefónica: (+34) 91 321 14 49
- correo electrónico: ir@aena.es

Incremento de ingresos

Los ingresos totales consolidados han aumentado hasta 4.027,6 millones de euros (+6,8% respecto a 2016¹), de los cuales el 66,8% corresponden a ingresos de la actividad aeronáutica. La evolución positiva del tráfico en la mayoría de los aeropuertos gestionados por Aena, impulsada en la red de aeropuertos españoles por los excelentes datos del sector turístico (el tráfico de pasajeros creció un 8,2% hasta alcanzar 249.2 millones), ha contribuido al aumento de los ingresos totales, compensado parcialmente por la disminución tarifaria en España respecto al 2016 (las tasas aeroportuarias fueron reducidas en 2017 en un 2,22%).



+6,8%
de ingresos
respecto a 2016

El tráfico en España continúa impulsado por los excelentes datos del sector turístico que se han situado en nivel record, favorecido por factores como el aumento de la población que accede a viajes y a ocio, la estabilidad de las condiciones macroeconómicas en la eurozona y en los principales países origen del turismo internacional que visita España, la inestabilidad geopolítica que se mantiene en destinos turísticos del Mediterráneo y el nivel del precio del combustible que está contribuyendo a la creciente actividad de la aerolíneas europeas.

Hasta el momento, estas cifras de crecimiento no se han visto afectadas negativamente por el Brexit, por los actos terroristas ocurridos en Barcelona y Cambrils el 18 de agosto, por el entorno político de Cataluña, ni por el cese de operaciones de Air Belin, Monarch y Niki o por la reducción de vuelos de Alitalia.

Por lo referente al Brexit, durante el período, el crecimiento de pasajeros con origen/destino Reino Unido ha sido del 8,6% (1,2 millones de pasajeros adicionales), si bien durante el último trimestre de 2017 se observa una progresiva desaceleración del crecimiento debido a la debilidad de la libra, a la situación de la economía británica, así como a la recuperación de algunos destinos competidores como Turquía con efecto en la demanda.

Por el contrario, en el ámbito comercial, las ventas de los concesionarios en los aeropuertos sí han reflejado una menor tendencia en el gasto del pasajero británico, en línea con la evolución del tipo de cambio de la libra.

De la actividad comercial, cabe destacar que los ingresos ordinarios alcanzaron la cifra de 1.049,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,2% respecto al mismo período del año 2016.

Este resultado se debe a las condiciones contractuales que incluyen las rentas mínimas garantizadas (RMGA), a la mejora en las condiciones para Aena a través de la licitación de los diferentes concursos y a la entrada en los aeropuertos de nuevos operadores de reconocida experiencia y prestigio. En cuanto a los negocios operados en propio, aparcamientos y salas VIP, las actuaciones de marketing llevadas a cabo y las estrategias de precios implantadas han impactado de forma muy positiva en los resultados.

En relación a la restauración, el crecimiento de ingresos (un 13,7% más que en 2016) es consecuencia principalmente de los buenos datos del tráfico y de la consolidación de la oferta completa de restauración, adaptada a los distintos perfiles de los pasajeros, a través de las diversas marcas ofrecidas.

(1) En este apartado, los porcentajes de variación de las cifras económicas se han calculado tomando como base las cifras en miles de euros.

Asimismo, destaca el aumento de los ingresos de la actividad de alquiler de vehículos que se opera en los aeropuertos, debido al efecto positivo de los nuevos contratos que entraron en vigor en noviembre de 2016. El nuevo modelo de contrato, basado en una mayor renta variable, ha permitido mejorar los ingresos por esta actividad, en lo que va de ejercicio en un 30,5% respecto a 2016.

Los **servicios VIP**, que incluyen las 22 salas VIP operativas en 14 aeropuertos de Aena, además del "fast track" y el "fast lane" han tenido un buen comportamiento en 2017, alcanzado 41,0 millones de euros de ingresos, un aumento del 26% frente a 2016.

El crecimiento viene impulsado por el cambio del modelo de gestión de esta actividad, cuya comercialización en propio ha impactado de forma muy positiva en la evolución de sus ingresos.

En 2017, los ingresos ordinarios derivados de los **servicios inmobiliarios** alcanzaron 59,7 millones de euros, un 4,4% por debajo de los obtenidos en 2016 principalmente por el impacto en 2016 del reconocimiento contable de derechos de crédito sobre inmuebles construidos en terrenos afectos a contratos de cesión. Excluido este efecto, los ingresos ordinarios permanecen estables.

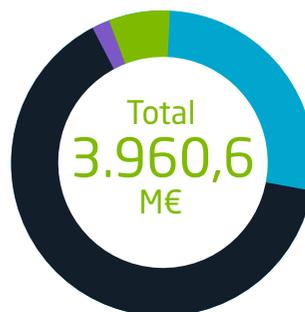
Ingresos ordinarios 2017 por líneas de negocio (millones de €)

	Ingresos	% sobre el total ¹	Variación 17/16
● Total Comercial	1.049,3	26,5%	+11,2%
Tiendas Duty Free	309,0	-	+8,4%
Servicios VIP	41,0	-	+26%
Restauración	175,6	-	+13,7%
Tiendas	91,7	-	+2,3%
Aparcamientos	132,0	-	+8,6%
Alquiler de Vehículos	149,4	-	+30,5%
Publicidad	31,6	-	+4,2%
Arrendamientos	32,1	-	+28,5%
Resto de ingresos comerciales*	86,8	-	-4,1%
● Total Actividad aeronáutica	2.638,5	66,6%	+5,6%
● Total Servicios inmobiliarios	59,7	1,5%	-4,4%
● Total Internacional	215,3	5,4%	+3,7%
Aeropuerto de Londres-Luton	204,9	-	+3,4%
TOTAL	3.962,8	100%	+6,8%

(*) Incluye: explotaciones comerciales, suministros comerciales, filmaciones y grabaciones y albergue de aeronaves

(¹) Importe total neto de ajustes intersegmentos (-2,2 millones de euros)

Distribución total de ingresos ordinarios 2017 por segmentos.²



(²) Importe neto de ajustes intersegmentos (-2,2 millones de euros)

Por su parte, los ingresos del segmento de **actividad internacional** recogen principalmente la consolidación del Aeropuerto de Londres-Luton en Londres (5º aeropuerto en el Reino Unido por número de pasajeros), así como servicios de asesoramiento a aeropuertos internacionales. Los ingresos totales del negocio internacional mejoraron en 7,6 millones de euros (+3,7% con respecto a 2016), como consecuencia de la devaluación de la GBP que impacta negativamente, compensando el sólido crecimiento del tráfico experimentado en el Aeropuerto de Londres-Luton.

Estas actividades han contribuido a situar el EBITDA del ejercicio 2017 en 2.517,4 millones de euros, +9,8% superior a 2016.

El beneficio antes de impuestos ha alcanzado 1.596,7 millones de euros frente a 1.516,1 en 2016, y el beneficio neto ha aumentado hasta 1.232,0 millones de euros, un 5,8% superior al registrado en 2016. Un 50% del beneficio neto se destina a dividendos.

Por lo que se refiere al flujo de caja operativo, ha aumentado un 9,6% hasta los 2.010,3 millones de euros, frente a 1.834,7 millones de euros en 2016.

EBITDA 2017 por líneas de negocio (millones de €)

	Ebitda	% sobre el total	Variación 17/16
Total Comercial	873,4	34,7%	+11,5%
Total Actividad aeronáutica	1.549,0	61,5%	+10,4%
Total Servicios inmobiliarios	30,6	1,2%	-15,2%
Total Internacional	64,6	2,6%	-9,4%
Aeropuerto de Londres-Luton	58,7	-	-10,3%
TOTAL	2.517,4	100%	+9,8%



Información económico-financiera



+9,8%
EBITDA
frente a 2016

+5,8%
Beneficio neto
frente a 2016

+9,6%
de flujo de
caja operativo
frente a 2016

Eficiencia de costes

Los niveles de eficiencia de costes se han mantenido durante 2017 si bien es reseñable que la mayor actividad y la tendencia al alza del coste de la mayoría de los servicios adjudicados desde finales de 2016 se ha empezado a hacer visible en los gastos operativos.



Coste operativo por pasajero, **-66,6%¹** que la media de competidores europeos.
¹ Según datos 2016 de AdP, Fraport, AdR, Heathrow y Zúrich.

Gastos operativos 2017 por líneas de negocio (millones de €)

	 Total Comercial	 Total Actividad aeronáutica	 Total Servicios inmobiliarios	 Total Internacional	TOTAL ¹
Gasto operativo	187,7	1.136,1	30,1	150,1	1.502,2
% sobre el total	12,5%	75,6%	2,0%	10,0%	100%
Variación 17/16 (%)	+11,9%	-0,5%	+5,6%	+9,8%	+2,0%

(1) Total neto de ajustes intersegmentos (-1,8 millones de euros)



[Información económico-financiera](#)

Cumplimiento de inversiones

Nuestra política de inversión, que toma como referencia parámetros del programa de inversiones recogido en el Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA) para el período 2017-2021, así como el plan de inversiones establecido para el Aeropuerto de Londres-Luton en el acuerdo de concesión para el aumento de capacidad del aeropuerto, se desarrolla en base a criterios de eficiencia y eficacia.

En relación con su ejecución, en 2017 la inversión pagada ascendió a 371,2 millones de euros (incluyendo 66,2 millones de euros en Luton).

Las principales inversiones en la red de aeropuertos españoles son inversiones de carácter regulado que satisfacen la demanda de capacidad, calidad y seguridad, desde la óptica de eficiencia económica y respeto al medio ambiente.

Volumen de inversión 2017 (millones de €)*

	Inversión	% sobre el total	Variación 17/16
● Mantenimiento	99,3	33%	+14%
● Seguridad	91,8	30%	+59%
● Capacidad	12,5	4%	+17%
● Expropiaciones	2,6	1%	+881%
● Medio Ambiente	15,2	5%	-32%
● Resto	83,7	27%	26%
TOTAL	305,0	100%	25%

(* Datos Aena S.M.E, S.A.



+21,5%

de volumen de inversión frente a 2016¹

(Incluye Aeropuerto de Londres-Luton)

(1) Según criterio de pago.

371,2 M€

invertidos en 2017
(82,2% en España y
17,8% en Aeropuerto de Londres-Luton)

> 5.

garantizando el mantenimiento de la amplia base de activos existentes y la optimización de las instalaciones disponibles. En el Aeropuerto de Londres-Luton, continúan tanto las inversiones en mantenimiento y renovación de equipamientos como en el Proyecto Curium de aumento de capacidad del aeropuerto. Este proyecto progresa significativamente en todas sus áreas. En 2017 se completaron los trabajos de ampliación de accesos y vialidades, y avanzaron sustancialmente las obras de ampliación del terminal. El campo de vuelo también se ha ampliado con la extensión de la calle de rodaje hasta la cabecera 08.

Respecto a las inversiones de las asociadas que no consolidan contablemente, cabe destacar que ya está plenamente operativa la nueva terminal internacional del aeropuerto de Cali, inaugurada el 24 de junio. La nueva terminal dispone de 19.600 m² distribuidos en 2 niveles, 6 pasarelas de embarque y conexión con el edificio original.



Información económico-financiera

> 5.



Deuda financiera y calidad crediticia

La deuda financiera neta contable ha disminuido hasta los 7.156,0 millones de euros (incluyendo la deuda financiera neta del Aeropuerto de Londres-Luton por importe de 396,3 millones de euros) frente a los 8.228,0 millones de euros al cierre de 2016, reduciendo el ratio de Deuda financiera neta a EBITDA de 3,6x en 2016 a 2,8x en 2017.

Es destacable que en agosto de 2017 se completó la refinanciación de la deuda del Aeropuerto de Londres-Luton (390 millones de GBP) con objeto de prolongar vencimientos, fijar el tipo de un mayor porcentaje de la deuda, así como asegurar la financiación de la totalidad del plan de expansión.

Asimismo es relevante señalar que durante 2017 Aena ha renovado o contratado nuevas pólizas de crédito por importe de 1.000 millones de euros con vigencia de 1 y 2 años y extensión por el mismo plazo.

Asimismo Aena ha firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo a largo plazo de 400 millones de euros destinado a financiar hasta el 50% de las inversiones de seguridad referentes a renovación de equipos de inspección de equipajes previstas en el marco DORA 2017-2021 con un plazo de vencimiento de hasta 20 años.

Por su parte, Luton dispone de 75,3 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas.

En 2017, la agencia de calificación crediticia Fitch Ratings, ha mejorado la calificación crediticia a Aena de "BBB+" a "A" revisando la perspectiva de positiva a estable. Moody's Investors Service ha reiterado la calificación crediticia otorgada a Aena en 2016 ("Baa1" con perspectiva estable) manteniéndose un escalón por encima de la calificación asignada por esta agencia al Reino de España, si bien, en su informe destaca que ésta calificación está afectada por la del Reino de España, pudiendo ser superior si esta se revisase al alza.



-13,0%
de deuda frente
a 2016

2,8x
ratio deuda financiera
a EBITDA frente a 3,6x
en 2016

Ratio de Aena individual a efectos de los "covenants" incluidos en los contratos de financiación novados con fecha 29 de julio de 2014. (No incluye Aeropuerto de Londres-Luton)

Deuda financiera neta contable 2017 (millones de €)

	Deuda financiera neta contable	% sobre el total	Variación 17/16
● Tipo fijo	6.007,5	87,5%	325,3 (+5,7%)
● Tipo variable	830,8	12,1%	-909,7 (-52,3%)
● Tipo revisable	27,5	0,4%	-497,0 (-94,8%)
TOTAL	6.865,8	100%	-1.081,4 (-13,6%)



Información económico-financiera
Rating