

Presentación de resultados 2014

Madrid – 27 de marzo de 2015



Disclaimer

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

La Presentación se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014; 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. Informe sobre tráfico
- III. Aspectos destacados

- IV. Apéndice

Aspectos clave

Notable crecimiento del tráfico (+4,5% interanual) y sólidos resultados financieros con un EBITDA⁽¹⁾ de 1.875 millones de € (+16,5% interanual) y un margen de EBITDA⁽¹⁾ del 59,3% (de los más altos del sector). La significativa generación de flujo de caja⁽²⁾ de 1.300 millones de € permite reducir el ratio de apalancamiento⁽³⁾ del 6,9x en 2013 al 5,6x en 2014.

Tráfico de pasajeros

- El tráfico en 2014 alcanzó los **195,9 millones de pasajeros**, un **aumento del 4,5%** en comparación con el año anterior.
- La proporción de tráfico internacional y nacional se mantiene en el 70%/30% respectivamente, apoyada por un aumento en la base de pasajeros internacionales (+5,7%) y la recuperación del tráfico nacional (+2,0%).
- Se consolida la recuperación del tráfico de pasajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+5,3% en 2014).

Cuenta de Resultados

- Los **ingresos totales** alcanzaron los 3.165 millones de € (crecimiento interanual del +8,0%) en 2014, de los que un 25,7% corresponden a ingresos comerciales (servicios comerciales y fuera de la terminal).
- Sólido **aumento en los ingresos totales por servicios comerciales y fuera de la terminal** (crecimiento combinado del +15,2% interanual) gracias a los nuevos contratos y acciones comerciales.
- El **EBITDA⁽¹⁾** asciende a 1.875 millones de €, lo que supone un **aumento interanual del 16,5%** frente al año 2013, con margen EBITDA⁽¹⁾ de **59,3%** gracias a las medidas de eficiencia implantadas durante los últimos tres años.
- El beneficio neto de 479 millones de € (-19,8%) impactado por extraordinarios. ⁽⁴⁾ Beneficio neto comparable ascendería a 595 millones de € (+245 millones de €).

Disciplina financiera

- El flujo de caja ⁽²⁾ alcanzó los 1.300 millones de €, un aumento significativo en comparación con el año 2013 (846 millones de €).
- La **deuda financiera neta contable⁽⁵⁾** de Aena a 31 diciembre de 2014 ascendió a **10.733 millones de €** (incl la deuda financiera neta consolidada de Luton de 344 millones de €) en comparación con los 11.394 millones de € de 2013.
- Reducción del ratio de endeudamiento⁽³⁾ del 6,9x en 2013 al 5,6x en 2014.
- El CAPEX alcanzó 316 millones de € en 2014 (incluidos los 8,3 millones de € de Luton). Los aeropuertos clave se mantienen lejos de alcanzar su plena capacidad. El nuevo marco regulador ha limitado el CAPEX de Aena a un media anual de 450 millones de €.

Nota: información auditada de la Sociedad.

(1) EBITDA ajustado excluye deterioros de inmovilizado y exceso provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

(2) Flujo de caja calculado como EBITDA (excluido deterioros de inmovilizado y exceso provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria) – CAPEX – intereses pagados.

(3) Calculado como se define en la novación de contratos de financiación firmada el 29 de julio de 2014.

(4) Los extraordinarios incluyen: dotación de intereses de demora de expropiaciones en relación con las tres expropiaciones de terrenos en curso en el aeropuerto AS Madrid-Barajas (117 millones de euros después de impuestos) realizada en 2014 y deducciones por inversiones activadas y aplicadas (247 millones de euros) en impuesto del 2013 al ser el primer año de entrada en rentabilidad.

(5) Calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo menos cash pooling.



Índice

I. Aspectos clave

II. Informe sobre tráfico

III. Aspectos destacados

IV. Apéndice

Informe sobre tráfico | Aspectos clave

Destacada recuperación del tráfico de pasajeros.

Evolución del tráfico de Aena

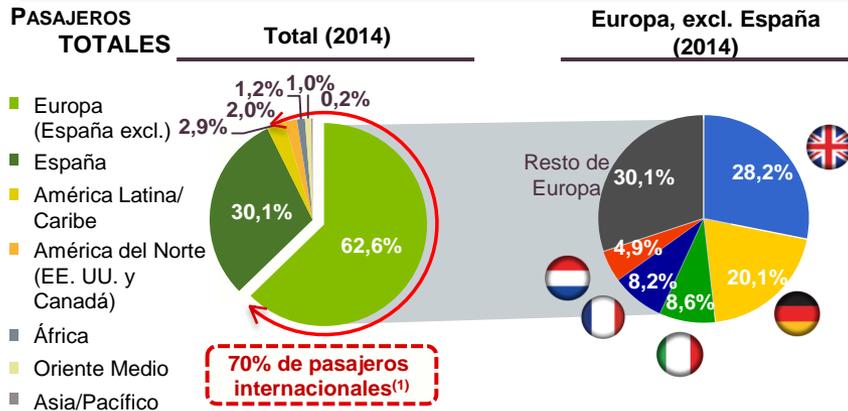
Total de Aena

	2013	2014	Variación
Pasajeros ⁽¹⁾	187.405.129	195.861.278	+4,5%
Operaciones	1.790.948	1.832.711	+2,3%
Carga (kg)	638.953.112	685.209.274	+7,2%

AVANCE

	Ene-Feb 2014	Ene-Feb 2015	Variación
Pasajeros ⁽¹⁾	21.736.717	22.985.908	+5,7%
Operaciones	227.461	235.889	+3,7%
Carga (kg)	103.103.159	104.422.720	+1,9%

Base diversificada de pasajeros europeos



Evolución mensual del tráfico de pasajeros de Aena⁽¹⁾

2014: 195,9 millones (+4,5% interanual)

1T 2014: +1,8%

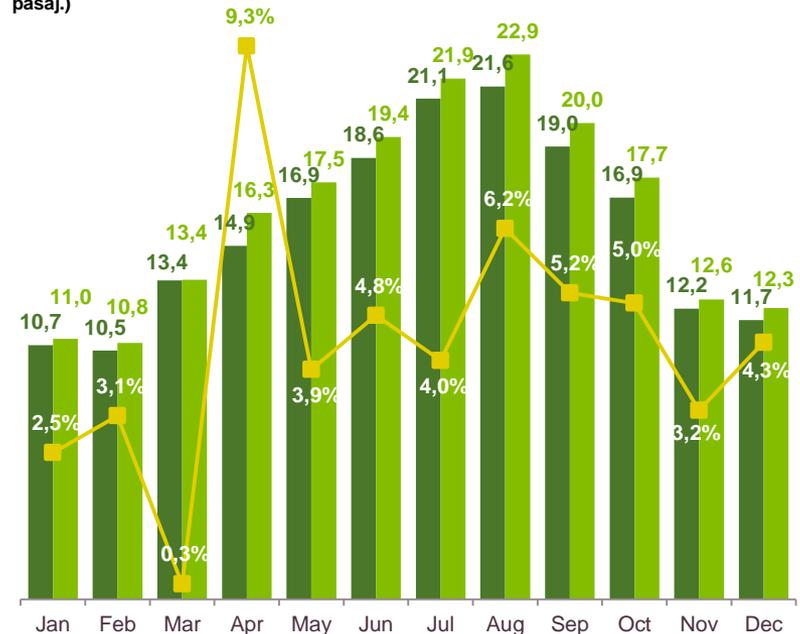
2T 2014: +5,8%

3T 2014: +5,1%

4T 2014: +4,3%

(Mill. de pasaj.)

Variación mensual (%)



■ Tráfico pasaj. 2013 ■ Tráfico pasaj. 2014 — Crecimiento tráfico pasaj. 2014

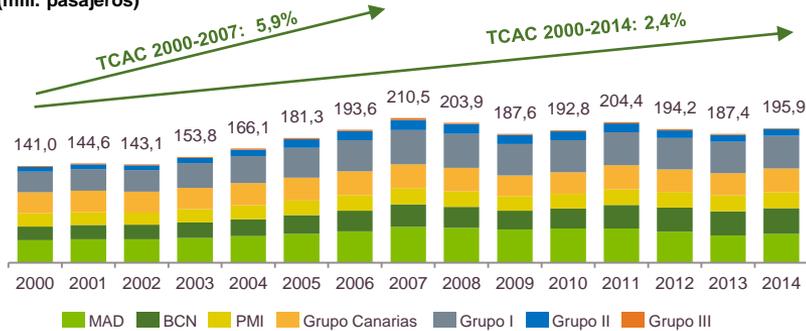
Fuente: Información de la Sociedad
 (1) Basado en el total de pasajeros.



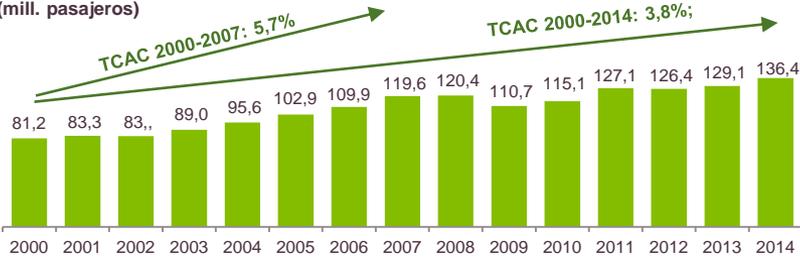
Informe sobre tráfico | Evolución del mix de pasajeros

Tendencia positiva en el crecimiento de pasajeros, marcado por un incremento de la base de pasajeros internacionales y una recuperación del tráfico nacional.

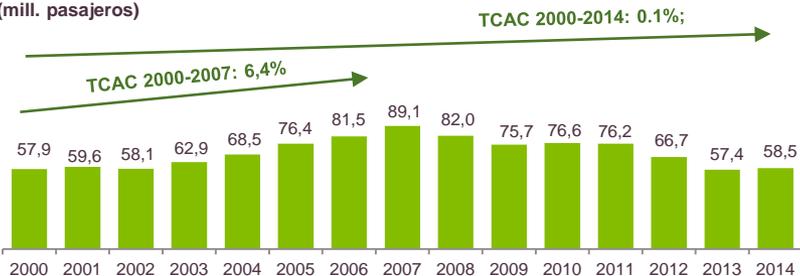
PASAJEROS TOTALES (mill. pasajeros)



EVOLUCIÓN DE PASAJEROS INTERNACIONALES⁽¹⁾ (mill. pasajeros)



EVOLUCIÓN DE PASAJEROS DOMESTICOS⁽¹⁾ (mill. pasajeros)

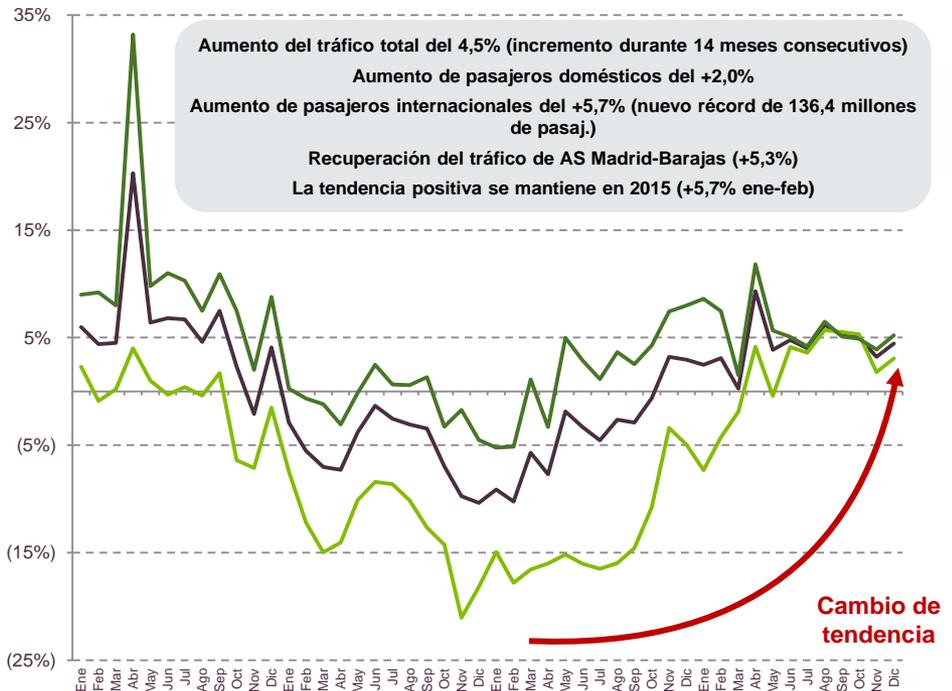


Firme recuperación en las tendencias de pasajeros mensuales

CAMBIO EN EL TRÁFICO DE PASAJEROS⁽¹⁾

(cambio interanual en el % mensual)

— Total — Doméstico — Internacional



Fuente: Información de la Sociedad

Nota: Los pasajeros comerciales no incluyen el tránsito u otros tipos de tráfico incluidos en el total de pasajeros (como los vuelos chárter y los jets privados).

(1) Clasificación basada en pasajeros comerciales.

(2) Basado en el total de pasajeros.



Índice

I. Aspectos clave

II. Informe sobre tráfico

III. Aspectos destacados

I. Evolución del Negocio

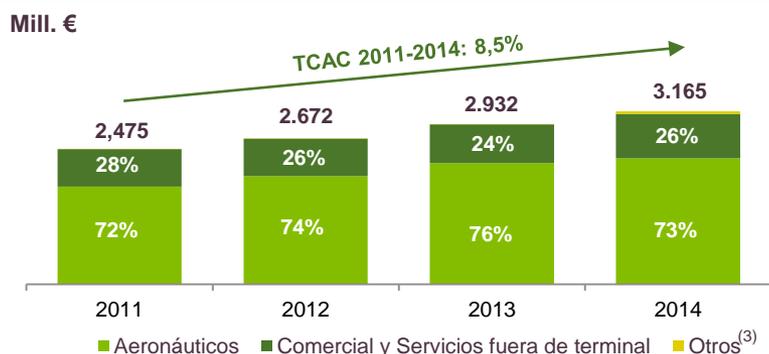
II. Resultados

IV. Apéndice

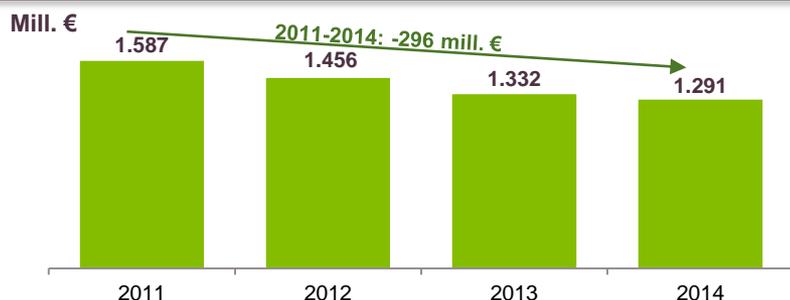
Evolución del negocio | Resumen de los resultados

- Crecimiento total de los ingresos del +8,0%** principalmente como resultado del incremento del tráfico (+4,5% interanual) y el aumento de los ingresos por servicios comerciales y fuera de la terminal (crecimiento combinado del +15,2% interanual), con ligero aumento de las tasas (+0,9% desde marzo de 2014) e impactado por la consolidación global de Luton desde la toma de control.
- Mejora del EBITDA⁽¹⁾** gracias a la reducción de los costes de explotación⁽²⁾ que asciende a 296 millones de € entre 2011 y 2014. Poco margen para aplicar mayores eficiencias; el OPEX en el segundo semestre de 2014 se redujo en un 1,0% (-6,7 millones de €) en comparación con el mismo período del año pasado (excluido el impacto de la consolidación de Luton).
- Las eficiencias conseguidas se ponen de manifiesto en unos **márgenes de EBITDA⁽¹⁾, que se sitúan entre los más altos del sector, alcanzando el 59,3%** en 2014.
- Beneficio neto de 479 millones de € (-118 millones frente al 2013).** La comparativa se ve afectada por extraordinarios: (i) deducciones fiscales aplicadas por valor de 246 millones de € en el ejercicio 2013 y (ii) 117 millones de € de intereses por expropiaciones (después de impuestos) registradas en 2014 en relación con los tres procedimientos de expropiaciones en curso en el aeropuerto AS Madrid-Barajas. Sin tales efectos, el beneficio neto hubiera alcanzado la cifra de 595 millones de € (mejorado en 245 millones de €).

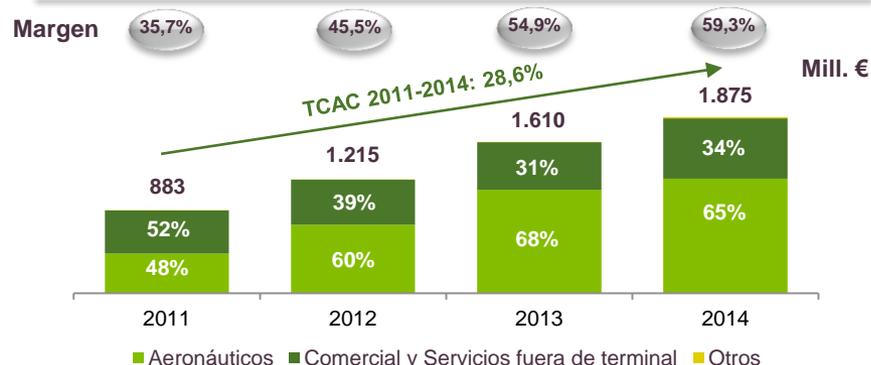
Ingresos totales



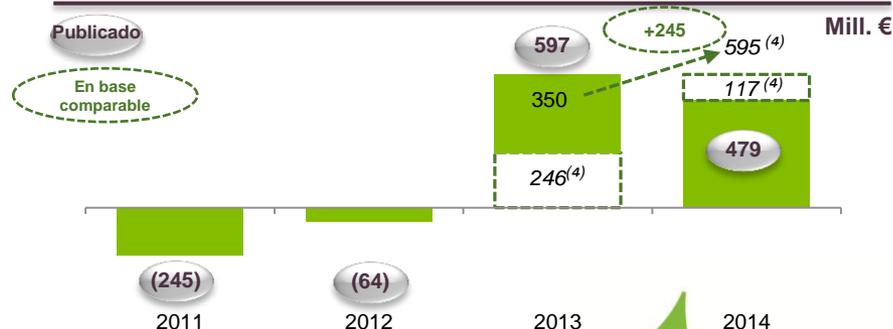
Evolución Opex⁽²⁾



EBITDA⁽¹⁾



Beneficio Neto



Fuente: información auditada de la Sociedad.

(1) EBITDA ajustado excluye deterioros de inmovilizado y exceso provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

(2) Los costes de explotación incluyen Aprovisionamientos, los gastos de personal, excluido el plan de Plan Social de Desvinculación Voluntaria y otros gastos de explotación.

(3) Incluye el negocio internacional, ajustes y otras partidas.

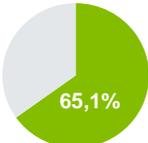
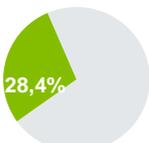
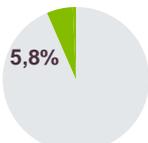
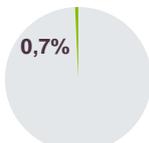
(4) Beneficios netos ajustados: En 2013, por deducciones y fiscales aplicadas por valor de 247 millones de €, en el ejercicio 2013 y en 2014 por los intereses de expropiaciones (después de impuestos) de 117 millones de € relativos a los procesos correspondientes al aeropuerto AS Madrid-Barajas.

Evolución del negocio | Resumen de los resultados (cont.)

Resumen de las líneas de negocio

Resultados por actividad.

Aeropuertos

	Aeronáutico	Comercial	Fuera de terminal	Internacional
Ingresos totales de 2014 TOTAL Aena 3.165 mill. €	2.305 mill. € (+3,9% interanual)	643 mill. € (+15,2% interanual)	172 mill. € (+15,1% interanual)	47 mill. € (+465,3% interanual)
EBITDA 2014⁽¹⁾ TOTAL Aena 1.875 mill. € Margen de EBITDA 59,3%	 1.221 mill. €	 533 mill. €	 108 mill. €	 13 mill. €
Beneficio antes de impuestos de 2014 TOTAL Aena 672 mill. €	176 mill. €	450 mill. €	26 mill. €	21 mill. €
Aspectos clave de 2014	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Crecimiento del tráfico (+4,5% respecto a 2013). ➤ Tarifas (+0,9% desde marzo de 2014). ➤ La repercusión en el tráfico y las tasas se ha compensado parcialmente por los incentivos para el crecimiento (23,8 millones de €). ➤ Hasta el momento la CNMC no ha emitido nuevo informe sobre la asignación de costes. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Crecimiento de ingresos totales del +15,2% interanual debido a: <ul style="list-style-type: none"> ➤ Nueva estructura las recientes licitaciones. ➤ Aumento de superficie y mejora en la distribución. ➤ Mejora del mix de marcas. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Crecimiento de ingresos totales del +15,1% interanual debido a: <ul style="list-style-type: none"> ➤ Gestión en propio de los aparcamientos. ➤ Actividad de gestión inmobiliaria centrada en el alquiler de espacios. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Crecimiento del tráfico del 6,6% interanual: destacan GAP y Luton. ➤ Incluye la consolidación global de Luton (participación del 51%) con el control adquirido en octubre de 2014 (impacto en el EBITDA de 9,4 millones de €).



Aspectos destacados

Los aeropuertos en pérdidas ahora son más eficientes.

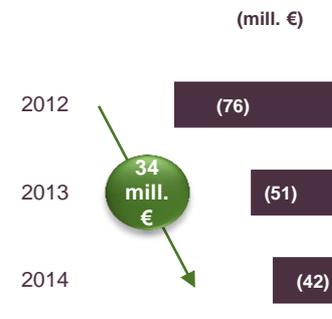
25⁽¹⁾ aeropuertos
con **EBITDA
positivo⁽²⁾**
1.914 mill. €



(42 mill. €)

24 aeropuertos
con **EBITDA
negativo**
(42 mill. €)

Mejora del EBITDA⁽²⁾
Aeropuertos en pérdidas



Aspectos destacados

Aeropuertos – Actividad comercial

Los ingresos comerciales totales mejoran en un +15,2%.



- El total de ingresos comerciales subió un +15,2%, lo que implica un ratio de ingresos comerciales por pasajero⁽²⁾ que se incrementa en un 10,2%, de los 2,98 € de 2013 a los 3,28 € de 2014. Las líneas comerciales con mayores incrementos fueron:
 - Duty Free: Ingresos totales de 186,1 millones de € (+32,0% interanual)
 - Restauración: Ingresos totales de 112,9 millones de € (+22,2% interanual)
 - Resto de ingresos comerciales⁽³⁾: Ingresos totales de 105,7 millones de € (+14,7% interanual)
- Crecimiento debido principalmente a: Mejora en el mix de marcas nacionales e internacionales, nueva licitaciones (DF; F&B Madrid), mayor espacio y distribución mejorada, nuevo modelo de negocio de salas VIP y plan de actuación de marketing, todo ello respaldado por el aumento del tráfico.

Fuente: información auditada de la Sociedad.

(1) EBITDA ajustado excluye deterioros de inmovilizado y exceso provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

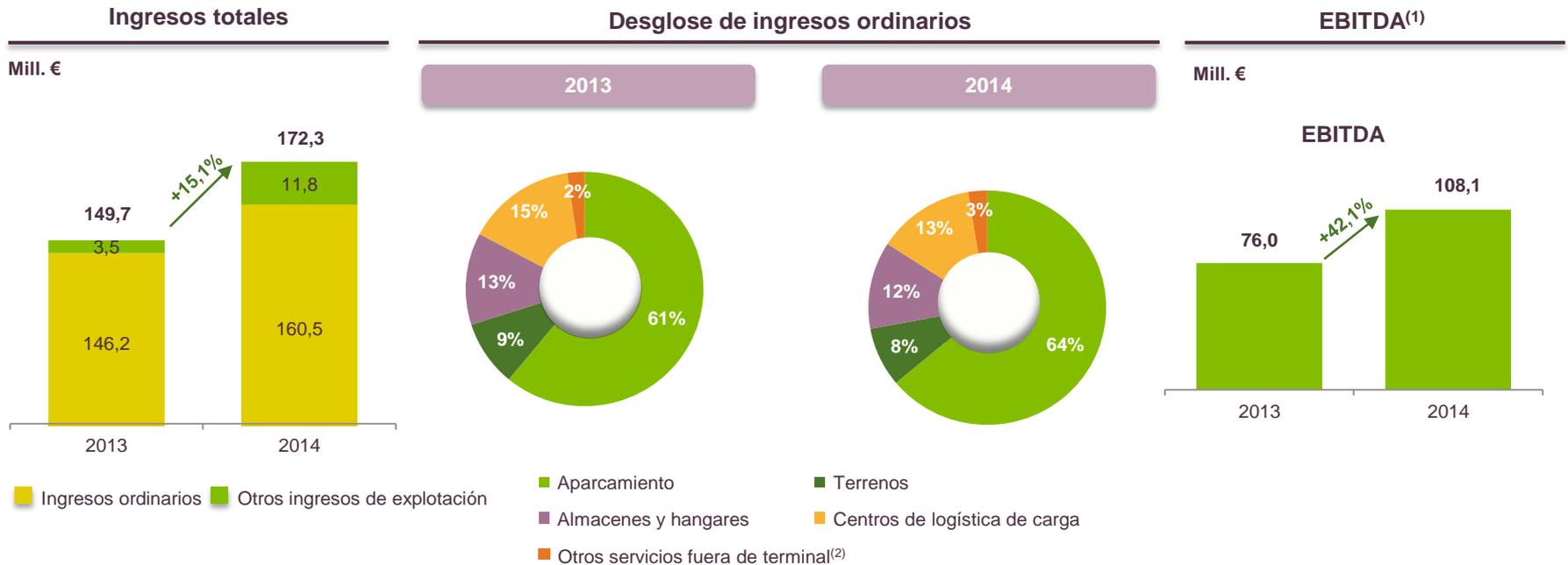
(2) Basado en el total de ingresos y el total de pasajeros.

(3) Esta categoría incluye salas VIP (22 salas en 11 aeropuertos), servicios básicos (luz, agua, aire acondicionado, telecomunicaciones), servicios bancarios (oficinas bancarias, cajeros automáticos, cambio de divisas, y reembolso del IVA) y máquinas de vending de diversos tipos.

Aspectos destacados

Servicios fuera de la terminal

Los sólidos resultados del negocio de aparcamientos impulsan la recuperación de los ingresos.



- El aumento de los ingresos se debe al nuevo modelo de negocio implantado para gestionar los servicios fuera de la terminal (principalmente negocio de aparcamiento).
- Aena ha cambiado el modelo de negocio de los aparcamientos : Los ingresos por aparcamiento crecieron un +15,1% en 2014 en comparación con 2013.
- La actividad de gestión inmobiliaria (terrenos, almacenes y hangares, y centros logísticos de carga y explotaciones inmobiliarias) se ha centrado en el alquiler de espacios para clientes aeronáuticos y aeroportuarios. Aumento de los ingresos del +1,6%.
- Los ingresos por servicios fuera de la terminal por pasajero⁽²⁾ aumentaron en un +10,1%, de los 0,80 € en 2013 a los 0,88 € en 2014.

Fuente: información auditada de la Sociedad.

(1) EBITDA ajustado excluye deterioros de inmovilizado y exceso provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

(2) Incluye: Gasolineras y terminales aeronáuticas ejecutivas (FBOs)

(3) Basado en el total de ingresos y el total de pasajeros.

Aspectos destacados

Operaciones internacionales

Luton (consolidado globalmente desde el 16 de octubre de 2014) contribuye con un EBITDA de 9,4 millones de €. La Compañía operativa (LLAOL) ha registrado un EBITDA de 50,7 millones de € en el ejercicio completo.

Aspectos financieros clave de activos internacionales en los que Aena participa^{(1) (2)}

	2013	2014	Variación
Tráfico agregado (mill. op.)	40,8	43,5	6,6%
LUTON	9,7	10,5	8,1%
GAP	23,2	24,7	6,7%
AEROCALI	4,5	4,9	7,3%
SACSA	3,4	3,4	1,3%
Ingresos agregados⁽³⁾ (mill. €)	503,3	534,5	6,2%
LUTON ⁽⁴⁾	146,2	163,2	11,6%
GAP ⁽⁵⁾	302,4	313,7	3,7%
AEROCALI	29,1	31,0	6,3%
SACSA	25,5	26,7	4,7%
EBITDA agregado⁽³⁾ (mill. €)	257,0	281,0	9,3%
LUTON ⁽⁴⁾	48,4	50,7	4,3%
GAP ⁽⁵⁾	188,3	208,7	10,8%
AEROCALI	9,0	10,6	17,7%
SACSA	11,3	11,2	-0,5%

- Sólido incremento del tráfico en GAP (México) y Luton (Reino Unido).
- Consolidación global de Luton (participación del 51%) en 2014 (desde el 16 de octubre de 2014). Se contabilizaron otras inversiones con el método de puesta en equivalencia (+11,7 millones de €).
- GAP: Aena no ha ejercido el derecho preferente (participación del 50% de Abertis en AMP).

- **Reino Unido:** El 16 de octubre de 2014 Aena ejerció su opción de adquirir un 11% adicional de LLAH III, para incrementar su participación indirecta en el 4.º mayor aeropuerto de Londres hasta el 51%.
 - La participación inicial del 40% de Aena International se adquirió por 39,4 millones de £ (financiada con los beneficios de la venta de participaciones minoritarias en otros aeropuertos). Como resultado del ejercicio de la opción, Aena desembolsó un importe total de 62,0 millones de £ (13,7 millones de £ correspondientes al coste de la opción del 11%, y 48,3 millones de £ por la asunción de la participación del 51% del préstamo participativo). El ejercicio de la opción se ha financiado mediante los fondos disponibles de Aena y se ha articulado a través de una ampliación de capital en Aena International.
 - De conformidad con la NIIF 3, el Grupo ha reevaluado a través de terceros al valor razonable la participación inicial del 40% (aumentándola hasta los 61,9 millones de €), lo que ha generado una plusvalía en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 14,6 millones de € y el reconocimiento de un el fondo de comercio de 1,9 millones de €.
 - La consolidación global de Luton aportó 9,4 millones de € en el EBITDA del Grupo y -10,1 millones de € a nivel de beneficio neto (+4,5 millones de € incluida la plusvalía de 14,6 millones de €). En 2014, el EBITDA de LLAOL ascendió hasta los 50,7 millones de €. El holding (LLAH III) registró pérdidas netas por valor de 19,7 millones de € a causa de la estructura financiera de la adquisición y la amortización del contrato de concesión.

El ejercicio de esta opción es plenamente acorde con la estrategia de expansión internacional de Aena, centrada en participaciones mayoritarias en activos atractivos.
- **México:** El 23 de octubre de 2014 finalizó la fecha de vencimiento para que Aena ejerciera el derecho preferente sobre la participación del 50% de Abertis en AMP (sociedad a través de la cual Aena participa en GAP).

Fuente: Información de la Sociedad y presentaciones de concesionarios relevantes.

- (1) Las cifras declaradas se han convertido a EUR. Las inversiones en AMP (GAP), Aerocali y Sacsa se registraron con la contabilidad del método de puesta en equivalencia. Desde octubre de 2014, Luton se consolidó mediante el método de integración global. La participación en Luton se mantiene sólo desde noviembre de 2013.
- (2) Las cifras correspondientes a resultados a nivel de la explotadora se han convertido a EUR para fines ilustrativos. Los datos financieros de GAP se han preparado siguiendo las NIIF adoptadas por el IASB. Los datos financieros de Luton se han preparado siguiendo las normas contables de Reino Unido. Los datos financieros de Aerocali y Sacsa se han preparado siguiendo los PCGA de Colombia.
- (3) Cifras agregadas únicamente para fines ilustrativos.
- (4) Información de LLAOL.
- (5) Informe de auditoría pendiente de GAP.

Índice

I. Aspectos clave

II. Informe sobre tráfico

III. Aspectos destacados

I. Evolución del Negocio

II. Resultados

IV. Apéndice

Aspectos destacados - Resultados

Pérdidas y Ganancias (resultados del 2014)

Mill. €	2013	2014	Variación	
			Mill. €	%
Ingresos ordinarios	2.876,8	3.076,0	199,2	6,9%
Aeropuertos: Aeronáutico	2.171,4	2.241,5	70,1	3,2%
Aeropuertos: Comercial	552,8	629,4	76,6	13,9%
Servicios fuera de la terminal	146,2	160,5	14,3	9,8%
Internacional	8,1	46,0	37,9	468,2%
Ajustes ⁽¹⁾	-1,7	-1,5	-0,2	-0,0%
Otros ingresos de explotación	54,9	89,0	34,1	62,1%
Ingresos totales	2.931,6	3.165,0	233,4	8,0%
Aprovisionamientos	196,1	180,4	-15,7	-8,0%
Gastos de personal	334,3	348,5	14,2	4,2%
De los cuales: Plan Social de Desvinculaciones Voluntarias (PSDV)	-5,6	-1,2	-4,3	-77,9%
Otros gastos de explotación	796,4	761,0	-35,3	-4,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	56,1	9,9	-46,1	-82,3%
Otros resultados	-10,8	-1,5	-9,2	-85,8%
Amortización del inmovilizado	817,7	814,8	-2,9	-0,4%
Total de gastos de explotación	2.189,8	2.113,2	-76,7	-3,5%
EBITDA	1.559,5	1.866,7	307,2	19,7%
Ajustes: Plan Social de Desvinculaciones Voluntarias (PSDV)	50,5	8,7	-41,8	-82,8%
EBITDA ajustado⁽²⁾	1.610,0	1.875,4	265,4	16,5%
% de margen (sobre el total de ingresos)	54,9%	59,3%	-	-
EBIT	741,8	1.051,8	310,0	41,8%
% de margen (sobre el total de ingresos)	25,3%	33,2%	-	-
Gastos financieros netos	-235,3	-214,6	-20,7	-8,8%
Plusvalía (Luton)	-	14,6	14,6	100%
Gastos por intereses de expropiaciones	-13,8	-191,1	177,4	1.285,8%
Participación en los resultados de asociadas	4,7	11,7	7,0	149,3%
Beneficios antes de impuestos	497,5	672,4	175,0	35,2%
Impuesto sobre las ganancias	99,2	-196,7	-295,9	-298,3%
Resultado neto del Ejercicio	596,7	475,7	-121,0	-20,3%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	0,0	-2,9	-2,9	-100%
RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIBLE AL ACCIONISTA DE LA DOMINANTE	596,7	478,7	-118,0	-19,8%

⁽¹⁾ Fuente: información auditada de la Sociedad.

(1) Ajustes intersegmento.

(2) EBITDA ajustado excluye deterioros de inmovilizado y exceso provisión del Plan Social de Desvinculación Voluntaria.

- Tráfico de pasajeros de 2014: **+4,5% frente a 2013.**
- Sólida mejora en los **ingresos comerciales y por servicios fuera de la terminal** (crecimiento de los ingresos ordinarios combinado del **+13,0% interanual**) por la licitación de nuevos contratos realizada en 2012 y 2013.
- Consolidación global de Luton** en 2014 (desde el 16 de octubre de 2014). Otras inversiones contabilizadas en puesta en equivalencia.
- Los **otros ingresos de explotación** aumentaron principalmente a los 27,6 millones de € de provisiones revertidas en 2014 por riesgos de sentencias pendientes que han resultado favorables.
- Margen adicional limitado para la reducción de costes; **margen de EBITDA⁽²⁾** del 59,3%.
- El **EBITDA⁽²⁾** ascendió hasta los 1.875,4 millones de € (+16,5% interanual), aunque la tasa de crecimiento se ralentizó en comparación con el crecimiento del 1.er semestre de 2014 (+22,4% interanual), puesto que ya se habían aplicado medidas de reducción de costes.
- Los **gastos financieros netos** se redujeron en 2014, -20,7 millones de € (-8,8%) interanual gracias al menor importe de deuda financiera.
- Los **intereses por expropiaciones de 191 millones de €** (167 millones de € relacionados con las expropiaciones por la ampliación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Estas reclamaciones por expropiaciones ya se reflejaron consecuentemente en el balance a 9M de 2014. Las "provisiones no corrientes para otros pasivos" aumentaron en 926 millones de €, de los que 759 millones de € se incluyeron en el inmovilizado material).
- El **beneficio neto de 479 millones de €**, reducción del -20% interanual por el impacto de extraordinarios: (i) 246 millones de euros correspondientes a deducciones fiscales aplicadas en el ejercicio 2013, y (ii) 117 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 hubiera mejorado en 245 millones de euros.

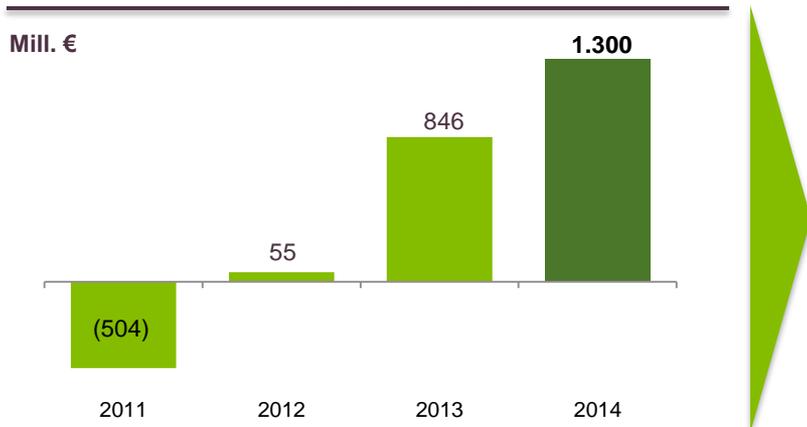


Aspectos destacados

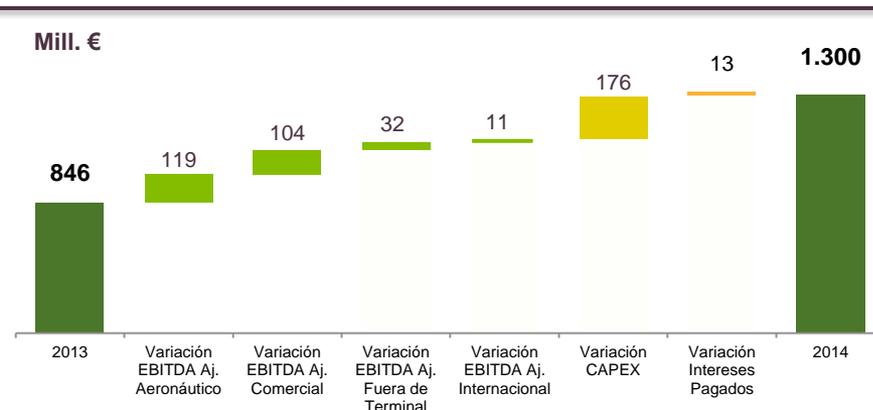
Flujo de caja y perfil de deuda

- El sólido crecimiento del EBITDA y el hecho de no requerir importes importantes de CAPEX de capacidad permiten a Aena mejorar su perfil de generación de flujo de caja.
- En 2014 el flujo de caja ⁽¹⁾ alcanzó los 1.300 millones de €:
 - El CAPEX se alcanzó en 316 millones de € en 2014 (incluidos los 8,3 millones de € de Luton). Los aeropuertos clave se mantienen lejos de alcanzar su plena capacidad. El nuevo marco regulador ha limitado el CAPEX de Aena a un media anual de 450 millones de €.
 - Se han repagado 1.000 millones de € de deuda.
- Las nuevas provisiones para expropiaciones (926 millones de €) correspondientes a Adolfo Suárez Madrid-Barajas no afectan al flujo de caja a corto/medio plazo. Si estas expropiaciones finalmente se pagan, se prevé que se incluyan en la base de activos regulatorios y se recuperarán según la regulación DORA.

Evolución del flujo de caja⁽¹⁾ de Aena



Evolución del flujo de caja⁽¹⁾ (2014 frente a 2013)



Deuda según "convenants"⁽²⁾

Mill. €	2011	2012	2013	2014
Deuda financiera bruta "convenants"	(12.213)	(12.084)	(11.412)	(10.632)
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	8	80	249
Deuda financiera neta "convenants"	(12.210)	(12.076)	(11.332)	(10.382)
Deuda financiera neta/EBITDA	13,7x	11,1x	6,9x	5,6x

La deuda "convenants" se refiere a datos individuales de Aena. No incluye la deuda sin recurso de Luton de 344 millones de €.



Índice

- I. Aspectos clave
- II. Informe sobre tráfico
- III. Aspectos destacados
- IV. Apéndice

Apéndice | Otros datos financieros

Balance de situación 2014

Mill. €	2013	2014
Inmovilizado material	15.230,8	15.557,8
Activos intangibles	108,7	641,6
Inversiones inmobiliarias	150,6	131,4
Inversión en asociadas	100,8	77,7
Clientes y otras cuentas por cobrar	148,8	55,3
Activos por impuestos diferidos	76,2	102,1
Activos financieros disponibles para la venta	4,9	4,8
Otros activos financieros	1,8	43,6
Total de activos no corrientes	15.822,8	16.614,2
Existencias	4,6	9,1
Acreedores y otras cuentas por cobrar	605,5	503,3
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,4	290,3
Total de activos corrientes	622,6	802,7
Activos totales	16.445,3	17.416,9

Mill. €	2013	2014
Capital ordinario	1.500,0	1.500,0
Prima de emisión	1.100,9	1.100,9
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	450,5	930,2
Diferencias de cambio acumuladas	(5,9)	(5,1)
Otras reservas	(6,4)	(9,7)
Intereses minoritarios	-	62,1
Total patrimonio neto	3.039,1	3.578,3
Deuda financiera	10.374,0	9.872,6
Instrumentos financieros derivados	4,3	5,8
Pasivos por impuestos diferidos	0,2	127,4
Prestaciones a los empleados	6,6	40,8
Provisiones para otros pasivos y gastos	252,2	1.124,6
Subvenciones	621,4	606,2
Otros pasivos no corrientes a largo plazo	236,2	204,8
Total de pasivos no corrientes	11.494,9	11.982,2
Proveedores y otras cuentas a pagar	446,6	389,2
Deuda financiera	1.099,8	1.151,1
Instrumentos financieros derivados	5,0	5,2
Subvenciones	47,9	44,0
Provisiones para otros pasivos y gastos	312,0	287,0
Total de pasivos corrientes	1.911,3	1.856,5
Total de pasivos	13.406,2	13.838,6
Total de pasivos y patrimonio neto	16.445,3	17.416,9

Apéndice | Otros datos financieros

Estado del flujo de tesorería (I/II)

Mill. €	2013	2014
Resultado antes de impuestos	497,5	672,4
Depreciación y amortización	817,7	814,9
(Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	56,1	9,9
Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	12,3	(7,5)
Imputación de subvenciones	(40,2)	(46,7)
Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	5,7	(8,1)
Variación de provisiones	33,4	8,1
Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	52,9	0,1
Ingresos financieros	(57,5)	(4,2)
Gastos financieros	241,4	402,7
Otros gastos e ingresos	0,8	9,2
Participación en pérdidas/(ganancias) de las asociadas	(4,7)	(11,7)
Ajustes en pérdidas/ganancias:	1.117,8	1.166,6
Existencias	(0,4)	(2,0)
Deudores y otras cuentas por cobrar	22,9	51,3
Otros activos corrientes	(17,6)	(24,6)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(302,1)	(42,8)
Otros pasivos corrientes	-	(27,1)
Otros activos y pasivos no corrientes	262,9	(1,9)
Variaciones en el capital circulante:	(34,4)	(47,1)

Mill. €	2013	2014
Cobro de Intereses	(271,4)	(258,8)
Intereses recibidos	0,2	2,9
Impuestos pagados	(112,2)	(189,4)
Otros cobros (pagos)	(0,5)	(0,4)
Flujo de tesorería de actividades de explotación	(383,9)	(445,7)
Efectivo neto generado por/(empleado en) actividades de explotación	1.196,9	1.346,2

Apéndice | Otros datos financieros

Estado del flujo de tesorería (II/II)

Mill. €	2013	2014
Adquisiciones de inmovilizado material	(468,4)	(298,7)
Adquisiciones de activos intangibles	(23,8)	(17,4)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	(0,1)	(0,0)
Inversiones en Empresas del Grupo y asociadas	(67,8)	(80,5)
Pagos por la adquisición de otros activos financieros	(0,0)	-
Combinaciones de negocios	-	33,5
Cobros de préstamos a Empresas del Grupo y asociadas		71,4
Cobro otros activos financieros	-	0,1
Dividendos recibidos	9,9	10,7
Dividendos pagados	-	(6,5)
Efectivo neto empleado en actividades de inversión	(550,2)	(280,9)
Ingresos de por recursos ajenos(subvenciones FEDER)	16,1	79,0
Ingresos de financiación de entidades de crédito	-	8,2
Ingresos de financiación del Grupo	294,8	150,0
Otros	-	3,6
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	(3,3)	(3,2)
Devolución de la financiación del Grupo	(949,8)	(999,6)
Dividendos pagados	-	6,5
Otros pagos	(0,4)	(19,6)
Efectivo neto generado por/(empleado en) actividades de financiación	(642,5)	(788,1)
Diferencias de cambio netas	-	0,6
(Reducción)/aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	4,2	277,9
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	8,2	12,4
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	12,4	290,3



Apéndice | Financiación ventajosa en vencimientos y plazos

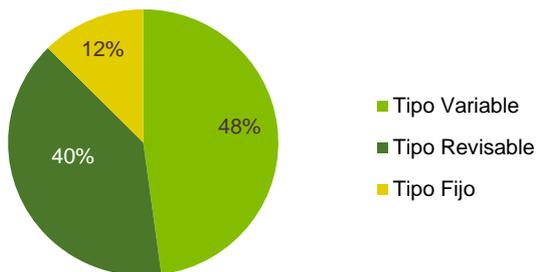
- La reciente novación de deuda, realizada con éxito, permite mantener las ventajosas condiciones de deuda de Aena (tipos de interés, vencimiento, flexibilidad).
- El perfil de vencimientos a largo plazo actual proporciona margen suficiente: más del 55% de la deuda vence después de 2019 (vida media de 13 años).
- Los costes de financiación de Aena son menores que los de sus homólogos. El tipo medio de interés es del 1,9%.
- 457,1 millones de € se han convertido de un régimen de tipo revisable a un régimen de tipo fijo en lo que llevamos de 2015, a un tipo medio de interés del 1,01%.

Deuda bruta de Aena como co-acreditado

A 31 de diciembre de 2014

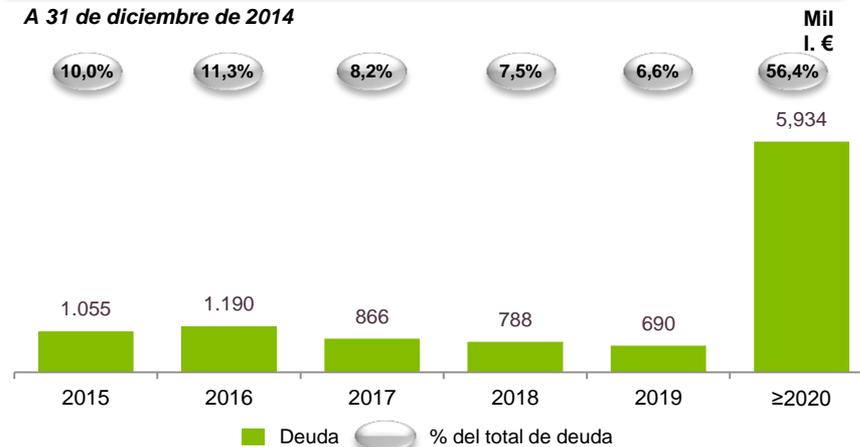
Prestamistas	Importe (mill. €)	% del total
BEI	5.130	46,8%
ICO	2.565	23,4%
Depfa	1.283	11,7%
FMS	933	8,5%
BBVA	253	2,3%
Resto de entidades financieras	802	7,3%
Deuda bruta de Aena como co-acreditado	10.966	100,0%
Parte del préstamo espejo de Aena	10.524	95,9%
Deuda total de Aena	10.524	100,0%

Desglose de la deuda por clase de tipo⁽¹⁾

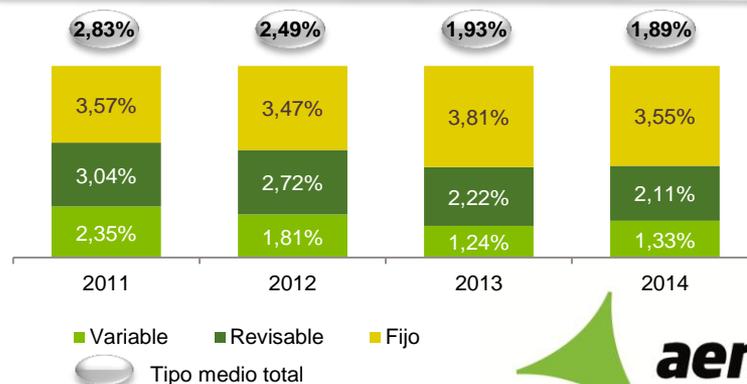


Calendario de vencimientos de deuda de Aena (Total: 10.524 millones de €)

A 31 de diciembre de 2014



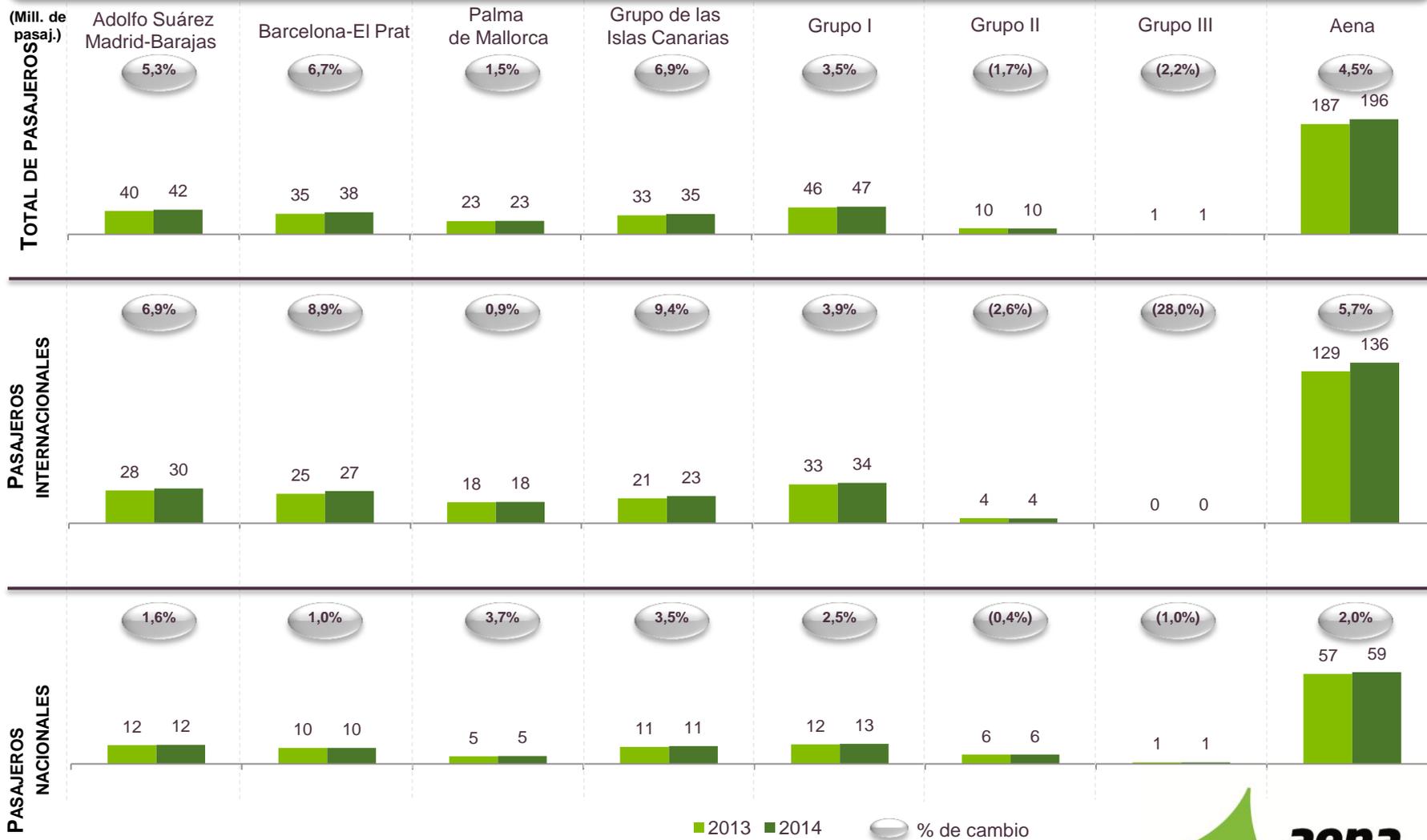
Evolución del tipo medio de interés por deuda pendiente de amortizar (%)



Apéndice | Datos seleccionados por grupo aeroportuario

Pasajeros de 2014

Sólidos resultados de Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat y el grupo Canarias con el respaldo del crecimiento internacional y la recuperación del tráfico doméstico.

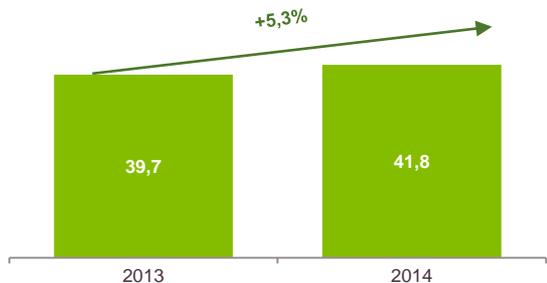


Apéndice | Datos seleccionados por grupo de aeropuerto

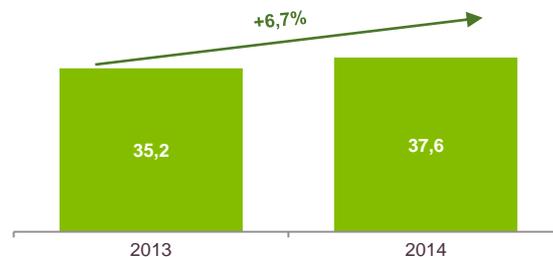
Total de pasajeros (I/II)

Evolución del total de pasajeros (mill. de pasaj.)

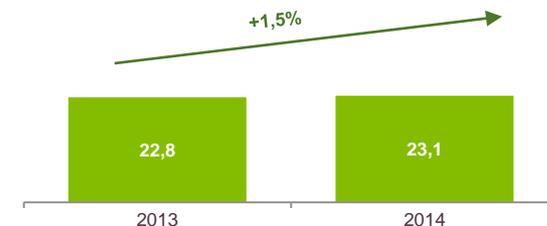
Adolfo Suárez Madrid–Barajas



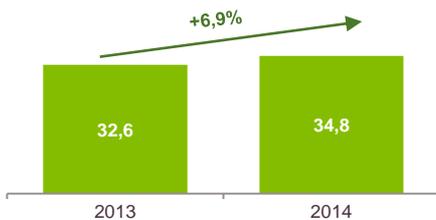
Barcelona–El Prat



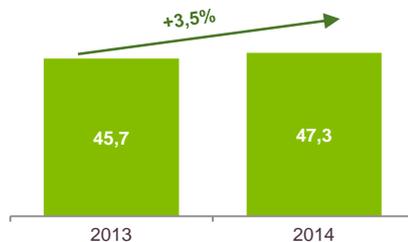
Palma de Mallorca



Grupo de las Islas Canarias



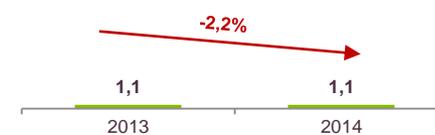
Grupo I



Grupo II



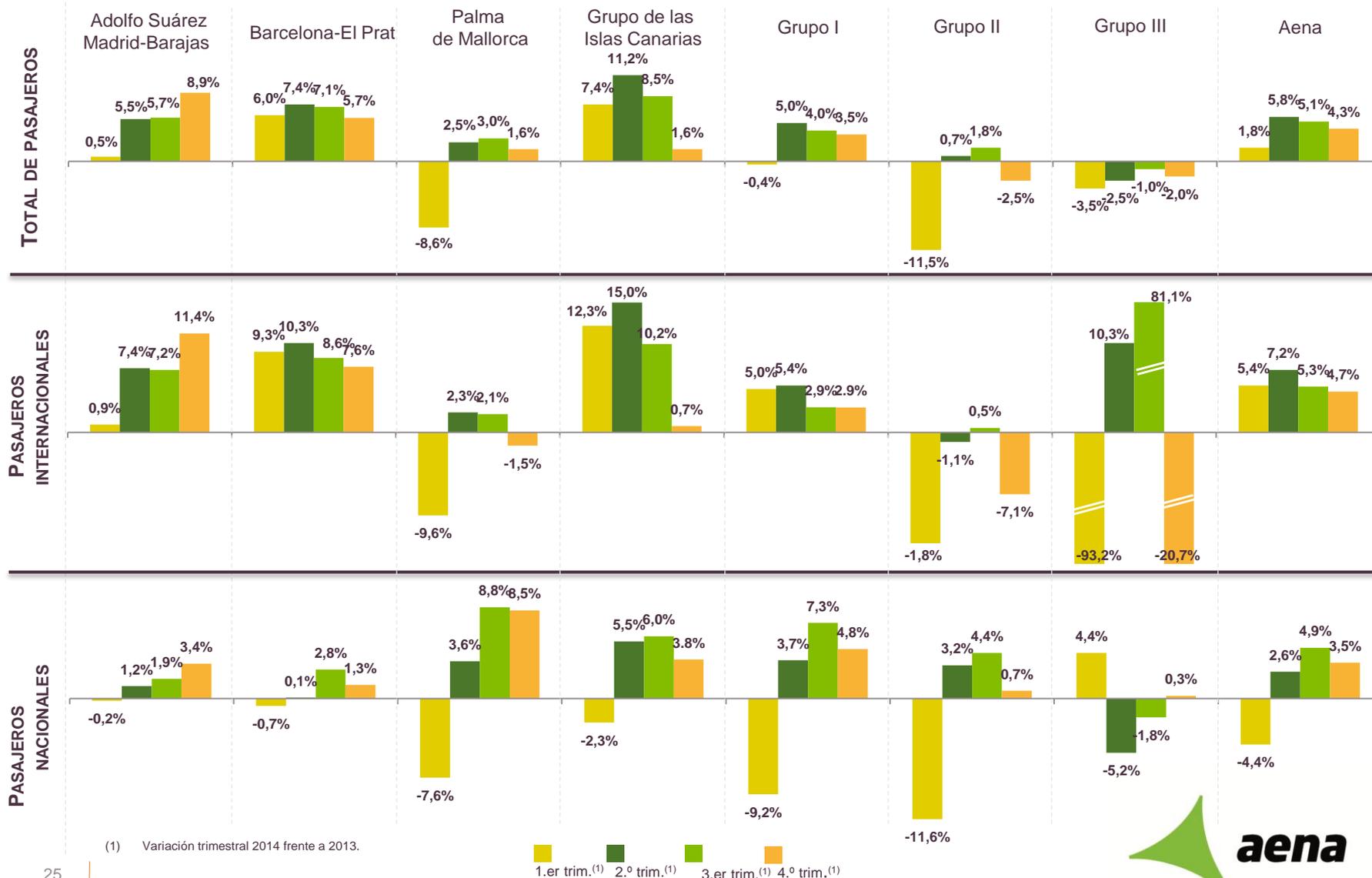
Grupo III



Apéndice | Datos seleccionados por grupo de aeropuerto

Total de pasajeros (II/II)

Evolución de pasajeros (% interanual)



(1) Variación trimestral 2014 frente a 2013.

1.er trim.(1) 2.º trim.(1) 3.er trim.(1) 4.º trim.(1)

