

# Análisis de Resultados 2014

---

## Cuenta de resultados consolidada | 80

Ingresos | 81

Gastos de explotación | 82

EBITDA | 83

Resultado financiero | 83

Participación en el resultado de asociadas | 83

Resultado neto | 83

---

## Activo neto y estructura de capital | 84

---

## Estado de flujos de efectivo consolidado | 86

Flujos netos de efectivo de actividades de explotación | 86

Flujos de efectivo de actividades de inversión | 87

Flujos de efectivo de actividades de financiación | 87

---

## Detalle de los estados financieros consolidados | 88

---

## Memoria Anual | 93





# Cuenta de resultados consolidada

## Cuenta de resultados consolidada

Miles de euros

	2013	2014 <sup>(1)</sup>	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	2.876.762	3.076.044	199.282	6,9%
Otros Ingresos de Explotación	54.883	88.958	34.075	62,1%
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.931.645</b>	<b>3.165.002</b>	<b>233.357</b>	<b>8,0%</b>
Aprovisionamientos	(196.135)	(180.401)	-15.734	-8,0%
Gastos de personal	(334.338)	(348.511)	14.173	4,2%
Otros gastos de explotación	(796.365)	(761.029)	-35.336	-4,4%
Amortización del inmovilizado	(817.732)	(814.850)	-2.882	-0,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(56.062)	(9.927)	-46.135	-82,3%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	10.775	1.527	9.248	85,8%
<b>Total Gastos</b>	<b>(2.189.857)</b>	<b>(2.113.191)</b>	<b>-76.666</b>	<b>-3,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.559.520</b>	<b>1.866.661</b>	<b>307.141</b>	<b>19,7%</b>
Plan Social de Desvinculaciones Voluntarias (PSDV)	5.559	1.230	4.329	77,9%
Deterioros y bajas de inmovilizado	(56.062)	(9.927)	-46.135	-82,3%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.610.023</b>	<b>1.875.358</b>	<b>265.335</b>	<b>16,5%</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>741.788</b>	<b>1.051.811</b>	<b>310.023</b>	<b>41,8%</b>
Gastos e Ingresos Financieros	(235.269)	(199.968)	-35.302	-15,0%
Gastos por intereses de expropiaciones	(13.776)	(191.119)	177.344	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(249.045)</b>	<b>(391.087)</b>	<b>142.042</b>	<b>57,0%</b>
Participación en el resultado de asociadas	4.718	11.716	6.998	148,3%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>497.461</b>	<b>672.440</b>	<b>174.979</b>	<b>35,2%</b>
Impuesto sobre ganancias	99.194	(196.743)	-295.937	-298,3%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>596.655</b>	<b>475.697</b>	<b>-120.958</b>	<b>-20,3%</b>
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	0	(2.921)	2.921	100,0%
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE AL ACCIONISTA DE LA DOMINANTE</b>	<b>596.655</b>	<b>478.618</b>	<b>-118.037</b>	<b>-19,8%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye la consolidación de Luton desde la fecha de toma de control.

---

# 8%

incremento de  
ingresos totales

---

# 6,9%

incremento de  
ingresos ordinarios

## Ingresos

Los ingresos totales de Aena aumentaron hasta 3.165 millones de euros en 2014, un 8,0% respecto al ejercicio 2013. Los ingresos provenientes del área comercial (tanto fuera como dentro de terminal) suponen un 25,7% del total en 2014, habiendo incrementado su peso porcentual desde el 24,1% que representaron en 2013.

Los ingresos ordinarios aumentaron hasta 3.076 millones de euros en 2014, un 6,9% respecto al ejercicio 2013. El incremento de 199,3 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 70,2 millones de euros que representan un crecimiento del +3,2%) por un lado, la mejoría del tráfico, con un crecimiento de las operaciones del 2,3% y de los pasajeros del 4,5%, 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 las medidas de incentivación del tráfico aprobadas que se han devengado en el período, principalmente la de crecimiento de pasajeros tanto en rutas como en aeropuertos, cuyo efecto ha sido de 23,8 millones de euros, y que se espera que tengan un impacto positivo a medio plazo. Asimismo, el incremento de la bonificación de la tarifa de pasajero en conexión (del 20% en 2013 al 30% en 2014) ha supuesto menores ingresos por valor de 16,1 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 91 millones de euros (+13,0%).
- 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 37,9 millones de euros.

Otros ingresos de explotación aumentaron 34,1 millones de euros frente al mismo periodo del ejercicio 2013 (un 62,1%), debido principalmente a los mayores ingresos por la reversión de las provisiones registradas en 2014 por riesgos de sentencias pendientes e impuestos que han resultado favorables respecto al ejercicio 2013 (27,6 millones de euros), y por el incremento en la imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero (6,5 millones de euros) de Fondos FEDER. En 2014 los cobros correspondientes correspondientes a dichas subvenciones ascendieron a 78,9 millones de euros, frente a 16,1 millones de euros en 2013.



## Gastos de explotación

Los gastos operativos reflejan una significativa reducción impulsada por las medidas de ahorro iniciadas en años anteriores, que han dado lugar a una minoración general de los mismos. Por conceptos de gasto, las variaciones más importantes corresponden a:

- **Aprovisionamientos**, con una disminución del gasto del 8% que representa un ahorro de 15,7 millones de euros frente a 2013, como consecuencia principalmente de la finalización del proceso de liberalización del servicio de control de tránsito aéreo en 12 torres supone, que ha supuesto un ahorro neto de 22,6 millones de euros. Estos menores costes han compensado el nuevo gasto por el servicio de meteorología desde marzo de 2014 cuyo importe asciende a 8,3 millones de euros.
- En los **gastos de personal**, la variación interanual del 4,2% (14,2 millones de euros) se debe a la consolidación del aeropuerto de Luton, que ha supuesto un incremento de 11,4 millones de euros. Excluyendo su efecto y la variación de la provisión del Plan Social de Desvinculaciones Voluntarias, los gastos de personal habrían disminuido un 0,5% (-1,6 millones de euros).
- **Otros gastos de explotación** es el capítulo de gastos en el que se ha producido la reducción más significativa, un 4,4% (35,3 millones de euros) hasta los 761 millones. La disminución en estos gastos es consecuencia de las medidas de eficiencia y operativas implantadas a lo largo de 2012 y 2013 y de las provisiones de riesgos e insolvencias de clientes. En 2014 se ha registrado una menor provisión por insolvencias de tráfico respecto del mismo período del año anterior de -13,8 millones de euros, y una menor dotación por riesgos por sentencias de -18,7 millones de euros. Por otro lado, en sentido contrario se ha registrado un mayor gasto por la incorporación de Luton a la actividad de la Sociedad (17,6 millones de euros).

Entre las medidas que han permitido racionalizar y optimizar los costes, caben destacar las implantadas en los siguientes servicios: mantenimiento, filtros de seguridad, vigilancia privada, transporte de lanzaderas en Adolfo Suárez Madrid-Barajas y en Barcelona-El Prat, consumo de energía, asistencias técnicas, y en otros conceptos de gastos (comunicaciones, material de oficina, etc.).
- La **amortización** del inmovilizado ha ascendido a 814,8 millones de euros y se ha reducido respecto al 2013 en 2,9 millones de euros (-0,4%). Si se excluye la amortización del segmento internacional que aumenta debido al gasto incurrido por Luton (13 millones de euros) la amortización se hubiese reducido en 15,9 millones de euros (-1,9%) debido a la finalización de la vida útil de algunos activos, al cambio de vida útil de las pasarelas (de 12 a 22 años) y al descenso del volumen de inversión que no supone incrementos interanuales del gasto.
- El **deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado** ha ascendido a 9,9 millones de euros, debido principalmente al deterioro de valor de terrenos sin previsión de explotación en los próximos años en los aeropuertos de Barcelona y Valencia, que ha sido parcialmente compensado por la venta de inmovilizado que ha sido objeto de renovación. En 2013 se registraron 56,1 millones de euros como consecuencia de la reducción del Plan de Inversiones para los próximos años.
- La reducción en el epígrafe de **otros resultados** se debe al carácter no recurrente del ingreso de 2013, procedente principalmente de una devolución de IVA soportado no deducido.

—

**59,3%**  
margen de  
EBITDA

—

El resultado  
financiero neto  
ha ascendido a  
**391,1**  
millones de euros

## EBITDA

El EBITDA ha aumentado de 1.559,5 millones de euros en 2013 a 1.866,7 millones de euros en 2014, lo que supone un incremento del 19,7%. En 2014, incluye 9,4 millones de euros por la consolidación de Luton desde la fecha de toma de control.

El EBITDA ajustado ha alcanzado los 1.875,4 millones de euros (+16,5%, +265,3 millones de euros), lo que implica un margen del 59,3% (un incremento de 23,6 puntos desde el 2011), lo que sitúa a la Compañía en un nivel de márgenes de los más altos del sector.

## Resultado financiero

Por su parte, el Resultado financiero neto ha ascendido a 391,1 millones de euros, un aumento del gasto del 57% respecto al 2013 debido fundamentalmente al devengo y a la provisión de intereses de demora de expropiaciones (191,1 millones de euros frente a 13,8 millones de euros en 2013). Además, se ha registrado en este epígrafe la plusvalía (14,6 millones de euros, incluyendo 2,2 millones de euros de diferencias de conversión) generada por la valoración a valor razonable de la participación del 40% de Luton preexistente. Excluyendo estos efectos, el resultado financiero se minoraría en 20,7 millones de euros frente a 2013 (-9%), dados los niveles de deuda del período.

## Participación en el resultado de asociadas

El beneficio procedente de la puesta en equivalencia de las empresas participadas se ha incrementado en 7 millones de euros debido a la mejora de los resultados de AMP (2,2 millones de euros) y de Aerocali (1,1 millones de euros). La adquisición de

una mayor participación en ésta última (que ha pasado del 33% al 50% el día 29 de mayo de 2014) también ha contribuido a dicho aumento. La comparativa con 2013 se ve afectada porque Luton ha pasado a consolidarse en 2014 por integración global frente al período anterior en el que se integró por puesta en equivalencia (-3,4 millones de euros).

## Resultado neto

En cuanto al Impuesto sobre beneficios, el gasto resultante se ha situado en 196,7 millones de euros en 2014, un aumento del gasto de 296 millones de euros frente al período anterior comparativamente afectado por la aplicación de 246,3 millones de euros de deducciones por inversiones en 2013, y el Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios) ha alcanzado 475,7 millones de euros.

El resultado neto de Luton consolidado asciende a -5,9 millones de euros, correspondiendo a socios minoritarios el 49%, -2,9 millones de euros, lo que sitúa el Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante de 478,6 millones de euros, inferior al alcanzado en 2013. La reducción en el beneficio neto se debe al efecto de (i) 246,3 millones de euros correspondientes a deducciones fiscales aplicadas en el ejercicio 2013, y (ii) 116,9 millones de euros por los intereses de demora de los tres procedimientos relativos a las diferencias de justiprecio de las expropiaciones de terrenos para la ampliación del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Sin tales efectos, el beneficio neto comparable ascendería a 595,5 millones de euros, lo que supondría una mejora de 245,1 millones de euros.

# Activo neto y estructura de capital

Resumen del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de euros

	2013	2014	Variación	% Variación
<b>ACTIVO</b>				
Activo no corriente	15.822.785	16.614.214	791.429	5,0%
Activo corriente	622.553	802.721	180.168	28,9%
<b>Total activo</b>	<b>16.445.338</b>	<b>17.416.935</b>	<b>971.597</b>	<b>5,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
Total patrimonio neto	3.039.127	3.578.304	539.177	17,7%
Pasivo no corriente	11.494.909	11.982.178	487.269	4,2%
Pasivo corriente	1.911.302	1.856.453	-54.849	-2,9%
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>16.445.338</b>	<b>17.416.935</b>	<b>971.597</b>	<b>5,9%</b>

Los importes totales de Activo y Pasivo del Grupo Aena se han visto influenciados en 2014 por la toma de control de la participada LLAH III, lo cual ha supuesto la consolidación por integración global de sus activos y pasivos, una vez realizadas las eliminaciones pertinentes en cada caso.

Así, en lo relativo al Activo no corriente, el incremento de 791,4 millones de euros es en gran parte explicado por la incorporación al balance consolidado del grupo de 703,4 millones de euros procedentes de LLAH III, la mayoría de los cuales corresponden a 543,9 millones de euros de Activos intangibles de LLAH III, que incluyen la concesión administrativa del aeropuerto de London Luton y contratos con las aerolíneas.

Por lo que respecta al resto del inmovilizado no financiero del grupo, el importe de 1.047,4 millones de euros de las altas de terrenos, ha sido prácticamente compensado por el importe de las dotaciones a la amortización (814,9

millones de euros) y de las bajas de inmovilizado. El importe de las altas (886 millones de euros) recoge la dotación a la provisión de 758 millones de euros por tres procedimientos expropiatorios del Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas.

A su vez, el aumento del activo corriente procede de la incorporación de 45,6 millones de euros de diversos activos corrientes de LLAH III, así como de la mejora de generación de caja de la Compañía y del menor nivel de inversiones, que se ve reflejado en el aumento de 277,9 millones de euros del saldo del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo" (de los cuales 15,9 millones de euros corresponden a Tesorería de LLAH III). En sentido opuesto, han influido la aplicación de créditos impositivos por deducciones del Impuesto de Sociedades por importe de 98,8 millones de euros y el cobro de 78,9 millones de euros de créditos por subvenciones FEDER concedidas a la Sociedad.

La mejora en la generación de flujos de explotación y el ahorro en costes, han contribuido a una mejora del fondo de maniobra, habitualmente negativo de la Compañía por su operativa y financiación, desde -1.288,7 millones de euros en 2013 hasta -1.053,7 millones de euros al cierre de 2014.

El Patrimonio neto ha crecido significativamente como consecuencia de los resultados del período cerrado al 31 de diciembre de 2014 (478,6 millones de euros). Así mismo, como consecuencia de la toma de control de LLAH III con el 51% de las acciones, surgen unos intereses minoritarios por el 49% restante, cuya valoración al cierre era de 62,1 millones de euros.

El Pasivo no corriente ha aumentado, por un lado, como consecuencia de la integración de 514,0 millones de euros de LLAH III después de eliminaciones por consolidación. Por otro lado, las Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo se han incrementado en 872,4 millones de euros, debido principalmente a la dotación por contenciosos expropiatorios mencionada en el apartado de Activos no corrientes. Ambos efectos se han visto compensados parcialmente por la amortización del principal de la Deuda de Aena con ENAIRE por un total de 999,6 millones de euros, y la disposición de nueva deuda por importe de 150 millones de euros.

El descenso en el Pasivo corriente se debe a la mejora en los períodos medios de pago y a los ahorros en costes y en inversiones mencionados anteriormente, aun cuando se hayan incorporado 46,3 millones de euros de pasivos corrientes de LLAH III.

La deuda financiera neta contable de Aena se sitúa a 31 de diciembre de 2014 a 10.733 millones de euros (incluyendo 344 millones de euros como consecuencia de la consolidación de la deuda de LLAH III) frente a los 11.394 millones de euros registrados en 2013.

Por su parte, la deuda financiera neta de la Compañía, a efectos de los "covenants" acordados en los contratos de financiación novados con fecha 29 de julio, asciende a 10.382 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 frente a 11.332 millones de euros al 31 de diciembre de 2013. La caída se ha debido al efecto agregado de la mejora del EBITDA y de la amortización de la deuda:

La diferencia entre la deuda financiera neta contable de Aena a 31 de diciembre de 2014 (10.733 millones de euros) y la deuda financiera neta calculada a efecto de los convenants (10.382 millones de euros) se debe fundamentalmente a que la segunda no incluye la deuda (sin recurso) asociada a las filiales de Aena (incluida la de LLAH III), las fianzas a corto plazo y los instrumentos financieros derivados.

Miles de euros	2013	2014
Deuda Financiera Bruta covenants	11.411.736	10.631.562
Efectivo y equivalentes al efectivo	80.143 <sup>(1)</sup>	249.309
Deuda Financiera Neta covenants	11.331.593	10.382.253
Deuda Financiera Neta covenants / EBITDA <sup>(2)</sup>	6,9x	5,6x

<sup>(1)</sup> Incluye cash-pooling (67,8 millones de euros en la matriz)

<sup>(2)</sup> Ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA calculado según los criterios definidos en los contratos de novación de deuda suscritos con las entidades bancarias con fecha 29 de julio de 2014



# Estado de flujos de efectivo consolidado

## Resumen del estado de flujos de efectivo consolidado

Miles de euros	2013	2014	Variación	% Variación
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.196.912	1.346.229	149.317	12,5%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-550.219	-280.864	269.355	-49,0%
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-642.526	-787.437	-144.911	22,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	8.210	12.377	4.167	50,8%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>12.377</b>	<b>290.305</b>	<b>277.928</b>	<b>n.a.</b>

(n.a > 1.000%)

Nota: En 2013 había tesorería en cash-pooling (67,8 millones de euros en la matriz).

## Flujos netos de efectivo de actividades de explotación

Los principales cobros de las operaciones corresponden a los realizados a clientes, tanto de compañías aéreas como de arrendatarios comerciales, y los principales pagos operativos corresponden a pagos a acreedores por prestación de servicios diversos, personal e impuestos locales y estatales.

El efectivo generado por las actividades de explotación, antes de variaciones en capital circulante, se ha incrementado de forma significativa en 2014 (13,9%), hasta 1.839,0 millones de euros, desde los 1.615,2 millones de euros en 2013, principalmente como consecuencia de la mejora en la operativa de la Compañía que se refleja en la cifra de EBITDA de 1.866,7 millones de euros al cierre de 2014, frente a los 1.559,5 millones de euros de 2013.

El efectivo neto generado por las actividades de explotación ha crecido notablemente en 2014 hasta los 1.346,2 millones de euros, desde los 1.196,9 millones de euros del ejercicio 2013, como consecuencia de lo anterior además, entre otros, del aumento del impuesto pagado (189 millones de euros en 2014) por el incremento en los pagos fraccionados del ejercicio, derivado del cumplimiento de la normativa sobre pagos fraccionados de dicho impuesto. En 2013 se reflejaron en las variaciones de capital circulante principalmente: en "Otros activos y pasivos corrientes" el cobro de 278,9 millones de euros del anticipo de World Duty Free); y en "Acreedores y otras cuentas a cobrar" los pagos no recurrentes correspondiente a deuda con Enaire (120 millones de euros) y al Plan Social de Desvinculación Voluntaria (104 millones de euros).

## Flujos de efectivo de actividades de inversión

Los principales pagos relativos a flujos de inversión corresponden a adquisiciones y reposiciones de inmovilizado no financiero relativos a infraestructura aeroportuaria.

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión en 2014 asciende a 280,9 millones de euros, frente a los 550,2 millones de euros del año anterior. El decremento se debe principalmente a la estrategia de racionalización de las inversiones. Así, las inversiones efectuadas en inmovilizado no financiero en 2014, se han correspondido principalmente con inversiones de mejora de las instalaciones y seguridad operacional, y pago de expropiaciones, dado que no han sido necesarias inversiones significativas de aumento de capacidad, salvo las correspondientes a proyectos de inversión iniciados con anterioridad.

Adicionalmente, en cuanto a las inversiones financieras, se refleja la inversión en LLAH III por importe de 78,5 millones de euros (parcialmente compensada por los 33,5 millones de euros de la tesorería de dicha sociedad) y la inversión adicional en Aerocali por importe de 2,0 millones de euros. Por último, en 2014 se refleja el cobro del saldo deudor del cash-pooling que mantenía la Compañía con Enaire a 31 de diciembre de 2013 por un importe de 67,8 millones de euros, junto con cobros de ADI por dividendos de sus participadas por importe de 10,7 millones de euros y otros cobros menores.

## Flujos de efectivo de actividades de financiación

Los principales flujos de financiación positivos durante 2014 corresponden a cobros de Subvenciones FEDER por importe de 78,9 millones de euros, y a la disposición de deuda reestructurada por importe de 150,0 millones de euros (2013: 294,8 millones de euros).

Por su parte, las principales salidas de flujos de financiación corresponden a la devolución de principal de la deuda correspondiente a la deuda con Enaire. Las amortizaciones de deuda han aumentado desde 807,8 millones de euros en 2013, a 966,5 millones de euros

en 2014 por el propio cumplimiento del calendario de pagos establecidos según contrato. Adicionalmente en el epígrafe "Devoluciones de financiación del Grupo" se incluyen 13,3 millones de euros de pagos de comisiones correspondientes a la novación de la deuda, y 19,7 millones de pagos de otras deudas financieras con Enaire.

Los dividendos pagados por importe de 6,5 millones de euros corresponden a los dividendos pagados por LLAH III a los minoritarios.

# Detalle de los estados financieros consolidados

Aena, S.A. y Sociedades dependientes  
Cuentas anuales consolidadas 2014

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Miles de euros)

	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos no corrientes</b>		
Inmovilizado material	15.557.830	15.230.817
Activos intangibles	641.577	108.738
Inversiones Inmobiliarias	131.386	150.646
Inversiones en asociadas	77.652	100.816
Otras cuentas a cobrar	55.252	148.825
Activos por impuestos diferidos	102.129	76.213
Activos financieros disponibles para la venta	4.823	4.908
Otros activos financieros	43.565	1.822
	<b>16.614.214</b>	<b>15.822.785</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Existencias	9.139	4.621
Clientes y otras cuentas a cobrar	503.277	605.555
Efectivo y equivalentes al efectivo	290.305	12.377
	<b>802.721</b>	<b>622.553</b>
<b>Total activos</b>	<b>17.416.935</b>	<b>16.445.338</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>		
Capital ordinario	1.500.000	1.500.000
Prima de emisión	1.100.868	1.100.868
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	930.230	450.533
Diferencias de conversión acumuladas	(5.120)	(5.871)
Otras reservas	(9.737)	(6.403)
Intereses minoritarios	62.063	-
	<b>3.578.304</b>	<b>3.039.127</b>

(Continúa)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Deuda financiera	9.872.565	10.374.038
Instrumentos financieros derivados	5.817	4.323
Pasivos por impuestos diferidos	127.406	196
Prestaciones a los empleados	40.776	6.618
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.124.588	252.167
Subvenciones	606.187	621.411
Otros pasivos a largo plazo	204.839	236.156
	<b>11.982.178</b>	<b>11.494.909</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	389.189	446.574
Deuda financiera	1.151.096	1.099.823
Instrumentos financieros derivados	5.172	4.983
Subvenciones	43.973	47.940
Provisiones para otros pasivos y gastos	267.023	311.982
	<b>1.856.453</b>	<b>1.911.302</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>13.838.631</b>	<b>13.406.211</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>17.416.935</b>	<b>16.445.338</b>

Cuenta de resultados consolidada de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Miles de euros)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Actividades continuadas</b>		
Ingresos ordinarios	3.076.044	2.876.762
Otros ingresos de explotación	8.133	7.168
Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.301	5.639
Aprovisionamientos	(180.401)	(196.135)
Gastos de personal	(348.511)	(334.338)
Otros gastos de explotación	(761.029)	(796.365)
Amortización del inmovilizado	(814.850)	(817.732)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	46.730	40.205
Excesos de provisiones	29.794	1.871
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(9.927)	(56.062)
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	1.527	10.775
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.051.811</b>	<b>741.788</b>
Ingresos financieros	4.218	57.464
Gastos financieros	(405.892)	(241.088)
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	10.587	(65.421)
<b>Gastos financieros - netos</b>	<b>(391.087)</b>	<b>(249.045)</b>
Participación en el resultado de asociadas	11.716	4.718
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>672.440</b>	<b>497.461</b>
Impuesto sobre las ganancias	(196.743)	99.194
<b>Resultado del período consolidado</b>	<b>475.697</b>	<b>596.655</b>
<b>Resultado del período atribuible a intereses minoritarios</b>	<b>(2.921)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante</b>	<b>478.618</b>	<b>596.655</b>
<b>Resultados por acción (Euros por acción)</b>		
Resultados básicos por acción para el resultado del ejercicio	3,19	3,98
Resultados diluidos por acción para el resultado del ejercicio	3,19	3,98

Estado de flujos de efectivo consolidado de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Miles de euros)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>672.440</b>	<b>497.461</b>
Ajustes por:	1.166.595	1.117.779
• Depreciación y amortización	814.850	817.732
• (Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	9.927	56.062
• Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	(7.494)	12.279
• Imputación de subvenciones	(46.730)	(40.205)
• Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	(8.117)	5.724
• Variación de provisiones	8.075	33.364
• Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	85	52.861
• Ingresos financieros	(4.218)	(57.464)
• Gastos financieros	402.715	241.369
• Otros Ingresos y gastos	9.218	775
• Participación en pérdida/(ganancia) de las asociadas	(11.716)	(4.718)
<b>Variaciones en capital circulante:</b>	<b>(47.140)</b>	<b>(34.438)</b>
• Existencias	(1.999)	(443)
• Deudores y otras cuentas a cobrar	51.266	22.885
• Otros activos corrientes	(24.559)	(17.640)
• Acreedores y otras cuentas a pagar	(42.841)	(302.133)
• Otros pasivos corrientes	(27.095)	-
• Otros activos y pasivos no corrientes	(1.912)	262.893
<b>Otro efectivo generado por las operaciones</b>	<b>(445.666)</b>	<b>(383.890)</b>
Intereses pagados	(258.780)	(271.404)
Cobros de intereses	2.914	192
Impuestos pagados	(189.375)	(112.228)
Otros cobros (pagos)	(425)	(450)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>	<b>1.346.229</b>	<b>1.196.912</b>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material	(298.713)	(468.363)
Adquisiciones de activos intangibles	(17.376)	(23.847)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	(48)	(95)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	(80.518)	(67.766)
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	-	(39)
Combinación de negocios	33.492	-
Cobros de préstamos a Empresas del grupo y asociadas	71.403	-
Cobros otros activos financieros	149	-
Dividendos recibidos	10.747	9.891
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(280.864)</b>	<b>(550.219)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias	-	-
Ingresos por recursos ajenos(Subvenciones FEDER)	78.950	16.143
Ingresos de financiación de entidades de crédito	8.226	-
Ingresos de financiación del Grupo	150.000	294.800
Otros cobros	3.629	-
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	(3.220)	(3.308)
Devoluciones de financiación del Grupo	(999.558)	(949.770)
Dividendos pagados	(6.476)	-
Otros pagos	(19.608)	(391)
<b>Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación</b>	<b>(788.057)</b>	<b>(642.526)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>620</b>	<b>-</b>
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	277.928	4.167
<b>Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>12.377</b>	<b>8.210</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>290.305</b>	<b>12.377</b>

# Memoria Anual

**Versión on line:**

El «Informe de auditoría, cuentas consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2014 de Aena S.A. y Sociedades Dependientes» forma parte de la presente publicación y se encuentra disponible en [www.aena.es](http://www.aena.es)

**Versión impresa:**

El «Informe de auditoría, cuentas consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2014 de Aena S.A. y Sociedades Dependientes» forma parte de la presente publicación y se adjunta en el CD que se acompaña.





GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE FOMENTO

*Para que puedas llegar*