



**Informe de Gestión consolidado
correspondiente al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2016**

AENA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Webcast / Conference-call:

Martes, 25 de octubre de 2016

18:00 horas (hora local de Madrid)

<http://edge.media-server.com/m/p/psr6c2nq>



Teléfonos:

España: +34 91 453 34 34

Reino Unido: +44 (0) 203 427 1910

EE.UU.: +1646 254 3366

Código de acceso: 6361153

ÍNDICE

- 1. Resumen ejecutivo**
- 2. Actividad**
 - 2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena en España
 - 2.2 Análisis del tráfico de pasajeros por aeropuertos y aerolíneas
- 3. Áreas de negocio**
 - 3.1 Segmento aeronáutico
 - 3.2 Segmento comercial
 - 3.3 Segmento fuera de terminal
 - 3.4 Segmento internacional
- 4. Cuenta de resultados**
- 5. Inversiones**
 - 5.1 Análisis de inversiones por ámbitos de actuación
- 6. Balance**
 - 6.1 Activo neto y estructura de capital
 - 6.2 Evolución de la deuda financiera neta
- 7. Flujo de Caja**
- 8. Principales litigios**
- 9. Evolución bursátil**

ANEXOS:

- I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2016**
- II. Resumen de Hechos Relevantes**

1. RESUMEN EJECUTIVO

En relación con el marco regulatorio, la fecha prevista establecida en la legislación vigente para la aprobación del “DORA” (Documento de Regulación Aeroportuaria) era el 30 de septiembre de 2016 pero la existencia de un Gobierno en funciones en España imposibilitó su aprobación definitiva.

En este contexto, Aena, S.A. continúa en el proceso de revisión y elaboración por parte del regulador, la Dirección General de Aviación Civil (DGAC) del citado documento. Si bien, la situación actual es de incertidumbre, cabe plantear dos posibles escenarios en función de si se consigue o no constituir un nuevo Gobierno antes del 31 de octubre:

- ✦ Si se produjera la aprobación antes de la finalización de 2016, el DORA entraría en vigor en 2017 y las tarifas el 1 de marzo, tal y como estaba contemplando en la regulación actualmente vigente.
- ✦ En caso de no aprobarse, se considera probable que la tarifa a aplicar en 2017 sería la tarifa vigente en 2016 hasta que se produjera la aprobación definitiva del DORA.

Por lo que se refiere a la evolución del negocio en los nueve primeros meses de 2016, la red de aeropuertos de Aena continúa mostrando un crecimiento de tráfico por encima de las expectativas, si bien el ritmo de crecimiento se está suavizando a medida que avanza el año. En este periodo el tráfico de pasajeros creció un 11,2% hasta alcanzar cerca de 189,7 millones en su conjunto (incluyendo el aeropuerto de Luton con un tráfico de 11,2 millones de pasajeros y un incremento del 18,4%).

El crecimiento en la red de aeropuertos de Aena en España (10,8% hasta los 178,6 millones de pasajeros) se ha reflejado tanto en el tráfico nacional que crece un 9,0% (51,8 millones de pasajeros) como en el tráfico internacional, que supera los 126,1 millones, con un incremento del 11,6%, y es generalizado en los principales aeropuertos de la red: Adolfo Suárez Madrid-Barajas (7,7%), Barcelona-El Prat (11,1%), Palma de Mallorca (10,1%), Málaga-Costa del Sol (14,6%), Gran Canaria (15,4%) y Alicante-Elche (16,3%).

Estas cifras de crecimiento del tráfico no se han visto afectadas negativamente por el Brexit ya que probablemente las reservas de vuelos habían sido realizadas con anterioridad. En datos acumulados a septiembre del 2016, el crecimiento fue del +15,3% (+4,4 millones pasajeros adicionales) y el crecimiento en cada uno de los nueve primeros meses del 2016 siempre ha sido superior al 12%. El único impacto que se ha percibido hasta el momento ha sido en las ventas de los concesionarios, si bien el ratio de ingresos comerciales por pasajero se mantiene estable en torno a 4,3 euros por pasajero.

Esta positiva evolución del tráfico se ha traducido en un incremento de los ingresos aeronáuticos ordinarios del 7,0% considerando que la entrada en vigor de la reducción del 1,9% fue el 1 de marzo y que ha supuesto un impacto acumulado en ingresos y EBITDA de 30,7 millones de euros hasta el 30 de septiembre de 2016. Destaca igualmente, el incremento de ingresos generados por la actividad comercial (+10,8% en el período), tanto dentro como fuera de terminal. Dicho incremento se debe en parte a la mejora en las cifras de ventas de nuestros operadores comerciales así como a la mejora continua en las condiciones obtenidas a través de la licitación de los diferentes concursos y a la entrada en los aeropuertos de nuevos operadores de reconocida experiencia y prestigio. Además, se siguen generando crecimientos derivados de las mejoras interanuales en las rentas mínimas garantizadas. Por otro lado, se han centrado de nuevo los esfuerzos en la mejora de la oferta comercial, procurando una oferta cada vez más atractiva para los clientes. En cuanto a los negocios operados en propio por Aena (aparcamientos y salas VIP) han impactado de forma muy positiva todas las actuaciones de marketing llevadas a cabo así como las estrategias de pricing implantadas.

Por otra parte, los ingresos de la actividad internacional reflejan la buena evolución del tráfico tanto del aeropuerto de Luton (Reino Unido) como del resto de aeropuertos en los que Aena, S.A. tiene participaciones minoritarias, lo que ha permitido que los ingresos de explotación alcancen en este segmento, los 160,9 millones de euros, con una aportación de Luton al EBITDA de 53,4 millones de euros.



Aena, S.A., continúa basando sus resultados en tres pilares fundamentales; el incremento del volumen de los ingresos, la mejora de la eficiencia en la gestión y la contención de los costes. Estos esfuerzos se reflejan en la mejora en la eficiencia, materializada en la contención en los gastos operativos (Aprovisionamientos, Gastos de personal y Otros gastos de explotación) de la Compañía en los últimos años y que se prolonga durante 2016, si bien se ha alcanzado unos niveles de eficiencia que no dejan margen a una mejora significativa en el futuro. En los nueve primeros meses de 2016, la base de costes operativos comparable (excluyendo Luton) se ha incrementado en 14,6 millones de euros (+0,9%), mientras que el ritmo de crecimiento del tráfico de pasajeros ha sido del +10,8%.

En relación con la ejecución de las inversiones necesarias, concluido un periodo de importantes inversiones en nuevas infraestructuras, se da continuidad a un nuevo escenario, dando prioridad a las mejoras en mantenimiento y a las inversiones en seguridad, sin reducir la calidad del servicio. En los nueve primeros meses de 2016 la inversión pagada ascendió a 198,3 millones de euros (esta cifra incluye 38,1 millones de euros invertidos en el aeropuerto de Luton).

La continuidad del conjunto de medidas llevadas a cabo tanto por la vía de los gastos como de los ingresos, consolida la reestructuración de la Compañía y afianza su rentabilidad, aumentando el EBITDA hasta 1.759,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2016, lo que supone un crecimiento del 10,5% frente al mismo periodo de 2015 y supone alcanzar un margen de EBITDA del 60,9% que se ve impactado principalmente por la estacionalidad de la actividad (mayor volumen de pasajeros durante los meses de verano).

A su vez, Aena, S.A. ha alcanzado un beneficio antes de impuestos de 1.242,1 millones de euros frente a 795,7 millones de euros en el mismo periodo de 2015, mientras que el beneficio neto asciende a 944,4 millones de euros, un 47,8% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (639,2 millones de euros), reflejando la evolución positiva del negocio, la reversión de provisiones por procedimientos judiciales relacionados con expropiaciones de terrenos del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas y un mayor gasto por impuesto de sociedades. Excluyendo la reversión extraordinaria de provisiones por expropiaciones, el beneficio neto asciende a 790,7 millones de euros y el crecimiento a +23,7%.

La mejora en los resultados antes mencionada se refleja en un significativo incremento del flujo de caja operativo hasta los 1.699,1 millones de euros frente a los 1.387,8 millones de euros del mismo periodo de 2015 (incremento del 22,4%) y en la reducción de los niveles de endeudamiento, que han llevado a reducir el ratio de Deuda Financiera Neta a EBITDA (según lo establecido en los contratos de novación de la deuda para el cálculo de los covenants) de 4,5x en 2015 a 3,7x al cierre del tercer trimestre de 2016.

La evolución de la cotización de Aena, S.A. durante los nueve primeros meses de 2016, ha sido muy positiva, con una revalorización al cierre del citado periodo del 26,1% hasta los 131,30 euros por acción frente a la evolución del IBEX 35 que disminuyó un 5,7%. Durante el citado periodo la acción de Aena, S.A. alcanzó un máximo de 132,80 euros y un mínimo de 94,07 euros por acción.

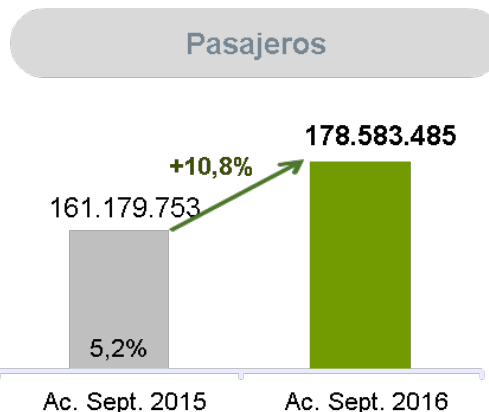
2. ACTIVIDAD

2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena en España

Durante los nueve primeros meses de 2016 el tráfico de pasajeros creció un 10,8% hasta alcanzar casi 178,6 millones en la red española de aeropuertos de Aena. El crecimiento se está suavizando a medida que avanza el año y, aunque robusto, continúa viéndose favorecido por la inestabilidad en los principales destinos turísticos en el Mediterráneo y la actual situación del bajo precio del combustible.

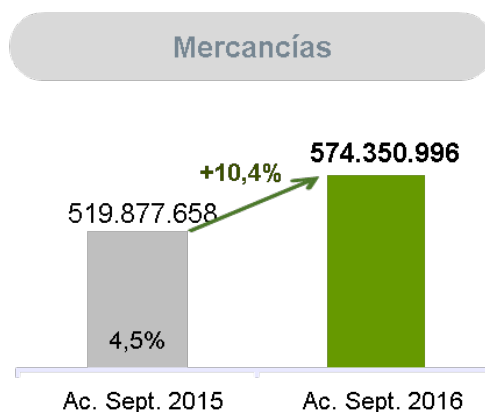
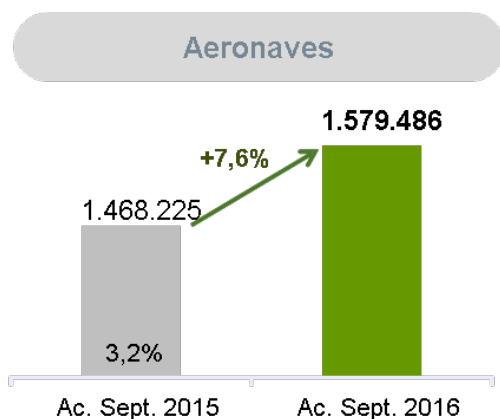
La contribución del tráfico internacional y el nacional durante este periodo es de un 71% y un 29% respectivamente, y el crecimiento de los pasajeros internacionales (+11,6%) y del tráfico nacional (+9,0%) también se modera respecto al primer semestre de 2016.

El tráfico de pasajeros acumulado durante los últimos doce meses alcanza la cifra de 224,8 millones de pasajeros con un crecimiento del 10,3%.



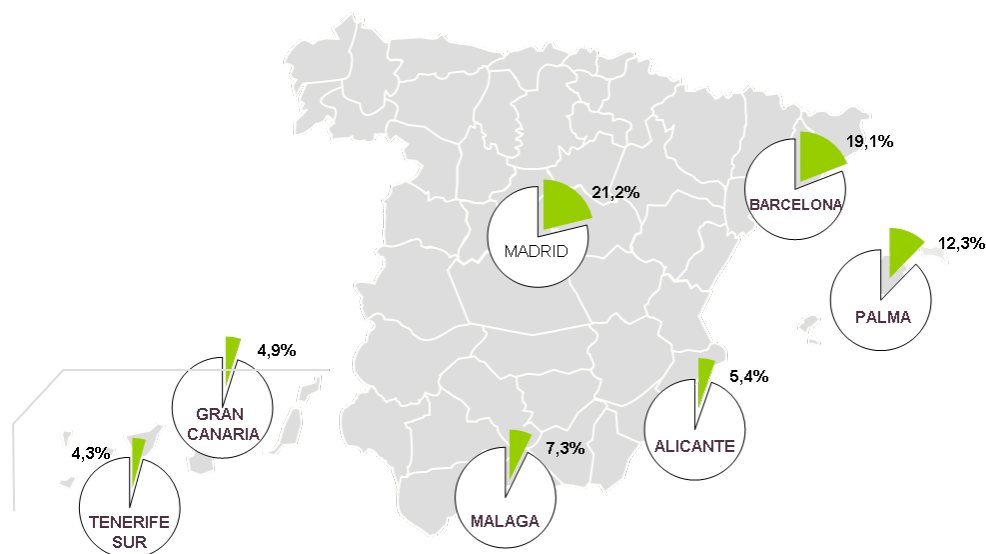
En lo relativo al número de aeronaves, se han registrado cerca de 1.580.000 operaciones, lo que supone un incremento del 7,6% respecto al mismo periodo de 2015.

El tráfico de mercancías ha experimentado un incremento del 10,4% durante los nueve primeros meses de 2016, superando las 574.000 toneladas de carga.



2.2 Análisis del tráfico aéreo de pasajeros por aeropuertos y aerolíneas

Como viene siendo habitual el reparto porcentual de pasajeros durante los nueve primeros meses de 2016 se concentra de forma importante en los principales aeropuertos de la red, si bien prácticamente todos los aeropuertos de la red han experimentado un crecimiento relevante:



Aeropuertos y grupos de aeropuertos	Pasajeros			Aeronaves			Mercancías		
	Millones	Variación 9M 2016 / 9M 2015	Cuota s/Total	Miles	Variación 9M 2016 / 9M 2015	Cuota s/Total	Toneladas	Variación 9M 2016 / 9M 2015	Cuota s/Total
Adolfo Suarez Madrid-Barajas	37,9	7,7%	21,2%	285,0	3,4%	18,0%	298.738	7,7%	52,0%
Barcelona-El Prat	34,1	11,1%	19,1%	237,0	6,3%	15,0%	95.688	12,7%	16,7%
Palma de Mallorca	21,9	10,1%	12,3%	162,0	10,9%	10,3%	8.040	-7,8%	1,4%
Total Grupo Canarias	29,8	13,4%	16,7%	264,0	10,9%	16,7%	27.750	-0,8%	4,8%
Total Grupo I	44,9	12,4%	25,1%	385,7	9,5%	24,4%	24.891	4,8%	4,3%
Total Grupo II	9,1	9,6%	5,1%	133,8	7,2%	8,5%	80.396	25,3%	14,0%
Total Grupo III	0,9	5,2%	0,5%	111,9	3,2%	7,1%	38.848	16,3%	6,8%
TOTAL	178,6	10,8%	100%	1.579,5	7,6%	100%	574.351	10,4%	100%

El aeropuerto de **Adolfo Suárez Madrid-Barajas** es el primer aeropuerto de la red por tráfico de pasajeros, operaciones y carga, representando un 21,2% del total de pasajeros (37,9 millones). En los nueve primeros meses de 2016, el número de pasajeros ha aumentado un 7,7% respecto al mismo período del año anterior (10,2% en el tráfico nacional y 6,7% en el internacional).

En cuanto a las operaciones, en este aeropuerto han operado durante el citado periodo de 2016 un total de 285.046 aeronaves, un 3,4% más que en el mismo periodo año anterior. También la carga, que supone más de la mitad del volumen total que pasa por la red, ha registrado un incremento del 7,7% hasta las 298.738 toneladas transportadas.

En el aeropuerto de **Barcelona-El Prat**, los pasajeros crecen un 11,1% respecto a los nueve primeros meses de 2015 (11,9% el tráfico nacional y 10,8% en el internacional), hasta alcanzar 34,1 millones.

Se han registrado 237.019 operaciones de aeronaves, que supone un incremento del 6,3% con respecto al 2015, y la carga ha consolidado la tendencia creciente con un significativo aumento del volumen de mercancía del 12,7%, hasta 95.688 toneladas.



Recogida de equipajes. Terminal T4 del aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas



Terminal del aeropuerto de Barcelona-El Prat

El aeropuerto de **Palma de Mallorca** ha alcanzado durante el periodo considerado un tráfico de 21,9 millones de pasajeros (10,1% de crecimiento), con un incremento significativo del tráfico internacional del 12,0%, hasta alcanzar los 17,5 millones de pasajeros, mientras que el tráfico nacional alcanzó 4,4 millones, con un incremento del 3,5%.

Igualmente significativas son las cifras del crecimiento de aeronaves operadas durante los nueve primeros meses de 2016 que han alcanzado la cifra de 162.019 (10,9%)



Terminal del aeropuerto de Palma de Mallorca

Respecto al **Grupo Canarias**, el número de pasajeros que ha pasado por los aeropuertos canarios ascendió a 29,8 millones (subida del 13,4% respecto al mismo periodo de 2015), de los cuales más de 10 millones corresponden a pasajeros de vuelos nacionales (11,6% de incremento) y 19,4 millones de vuelos internacionales (14,2% superior al mismo periodo del año anterior).



Terminal del aeropuerto de Lanzarote

El conjunto de los 8 aeropuertos del **Grupo I**, creció un 12,4% durante los nueve primeros meses de 2016, hasta los 44,9 millones de pasajeros, destacando los crecimientos registrados en Alicante-Elche (16,3%), Málaga-Costa del Sol (14,6%), Valencia (13,6%), Ibiza (13,0%) y Menorca (10,3%). Al crecimiento de este grupo de aeropuertos ha contribuido tanto el tráfico nacional (5,8%) como el internacional (14,9%).



Terminal del aeropuerto de Alicante-Elche

Los 11 aeropuertos del **Grupo II** han registrado un crecimiento global del tráfico de pasajeros del +9,6%, hasta un total de 9,1 millones de pasajeros. Estos datos suponen la confirmación de la recuperación del tráfico que se refleja tanto en el tráfico nacional como en el internacional con un incremento, en ambos casos, del 9,7%.



Terminal del aeropuerto de Asturias

Por su parte, los aeropuertos del **Grupo III**, los de menor volumen de tráfico, han registrado casi 880.000 pasajeros, lo que supone un incremento del +5,2% respecto al año mismo periodo del año anterior. El aeropuerto de Vitoria, especializado en manipulación de mercancías, continúa registrando un crecimiento muy significativo del volumen de carga (312,0%).



Carga Aérea en el aeropuerto de Vitoria

Como resultado de la actividad de marketing aeroportuario que Aena viene realizando en los últimos años, durante los ocho primeros meses del año 2016 se han abierto 287 nuevas rutas desde los aeropuertos de la red de Aena; 53 con destinos domésticos, 219 europeos y 15 internacionales. En concreto, los aeropuertos con mayor número de nuevas rutas han sido Adolfo Suárez Madrid-Barajas (40), Palma de Mallorca (32), Barcelona El Prat (30), Alicante (29 nuevas rutas) y Málaga-Costa del Sol (24).

Las compañías con un mayor número de nuevas rutas son Vueling (42), Grupo Iberia (42), Ryanair (19) y Air Europa (19).

Cabe destacar la apertura de 11 nuevas rutas de largo radio, una desde Barcelona con Washington (United) y 10 desde el Aeropuerto AS Madrid Barajas: con San Juan, Shanghái y Johannesburgo (Iberia), Hangzhou (Beijín Capital Airlines), Hong Kong (Cathay Pacific), Lima y Santo Domingo (Plus Ultra), Bogotá (Air Europa), Mauricio (Evelop) y Shanghái (China Eastern).

Además, en el Aeropuerto de Palma de Mallorca la compañía easyJet ha basado un avión (solo temporada de verano) y Norwegian dos aviones durante todo el año.

Respecto a la distribución del tráfico por áreas geográficas, se producen aumentos generalizados en todas las regiones, si bien las cuotas de tráfico se mantienen prácticamente estables respecto al mismo periodo de 2015.

Distribución del tráfico total de pasajeros por áreas geográficas

Región	Pasajeros 9M 2016	Variación %
Europa ¹	113.393.667	11,8%
España	52.063.636	9,0%
Latinoamérica	5.002.190	10,1%
Norteamérica ²	3.542.107	8,0%
África	2.174.968	5,1%
Oriente medio	2.063.642	13,3%
Asia y Otros	343.275	17,8%
TOTAL	178.583.485	10,8%



¹ Excluye España

² Incluye EE.UU., Canadá y México

En cuanto a la distribución del tráfico de pasajeros por tipo de compañía aérea, un 51,7% son compañías de bajo coste (50,6% en los nueve primeros meses de 2015) y el restante 48,3% corresponde a compañías tradicionales (49,4% en el mismo periodo de 2015), confirmando la distribución mostrada a finales de 2015.

Las principales aerolíneas clientes de Aena son por un lado el Grupo IAG (Iberia, Vueling, Iberia Express, British Airways y Air Lingus) con una cuota del 26,2% del total de tráfico de pasajeros en los nueve primeros meses de 2016 (manteniéndose constante respecto al mismo periodo de 2015) y, por otro, Ryanair con una cuota del 17,2% (16,8% en 9M 2015).

Distribución del tráfico total de pasajeros por compañías aéreas

Compañía	Pasajeros 9M 2016	Pasajeros 9M 2015	Variación		Cuota (%)	
			%	Pasajeros	9M 2016	9M 2015
Ryanair	30.685.450	27.122.643	13,1%	3.562.807	17,2%	16,8%
Vueling	25.419.513	23.133.329	9,9%	2.286.184	14,2%	14,4%
Iberia	12.482.185	11.336.340	10,1%	1.145.845	7,0%	7,0%
Air Europa	12.398.535	11.992.090	3,4%	406.445	6,9%	7,4%
Easyjet	9.467.903	8.807.790	7,5%	660.113	5,3%	5,5%
Air Berlin	6.202.840	7.069.881	-12,3%	-867.041	3,5%	4,4%
Air Nostrum	5.742.245	5.530.014	3,8%	212.231	3,2%	3,4%
Iberia Express	5.735.650	5.036.913	13,9%	698.737	3,2%	3,1%
Norwegian Air	5.678.966	4.007.109	41,7%	1.671.857	3,2%	2,5%
Thomson Airways	3.993.374	3.419.674	16,8%	573.700	2,2%	2,1%
TOTAL	178.583.485	161.180.448	10,8%	17.403.037	100%	100%
Total Pasajeros Bajo Coste*	92.319.440	81.486.028	13,3%	10.833.412	51,7%	50,6%

*Datos provisionales. Incluye el tráfico de las compañías de bajo coste en vuelos regulares.

Presencia internacional

Aena tiene participación directa en 15 aeropuertos fuera de España (doce en México, dos en Colombia, y uno en Reino Unido) e indirecta a través de GAP en el aeropuerto de Montego Bay en Jamaica.

Tráfico de pasajeros en los aeropuertos participados

(Millones de pasajeros)	9M 2016	9M 2015	% Variación	% participación de Aena
Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) ¹ (México)	27,0	23,2	16,5%	5,8%
London Luton (Reino Unido)	11,2	9,4	18,4%	51,0%
Aerocali (Cali, Colombia)	4,2	3,8	10,7%	50,0%
SACSA (Cartagena de Indias, Colombia)	3,3	2,9	14,3%	37,9%
TOTAL	45,7	39,3	16,2%	--

¹GAP incluye el tráfico anual del aeropuerto de Montego Bay, MBI (Jamaica)

El **aeropuerto de Luton** ha registrado un significativo incremento del tráfico acumulado a septiembre respecto del mismo periodo del año anterior (+18,4%) superando los 11,2 millones de pasajeros y cerca de 100.000 operaciones de aeronaves (13,3%). El tráfico de pasajeros durante los últimos doce meses alcanza la cifra de 14,0 millones (+19,0%), lo que supone un record histórico en la actividad del aeropuerto.

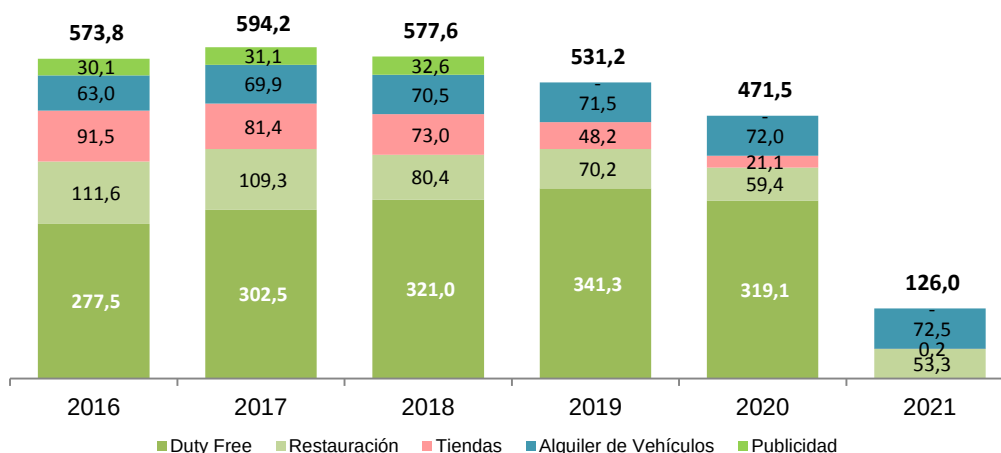


Terminal del aeropuerto de Luton

2.3 Actividad comercial

Los contratos comerciales de Aena varían según la tipología de la actividad del negocio basándose, en general, en una renta variable sobre las ventas realizadas (porcentajes que pueden variar por categorías de productos y/o servicios) y con unas rentas mínimas garantizadas anuales (RMGA) que establecen un importe mínimo a abonar por el arrendatario, independientemente del nivel de ventas alcanzado. En este sentido, el siguiente gráfico muestra el cálculo de rentas mínimas garantizadas por líneas de negocio:

Rentas Mínimas Garantizadas Anuales (RMGA) por líneas de negocio⁽¹⁾

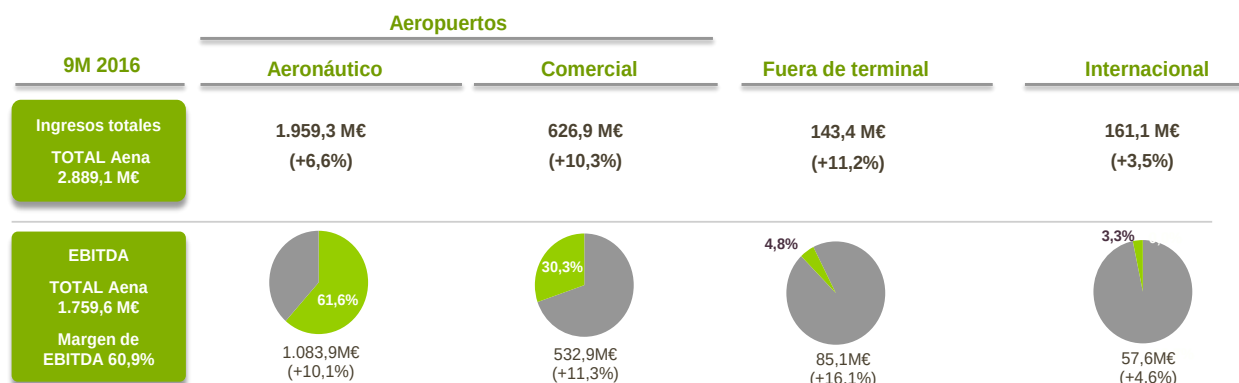


(1) Cifras en millones de euros de los contratos existentes a 31 de julio de 2016. No se consideran los posibles nuevos contratos. Las RMGA se han prorrateado a los días reales de comienzo y fin de contrato. Los servicios comerciales de tiendas incluyen contratos de otras explotaciones comerciales: servicios financieros y regulados (cambio de moneda, farmacias, estancos, etc.).

El comportamiento favorable del tráfico también ha contribuido a impulsar los ingresos comerciales, si bien se empieza a observar una cierta desaceleración en el ratio de ingresos comerciales por pasajero que se mantiene en 4,3 €, cifra idéntica al mismo periodo del año anterior. En los apartados “3.2 Segmento comercial” y “3.3 Segmento fuera del terminal”, del presente informe se realiza un análisis más detallado de cada una de las líneas de negocio de la actividad comercial.

3. ÁREAS DE NEGOCIO

A continuación, se muestran los principales resultados de Aena correspondiente a 30 de septiembre de 2016 desglosados por líneas de actividad:



La actividad aeronáutica representa el 61,6% del total de EBITDA de Aena; la actividad comercial contribuye con un 30,3% y el segmento de servicios fuera de terminal aporta un 4,8%. El negocio internacional supone el 3,3%.

3.1 Segmento aeronáutico

En aplicación de la Ley 48/2015 de 29 de octubre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2016, las tarifas aeroportuarias han disminuido un 1,9% desde marzo de 2016.

A continuación, se resumen las cifras más significativas de la actividad aeronáutica:

(Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	1.923.391	1.797.043	126.348	7,0%
Prestaciones Patrimoniales ⁽¹⁾	1.866.909	1.745.551	121.358	7,0%
Pasajeros	829.093	784.989	44.104	5,6%
Aterrizajes	525.697	488.233	37.464	7,7%
Seguridad	307.332	282.486	24.846	8,8%
Pasarelas Telescópicas	82.987	78.129	4.858	6,2%
Handling	66.035	61.677	4.358	7,1%
Estacionamientos	24.123	20.597	3.526	17,1%
Carburante	24.369	22.255	2.114	9,5%
Catering	7.273	7.185	88	1,2%
Incentivos (Aterrizajes, Pasajeros y Seguridad)	-53.700	-32.500	-21.200	65,2%
Resto de Servicios Aeroportuarios ⁽²⁾	56.482	51.492	4.990	9,7%
Otros ingresos de explotación	35.891	41.196	-5.305	-12,9%
Total Ingresos	1.959.282	1.838.239	121.043	6,6%
Total gastos (incluye amortización)	-1.366.431	-1.357.490	-8.941	0,7%
EBITDA	1.083.961	984.955	99.006	10,1%
EBITDA ajustado⁽³⁾	1.085.299	986.987	98.312	10,0%

⁽¹⁾ El total no incluye los incentivos (Aterrizajes, Pasajeros y Seguridad)

⁽²⁾ Incluye Consumos Aeroportuarios, Utilización 400 Hz, Servicio Contra Incendios, Mostradores y Otros Ingresos.

⁽³⁾ Excluye deterioros de inmovilizado.

Los Ingresos totales de la actividad aeronáutica aumentaron hasta 1.959,3 millones de euros (6,6% respecto al mismo periodo de 2015), debido a la positiva evolución del tráfico (10,8% de incremento en el tráfico de pasajeros y 7,6% de incremento en el número de aeronaves) que se ha visto parcialmente compensada por la reducción de las tarifas aeroportuarias desde el 1 de marzo de 2016, los incentivos de tarifa por la apertura de nuevas rutas y por el incremento de la bonificación por pasajero en conexión (que ha pasado del 35% en 2015 al 40% en 2016).

El análisis de la evolución de las diferentes tarifas reguladas de la actividad aeroportuaria es el siguiente:

Pasajeros

Los ingresos por tasas de los pasajeros han crecido en línea con el incremento de tráfico experimentado en los aeropuertos de Madrid y Barcelona. Este significativo incremento de actividad en los aeropuertos ha sido gestionado de forma eficiente y con altos niveles de calidad de servicio.

El número de asistencias a pasajeros con movilidad reducida (PMR) ha crecido un 18% con respecto al mismo periodo del año anterior. A pesar de este elevado aumento de la actividad, este servicio ha mantenido los altos niveles de valoración por parte de los usuarios obtenidos los años anteriores.

Con el objeto de mejorar la percepción del pasajero en su experiencia en el aeropuerto, de forma continua, se llevan a cabo actuaciones en el edificio terminal y accesos. Este trimestre se ha caracterizado principalmente por el refuerzo en todos los servicios al pasajero para hacer frente al elevado volumen de pasajeros registrado sin poner en peligro el nivel de calidad de los servicios prestados. Entre otros destacan:

- Renovación y modernización de aseos en los aeropuertos de Madrid, Barcelona, Palma de Mallorca, Gran Canaria, Tenerife Sur, Bilbao, Tenerife Norte y FGL Granada-Jaén.
- Instalación de códigos QR a la salida de los aseos de la planta de salidas del aeropuerto de Málaga para la valoración del estado de limpieza de los mismos por parte de los pasajeros.
- Instalación de nuevos puntos de información SIPA que permitirán orientar mejor a los pasajeros y renovación de equipamiento obsoleto en el aeropuerto AS Madrid Barajas.



- Mejora de la señalización en todas las terminales del aeropuerto AS Madrid Barajas, renovación de la señalización en T2 del aeropuerto de Barcelona, nueva señalética en exteriores y puntos de decisión del pasajero en el aeropuerto de Palma de Mallorca y renovación de la señalización en filtro de seguridad y sala de llegadas internacionales en el aeropuerto de Gran Canaria.
- Mejora de la climatización en los terminales de los aeropuertos de Gran Canaria y Girona con la instalación de ventiladores HVLS, y actuaciones varias en climatización en los aeropuertos de Fuerteventura, Lanzarote y Tenerife Norte.



Renovación y modernización de aseos. Aeropuerto de Palma de Mallorca



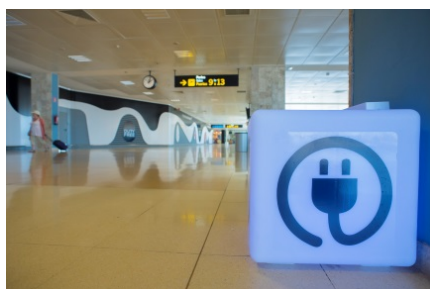
Mejora de la señalización. Aeropuerto de Palma de Mallorca



Nuevas bancadas en sala de recogida de equipajes. Aeropuerto de Alicante



Área infantil. Aeropuerto de Granada



Tomas de enchufes y USB. Aeropuerto de Girona

- Para los pasajeros PMR: puesta en marcha de un vehículo eléctrico (buggy) para la prestación del servicio en el aeropuerto AS Madrid Barajas, mejora de bancadas PMR en el aeropuerto de Ibiza, incorporación de asientos reservados en puntos de encuentro de PMR y zonas frecuentadas por los mismos en el aeropuerto de Valencia, bancadas y señalización para puntos de espera PMR en el aeropuerto de Lanzarote, etc.
- Para los pasajeros que viajan con niños y bebés: equipamiento de carritos portaequipajes con sillas para bebés en el aeropuerto de Bilbao, mejora de los cuartos cambia-pañales en el aeropuerto de Alicante y zona de juegos para niños junto al área de restauración en el aeropuerto de FGL Granada-Jaén.
- En las zonas de recogida de equipajes:
 - Colocación de bancadas entre las cintas de recogida con el fin de aumentar el confort de los pasajeros en el aeropuerto de Alicante.
 - Modificación de la información en los monitores para incluir la compañía handling que atiende el vuelo para que el pasajero sepa a quién dirigirse en caso de incidencia, refuerzo de la información para localización de equipaje extraviado y de la ubicación de otros medios de transporte con los que conectar en la salida en el aeropuerto de Valencia.

- Instalación de cubo iluminado con enchufes y tomas USB para recarga de dispositivos en el aeropuerto de Girona.

- En los accesos: reconfiguración de la parada de taxis con carga en batería para mejorar la capacidad, mejora de la señalización del aparcamiento público y señalización específica para línea de autobús público regular, todo ello en el aeropuerto de Ibiza.

Aterrizajes

Los ingresos por aterrizaje y servicio de tránsito aéreo se han incrementado por el aumento de las operaciones de aeronaves. Aena se encuentra inmersa en un proceso de certificación de aeródromos conforme a la normativa europea, que exige un gran esfuerzo de adaptación de las infraestructuras. Durante estos nueve meses, los aeropuertos certificados han gestionado el 81% de los pasajeros.

En este trimestre, se ha ampliado el horario operativo de los aeropuertos de Burgos y Logroño con la modalidad de uso restringido que incrementa el servicio a los usuarios.

El aeropuerto de Alicante se ha certificado como Advance ATC Tower, integrándose así en la red europea de gestión de tráfico aéreo, lo que le permitirá aumentar la puntualidad de los vuelos.

Con el fin de reducir la antigüedad media de la flota de autoextintores de la Red, y enmarcado dentro del Plan de renovación de autoextintores 6x6 de 10.000 litros, se ha llevado a cabo la sustitución del 50% de los equipos autoextintores de AS Madrid Barajas y Palma de Mallorca. Se tienen en fabricación 4 autoextintores más para los aeropuertos de Barcelona y Valladolid. Para el cuarto trimestre del año, saldrá a licitación la renovación de 31 autoextintores adicionales.



Por otro lado, con el objeto de prestar el mejor servicio a las compañías en su actividad en el aeropuerto, se llevan a cabo regularmente actuaciones en el campo de vuelos y plataforma. En este trimestre se destacan:

- ✦ Adecuación de pavimentos en campo de vuelos: renovación de pavimento en calles de rodaje de AS Madrid Barajas, refuerzo de firme en pista 03L de Gran Canaria, regeneración de pavimento en calle de salida rápida de Lanzarote, repintados de señalización del campo de vuelos en Bilbao, recrido de pista de vuelo y calle de rodaje en Madrid Cuatro Vientos y mejoras en pista en El Hierro.
- ✦ Adquisición de nuevos vehículos de plataforma en los aeropuertos de Gran Canaria y Fuerteventura e instalación de marquesinas en accesos de vehículos a plataforma en el aeropuerto de Barcelona.
- ✦ En curso se encuentra la nueva terminal de carga en el aeropuerto de Tenerife Norte que aumentará los vuelos cargueros.
- ✦ Radioayudas: renovación del ILS 03L de Gran Canaria y traslado de la senda de planeo pista 03 de Lanzarote.

Seguridad

La tasa de seguridad abonada por los pasajeros ha crecido gracias al incremento de pasajeros experimentado. Este aumento de la actividad en los aeropuertos se ha gestionado de forma eficiente sin que se hayan visto afectados los tiempos de espera en los controles de seguridad.

En lo referente a seguridad, con el objeto de mejorar la sensación del pasajero en su experiencia en el aeropuerto, de forma continua, se llevan a cabo actuaciones que optimicen los procesos de seguridad. Entre ellas, se encuentra el proyecto de instalación de sistemas de medición de tiempo de cola en los controles de seguridad en aeropuertos con un volumen anual de pasajeros superior a 2 millones. En este trimestre, se han puesto en funcionamiento en los aeropuertos de Málaga, Alicante, Gran Canaria, Tenerife Sur y Valencia.

Por otro lado, se han reforzado especialmente los servicios en este periodo, para mantener la calidad ante el aumento de tráfico del verano.

Otras actuaciones a destacar relacionadas con seguridad en este trimestre son:

- Remodelación de instalaciones y nuevo control de pasaportes y filtro de seguridad para conexiones no Schengen y mejora de conexiones urgentes en el control T4 en el aeropuerto AS Madrid Barajas.
- Ampliación y mejora de los filtros de seguridad en Palma de Mallorca.
- Adecuación de los controles de seguridad de la terminal T2 del aeropuerto de Málaga para adaptarlo a la demanda con el fin de reducir los tiempos de paso.



Presentación de tiempo de espera. Aeropuerto de Palma de Mallorca



Asistente virtual. Aeropuerto de Melilla

- Adecuación de zona de colas de seguridad en los aeropuertos de Fuerteventura y Tenerife Sur.
- Apertura de nuevo acceso en filtros para dar prioridad a tráficos lentos y nuevo puesto para controlar el acceso a la zona controlada de recogida de equipajes y vigilar la zona pública de llegadas en el aeropuerto de Ibiza
- Asistente virtual en filtros de seguridad en Melilla

Pasarelas

Los ingresos de las pasarelas han crecido principalmente debido al aumento de las operaciones de aeronaves. En este sentido, destacar la buena evolución en el aeropuerto de Barcelona con incrementos en los tiempos medios de estancia. Las actuaciones a destacar en este trimestre relacionadas con el servicio de pasarelas son las siguientes:

- Instalación de pavimento de vidrio laminado de seguridad en pasarelas de la terminal T4 y T4S en el aeropuerto AS Madrid Barajas.
- Acondicionamiento y renovación de estructuras y equipamiento de pasarelas de embarque en el aeropuerto de Tenerife Sur y ajuste en tiempo real de la temperatura de consigna del sistema de climatización de las pasarelas de Fuerteventura.
- Renovación de los equipos de climatización de las pasarelas, equipamiento de toboganes en pasarelas para equipaje de mano que finalmente viaja en bodega y renovación de los teléfonos en los fingers, todo ello en el aeropuerto de Bilbao.



Tobogán en pasarela

Handling

El servicio de handling en estos nueve meses de 2016, se ha realizado con los nuevos agentes tras la renovación de licencias culminada a finales de 2015. A pesar de la complejidad de este cambio de operadores de handling, se ha desarrollado satisfactoriamente gracias al esfuerzo de los citados operadores y de sus trabajadores, sin que se hayan producido incidencias en la operatividad de los aeropuertos. En cuanto a actuaciones a destacar en handling en el último trimestre:



Aeronave asistida por los agentes handling. Aeropuerto AS Madrid/Barajas

- ▶ Actualmente en construcción el nuevo patio de carritos en llegadas internacionales en el aeropuerto de Gran Canaria con tres hipódromos en llegadas internacionales, que recortará los tiempos de entrega de maletas por renovación de los mismos, y eliminación de recorridos innecesarios.
- ▶ Dotación de 5 nuevas oficinas para compañías handling, una de ellas destinada a la guardia civil, entre mostradores de facturación y filtro de pasajeros en el aeropuerto de Tenerife Norte.
- ▶ Nuevas botoneras táctiles en las cintas de entrega de equipajes del patio de carrillos para la medición de los tiempos de espera de maletas en el aeropuerto de Palma de Mallorca.

Estacionamientos

Los estacionamientos de aeronaves han crecido debido al aumento de las operaciones viéndose favorecidas por el incremento generalizado del tiempo medio de estancia.

Entre las actuaciones a destacar en el último trimestre:

- ▶ Rediseño de puestos de estacionamiento en T1 y T2 del aeropuerto AS Madrid Barajas con la creación de 3 nuevos estacionamientos para aeronaves tipo E.
- ▶ Actuaciones de mejora en plataforma de estacionamiento del aeropuerto de Gran Canaria.
- ▶ Actuaciones en plataforma y canalizaciones para poner en marcha un estacionamiento en plataforma para el lavado de aeronaves en el aeropuerto de Valencia.

Carburante

En los primeros nueve meses de 2016 el suministro de combustible JET A1 para la aviación comercial ha crecido casi un 12% sin embargo, el combustible AVGAS para la aviación general se mantiene en línea con el consumo del ejercicio anterior.

Como actuaciones destacadas en este último trimestre, se ha ampliado la plataforma de repostaje de aeronaves en el aeropuerto de Huesca y se ha puesto en servicio la instalación de combustible en el helipuerto de Ceuta.

Otros servicios

En general, todos los servicios se ven afectados por el incremento de tráfico experimentado, siendo destacable, el incremento de los ingresos por mostradores de facturación debido a una mayor utilización de los mostradores por horas por parte de los nuevos agentes de handling.

Aena continúa aplicando incentivos comerciales para el incremento del tráfico aéreo, tanto en rutas existentes como en nuevas rutas, ascendiendo el importe contabilizado durante los nueve primeros meses de 2016 a 53,7 millones de euros (neto de la regularización de 4,5 millones de euros de provisiones de años anteriores), frente a 32,5 millones de euros en el mismo periodo de 2015.

En lo que respecta a los gastos de la actividad aeronáutica, éstos han ascendido a 1.366,4 millones de euros, un 0,7% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2015. Este ligero incremento se debe a actuaciones no adicionales en 2016 asociadas al mantenimiento y al incremento de actividad, así como a la revisión salarial realizada en 2016. Para un mayor detalle de los gastos de explotación ver apartado 4. Cuenta de Resultados).

Los anteriores efectos han permitido mejorar el EBITDA en un 10,1% (1.084,0 millones de euros).

3.2 Segmento comercial

En la siguiente tabla se muestran las cifras más significativas de la actividad comercial:

(Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	622.800	561.922	60.878	10,8%
Otros ingresos de explotación	4.117	6.262	-2.145	-34,3%
Total Ingresos	626.917	568.184	58.733	10,3%
Total gastos (incluye amortización)	-141.588	-137.518	-4.070	3,0%
EBITDA	532.959	479.058	53.901	11,3%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	533.912	479.323	54.589	11,4%

⁽¹⁾Excluye deterioros de inmovilizado.

A 30 de septiembre de 2016, los Ingresos totales de la actividad comercial aumentaron +10,3% respecto al mismo periodo de 2015, hasta los 626,9 millones de euros. Los Ingresos ordinarios alcanzaron la cifra de 622,8 millones de euros (un 21,9% del total de los ingresos ordinarios) habiéndose incrementado un 10,8% respecto al mismo periodo de 2015 (60,9 millones de euros).

La mayor contribución a este incremento proviene del incremento del tráfico aéreo, de la mejora de las condiciones contractuales de los concursos de Tiendas Libres de Impuestos y de la ampliación y remodelación de los espacios destinados a la actividad comercial de retail (tiendas, duty free y restauración). Los contratos comerciales de Aena varían según la tipología de la actividad del negocio basándose, en general, en una renta variable sobre las ventas realizadas (porcentajes que pueden variar por categorías de productos y/o servicios) y con unas rentas mínimas garantizadas anuales (RMGA) que establecen un importe mínimo a abonar por el arrendatario, independientemente del nivel de ventas alcanzado.

El detalle y análisis de las líneas de negocio comercial (dentro del terminal) se muestra a continuación:

Servicios Comerciales (Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación	Renta Mínima Garantizada 9M 2016	9M 2015
Tiendas libres de impuestos	217.664	192.793	24.871	12,9%		
Restauración	119.610	100.080	19.530	19,5%		
Alquiler de vehículos	84.877	80.918	3.959	4,9%		
Tiendas	68.897	61.285	7.612	12,4%		
Arrendamientos	19.148	19.883	-735	-3,7%		
Publicidad	22.189	21.332	857	4,0%		
Resto ingresos comerciales ⁽¹⁾	90.415	85.631	4.784	5,6%		
Ingresos ordinarios comerciales	622.800	561.922	60.878	10,8%	52.376	46.133

⁽¹⁾Incluye Otras Explotaciones Comerciales, Servicios Bancarios, Agencias de Viajes, Máquinas Vendedoras, Suministros Comerciales, Utilización de Salas y Filmaciones y Grabaciones.

En los nueve primeros meses de 2016, el importe registrado en ingresos por rentas mínimas garantizadas representa el 10,1% de los ingresos correspondientes a dichas líneas (10,0% en el mismo periodo de 2015).

El total de gastos (incluyendo amortización) crecen un 3,0%, dando lugar a un EBITDA de 533,0 millones de euros, un 11,3 % superior al del mismo periodo de 2015.

Estas cifras han sido posibles gracias a la continuación en el impulso dado a diversas estrategias puestas en marcha con la dinamización y replanteamiento de la actividad comercial mediante:

- el incremento y optimización de las superficies comerciales (rediseño de tiendas libres de impuestos en pasantes) de cara a maximizar el aprovechamiento de los flujos de pasajeros.
- la optimización de los procesos de licitación de concesiones comerciales (mejora del mix comercial, incorporación de marcas relevantes de ámbito nacional e internacional) y el desarrollo de acciones promocionales y de marketing.

Tiendas Libres de Impuestos

Los ingresos de Aena por la actividad de las tiendas libres de impuestos (Duty Free), han crecido, en los nueve primeros meses de 2016, un 12,9% con respecto a 2015, 2,1 puntos porcentuales más que el tráfico de pasajeros. Esta línea de negocio ha representado hasta septiembre 2016 un 28,6% de los ingresos de la actividad comercial de Aena.

Esta actividad genera unos ingresos asegurados a través de la aplicación de las rentas mínimas garantizadas. Los Lotes I (incluye al aeropuerto A.S. Madrid-Barajas junto con otros aeropuertos) y II (incluye al aeropuerto Barcelona – El Prat y otros aeropuertos) mantienen los crecimientos derivados de las mejoras interanuales en sus rentas mínimas garantizadas. El Lote III (aeropuertos canarios), presenta una evolución muy positiva de las ventas, dado el buen comportamiento del gasto del pasajero turístico en Canarias, estimándose que el lote no entrará en mínimos en el presente ejercicio.

Durante este periodo se han realizado actuaciones por parte del operador para incrementar las ventas, a través de políticas de reposicionamiento de precios en los aeropuertos de Madrid-Barajas y Barcelona, lanzamiento de campañas de fidelización y promoción con descuentos, actuaciones sobre la fuerza de ventas, y apoyo de marketing de las campañas promocionales, como la sponsorización del Open de Madrid.

Cabe destacar la incorporación a esta línea de negocio, en el mes de agosto, de la nueva tienda libre de impuestos del aeropuerto de Fuerteventura, lo que supone un impulso en el crecimiento del Lote III.



Restauración

Se mantiene la excelente evolución de la línea de negocio, con un crecimiento muy destacable en este periodo que asciende a un 19,5% respecto al mismo periodo del año anterior y muy superior al del tráfico de pasajeros en este mismo periodo.

Los aeropuertos con mayor crecimiento en el periodo han sido: Palma de Mallorca (+28,9%), Barcelona-El Prat (+20,3%), Málaga (+20,2%) y Adolfo Suárez Madrid-Barajas (+13,6%).

El crecimiento de ingresos en esta línea de negocio se debe, principalmente, a la mejora en las cifras de ventas de nuestros operadores de restauración, consecuencia del crecimiento del gasto por pasajero en los aeropuertos turísticos, a las mejoras interanuales en las rentas mínimas garantizadas y, en el ámbito contractual, durante estos meses se han llevado a cabo, entre otras, las siguientes actuaciones que han supuesto mejoras económicas para Aena:



- ✦ La adjudicación e inicio de actividad de la **nueva oferta de restauración en los aeropuertos de Bilbao y San Sebastián**. Tras la comercialización y licitación de la oferta de restauración de estos aeropuertos, en el mes de junio se firmaron los nuevos contratos, habiéndose iniciado ya la renovación de los puntos (5 en Bilbao y 1 en San Sebastián) con aperturas ya de nuevas marcas como Burger King, Santa Gloria o la local Arrese, con una mejora de la calidad y la presencia de marcas nacionales, internacionales y de un chef local de reconocido prestigio como es Ricardo Pérez.
- ✦ La firma de contratos e inicio de actividad de la **nueva oferta del aeropuerto de Menorca**. Este nuevo concurso ha supuesto la renovación de toda la oferta (7 locales) con la presencia de nuevas marcas con implantación como Ribs, Coffee Republic, Gambrinus, Paulaner, etc.

Asimismo, durante este periodo se ha puesto el foco en la **mejora y control de la calidad** de la restauración con varias actuaciones, como la elaboración de informes y de controles estandarizados con seguimiento y propuesta de acciones de mejora. Igualmente se ha intensificado el **control de precios** y la comparativa con los precios de la calle (tanto en los nuevos expedientes que se licitan como en los ya en curso) para conseguir un equilibrio entre la defensa de los consumidores y la optimización de estos negocios en los aeropuertos.

Alquiler de vehículos

Los ingresos por la actividad de alquiler de vehículos, supera los 84,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,9% con respecto al mismo periodo del año anterior (enero-septiembre).

Esta mejora se debe fundamentalmente a los crecimientos de los principales aeropuertos turísticos como Palma de Mallorca (+5,5%), Ibiza (+26%), Alicante (+4,2%), Valencia (+15%), Gran Canaria (+8%) y Tenerife Sur (+8,3%)

El crecimiento se debe fundamentalmente a un aumento del volumen de ventas, debido a la evolución positiva del segmento internacional de pasajeros, si bien la fuerte competencia del sector, impacta en el valor unitario de los contratos.

El nuevo contrato de la actividad, adjudicado a 16 empresas del sector para 36 aeropuertos y que pone a disposición más licencias e instalaciones en los aeropuertos de la red, dará comienzo el 1 de noviembre de 2016. Por tanto la mejora de ingresos esperada por la entrada en vigor de este contrato no se estima hasta el 4T de 2016. Asociado a este contrato se pondrán en marcha nuevos sistemas de control y gestión de la actividad.



Tiendas

El incremento de ingresos acumulados en este periodo asciende a un 12,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es un 1,6 puntos porcentuales superior al del tráfico de pasajeros en este periodo (+10,8%).

Los aeropuertos con mayor crecimiento en el periodo han sido: Alicante (+56,9 %), Málaga (+17,8 %), Ibiza (+27,3 %), Barcelona-El Prat (+16,9%).

En el ámbito contractual, durante estos meses se han llevado a cabo, entre otras, las siguientes actuaciones que han supuesto mejoras económicas para Aena:



- La **apertura de la nueva oferta comercial renovada en los aeropuertos de Alicante y Gran Canaria**. En el Aeropuerto de Alicante, entre los meses de abril y junio de 2016 se han ido abriendo las nuevas tiendas que se licitaron a finales de 2015 (13 locales), quedando pendiente sólo la apertura del nuevo Salón de Juegos. La mejora de ingresos conseguida con esta nueva oferta, en la que se han iniciado nuevas marcas en el aeropuerto como WH Smith, Victoria's Secret o Petra Mora, ha

sido significativa. Asimismo, en el Aeropuerto de Gran Canaria se ha ido abriendo la nueva oferta comercial licitada también a finales de 2015 (8 locales), que ha supuesto la entrada de nuevas marcas y conceptos como Victoria's Secret, Bazar Sport o actividades locales como la venta de Aloe Vera y la continuidad de la venta de productos agroalimentarios y delicatessen locales. La mejora de ingresos de esta nueva oferta es de un 54% en RMGA.

- Asimismo, durante estos 9 primeros meses, para fomentar el incremento de ventas de los operadores y mejorar la experiencia del cliente de nuestros aeropuertos, y siguiendo las tendencias implantadas en aeropuertos internacionales, se ha llevado a cabo una prueba de 4 meses de un **Personal Shopper** en la T4S del Aeropuerto AS Madrid Barajas, con impacto positivo en ventas. Por ello, se ha valorado extender este servicio a otras terminales.

Publicidad

La actividad de publicidad en los aeropuertos de Aena, ha crecido, en los nueve primeros meses de 2016, un 4,0% con respecto a 2015. Esta línea de negocios genera unos ingresos asegurados a través de la aplicación de las rentas mínimas garantizadas. Los crecimientos se derivan de las mejoras interanuales en sus rentas mínimas garantizadas.

En el último trimestre, la empresa concesionaria del contrato de publicidad, JCDecaux, ha llevado a cabo una mejora de los soportes publicitarios, eliminando casi la totalidad de los soportes convencionales por soportes digitales de gran formato, que permitan mejorar la espectacularidad de las campañas, como ejemplos, los nuevos videowall tipo LED de Adolfo Suárez Madrid-Barajas o Barcelona, así como pantallas tipo OPI de 80" en varios aeropuertos.



Resto de ingresos comerciales

El análisis del resto de ingresos comerciales se puede desglosar en dos grandes bloques:

La línea de negocio de **salas VIP** de los aeropuertos, desarrollado bajo un modelo de gestión en propio por Aena, presenta un comportamiento excelente en los nueve primeros meses de 2016 con un 18,6% con respecto a 2015, muy superior al del tráfico de pasajeros en este mismo periodo.

Los aeropuertos con mayor crecimiento en el periodo han sido: Gran Canaria (+30%), Tenerife Sur (+29%), Alicante (+24%), Palma de Mallorca (+23%), Valencia (+19%), Barcelona (19%) y Madrid (13%) entre otros.

Las actuaciones más destacadas, desarrolladas en el periodo han sido la actualización de las tarifas a precios de mercado, la promoción de acuerdos comerciales con compañías y agregadores y una reorientación a la calidad tanto en el servicio como en las instalaciones. Una vez remodeladas las 5 salas del aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas cabe destacar la apertura de las Salas VIP de los aeropuertos de Sevilla (abril) y de Ibiza (junio).



Asimismo están en marcha los proyectos de remodelación de las Salas de Palma de Mallorca, Valencia, Tenerife Norte y Tenerife Sur, así como futuras ampliaciones de las Salas de Málaga y Alicante para asumir los crecimientos de tráfico. Desde este verano se está promocionando el canal propio de venta de accesos en Sala (Web Publica y app de Aena), así como con nuevos canales tales como GIS, Vueling, entre otros.



Otras explotaciones comerciales (incluyendo servicios bancarios, máquinas de plastificado, otras máquinas expendedoras, servicios de telecomunicaciones y servicios regulados). El incremento de ingresos acumulados en este periodo asciende a un 5,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es inferior al crecimiento del tráfico de pasajeros en este periodo (+10,8%).

Entre los aeropuertos cuyos términos contractuales inciden en este crecimiento están Alicante en el que en este periodo se licitó la actividad de cambio de moneda, con una mejora de ingresos o Málaga en el que se renovó también el cambio de moneda a finales de 2015 con una importante mejora de condiciones económicas.

Se observa cierta ralentización en esta línea en los siguientes negocios:

- Servicios bancarios y cambio de moneda, aparentemente como consecuencia de la turbulencia en el mercado de divisas tanto en libras como con las monedas latinoamericanas que son las que tienen mayor número de operaciones en los establecimientos de los aeropuertos de la red, así como los cambios en los procedimientos internos de gestión de la Devolución del IVA, en los que cada vez menos clientes reciben la devolución del IVA en moneda distinta al euro, lo que supone una pérdida de una operación de cambio de moneda.
- Máquinas de plastificado, como consecuencia de que se trata de un mercado que está sufriendo un cambio en la percepción y las necesidades de los usuarios respecto al producto ofertado.

3.3 Segmento fuera de terminal

A continuación, se muestran las cifras más significativas del segmento de servicios comerciales fuera de terminal:

(Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	139.473	125.933	13.540	10,8%
Aparcamientos	91.628	83.267	8.361	10,0%
Servicios Inmobiliarios ⁽¹⁾	47.845	42.667	5.178	12,1%
Otros ingresos de explotación	3.914	2.998	916	30,6%
Total Ingresos	143.387	128.931	14.456	11,2%
Total gastos (incluye amortización)	-94.300	-92.041	-2.259	2,5%
EBITDA	85.078	73.305	11.773	16,1%
EBITDA ajustado⁽²⁾	85.525	73.611	11.914	16,2%

⁽¹⁾ Incluye Almacenes, Hangares, Explotaciones Inmobiliarias, Suministros Fuera de Terminal y Otros.

⁽²⁾ Excluye deterioros de inmovilizado.

Los servicios comerciales que se desarrollan fuera de las terminales, los componen los aparcamientos y activos diversos de naturaleza inmobiliaria, como terrenos, almacenes, hangares y carga aérea. En los nueve primeros meses de 2016, los Ingresos totales aumentaron un 11,2%, hasta 143,4 millones de euros. Los Ingresos ordinarios alcanzaron los 139,5 millones de euros, un 10,8% por encima de los obtenidos en el mismo periodo de 2015.

Aparcamientos

La facturación de la unidad de negocio de aparcamientos, desarrollada bajo un modelo de gestión en propio por Aena, ascendió a 91,6 millones en los nueve primeros meses de 2016, lo que ha supuesto una mejora del 10% con respecto al mismo periodo de 2015, en línea con el crecimiento del tráfico de pasajeros. Se mantienen los ritmos de crecimiento de doble dígito de la línea de negocio, pasada la temporada estival, en la que cambia la composición de los clientes siendo mayoritariamente vacacionales, y descendiendo el segmento *business*.

Los principales aeropuertos de la unidad de negocio se consolidan con crecimientos superiores a la media como es el caso de Barcelona (+9,7%), Alicante (+30%), Palma de Mallorca (+9,8%), o Bilbao (+9,2%)



La estrategia de mejora de instalaciones y servicios ha continuado, con la incorporación del medio de pago "VIA T" (sistema de telepeaje) en más aparcamientos de Madrid y Bilbao, así como el pago por medio de la APP de Aena en el aeropuerto de Palma de Mallorca, con lo que ya son 3 los aeropuertos que permiten pagar el aparcamiento desde el móvil: Madrid, Barcelona y Palma de Mallorca. El negocio continúa mostrando su tendencia hacia la reserva, y es en este segmento donde Aena S.A. ha mejorado su posicionamiento, desplegando nuevos precios y productos que permiten ganar cuota de mercado on-line, y mejorar los resultados.

En el segmento de las reservas, durante el periodo enero-septiembre, es donde más incremento se observa por segmentos, con un crecimiento de las operaciones del 46%, y del 44% en ingresos.

Esta mejora continuada y sostenida del segmento de las reservas se basa fundamentalmente en una política dinámica de fijación de precios, y estimación de resultados, que han permitido a la unidad de negocio mantener su competitividad y ser siempre una opción económica para el estacionamiento del vehículo por parte de los pasajeros.

Las acciones de marketing en distintos canales y medios como han sido las distintas campañas de radio, el posicionamiento orgánico SEO y la publicidad SEM, han completado la estrategia de mejora competitiva, llegando a los clientes potenciales en el momento de decisión de la compra. Esta estrategia de marketing y comunicación, mantenida durante todo el año, ha permitido tanto la mejora de resultados como la mejora del posicionamiento en precio de los parking de Aena para nuestros clientes.

Activos Inmobiliarios (terrenos, almacenes y hangares, centros logísticos de carga y explotaciones inmobiliarias)

En los primeros nueve meses de 2016 los ingresos provenientes de los Activos Inmobiliarios representaron el 34,3% de los ingresos ordinarios fuera del terminal, generando 47,8 millones de euros, con un incremento de 5,2 millones de euros (+12,1%).

Desde el mes de junio de 2016, se ha contabilizado un ingreso para reflejar el valor de los inmuebles pendientes de reversión, contruidos sobre parcelas arrendadas, a la finalización de los contratos, por lo que mensualmente se irán reflejando los devengos hasta la fecha de finalización de los contratos. A 30 de septiembre de 2016, este importe asciende a 3,3 millones de euros. Adicionalmente, se ha producido la reclasificación de algunos elementos del segmento comercial al segmento fuera de terminal.

En relación a nuevas actuaciones de comercialización hay que destacar la firma de siete nuevos contratos de arrendamiento hangares a lo largo de los primeros nueve meses del año en los aeropuertos A.S. Madrid-Barajas (1), Sabadell (2), Son Bonet (1), Madrid-Cuatro Vientos (1), Palma de Mallorca (1) y Girona (1), así como la renovación de tres expedientes de estaciones de servicio en los aeropuertos A.S. Madrid-Barajas (1), Barcelona-El Prat (1) y Tenerife Sur (1).

Así mismo en el mes de septiembre se iniciaron los trabajos relacionados con el análisis de los terrenos libres y desarrollo de los Master Plan de los terrenos comercializables en los aeropuertos A.S. Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat. La duración de estos trabajos está estimada en diez meses.

En relación al volumen de mercancías transportadas se ha producido un notable crecimiento del volumen de mercancías del 10,4% acumulado a septiembre de 2016.

Como muestra de la labor de desarrollo de la actividad, Aena ha recibido un premio de la asociación de couriers y transitarios UNO Logística y un reconocimiento por parte de IATA por la colaboración en el proyecto de certificación CEIV Pharma.

En lo que a actuaciones de comercialización de espacios destinados a carga aérea se refiere, se destaca la formalización de dos contratos de derecho de superficie (DHL en Vitoria y ACL en Zaragoza para la ampliación de las actuales instalaciones) y la adjudicación, mediante concurso público, del arrendamiento de una de las Terminales de Carga en Barcelona.



3.4 Segmento internacional

A continuación, se muestran los principales datos económicos del segmento de la actividad internacional, representado principalmente por la consolidación del aeropuerto de Luton en Londres (5º aeropuerto en el Reino Unido por número de pasajeros), así como servicios de asesoramiento a aeropuertos internacionales.

(Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	160.906	155.027	5.879	3,8%
Otros ingresos de explotación	180	607	-427	-70,3%
Total Ingresos	161.086	155.634	5.452	3,5%
Total gastos (incluye amortización)	-140.007	-144.014	4.007	-2,8%
EBITDA	57.592	55.071	2.521	4,6%
EBITDA ajustado¹	57.591	55.071	2.520	4,6%

⁽¹⁾Excluye deterioros de inmovilizado.

A continuación se proporciona información más detallada de la evolución del aeropuerto de Luton, cuya consolidación ha supuesto a nivel de EBITDA una contribución de 53,4 millones de euros un 5,6% superior al del mismo periodo de 2015 (50,6 millones de euros).

Impacto de Luton en consolidación en el segmento Internacional

(Miles de euros) ⁽¹⁾	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Ingresos tarifarios	74.384	71.085	3.299	4,6%
Ingresos comerciales	79.465	76.579	2.886	3,8%
Total Ingresos	153.849	147.664	6.185	4,2%
Personal	29.834	26.719	3.115	11,7%
Otros gastos de explotación	70.584	70.857	-273	-0,4%
Amortizaciones y deterioros	36.102	42.585	-6.483	-15,2%
Total gastos	136.520	140.161	-3.641	-2,6%
EBITDA	53.431	50.596	2.835	5,6%
Resultado de explotación	17.329	7.503	9.826	131,0%
Resultado financiero	-17.854	-18.576	722	-3,9%
Resultado antes de impuestos	-525	-11.073	10.548	-95,3%

¹Tipo de cambio Euro/Libra 9M 2016: 0,8027 y 9M 2015: 0,7639



El aeropuerto de Luton ha registrado un significativo incremento del tráfico acumulado a septiembre respecto del mismo periodo del año anterior (18,4%) superando los 11,2 millones de pasajeros y cerca de 100.000 operaciones de aeronaves (13,3%). El tráfico de pasajeros durante los últimos doce meses alcanza la cifra de 14,0 millones (+19,0%), lo que supone un

record histórico en la actividad del aeropuerto. Estas cifras de tráfico se han traducido en un incremento de +4,2% en sus ingresos (153,8 millones de euros en 9M 2016 frente a 147,7 millones de euros en 9M 2015).

Los ingresos aeronáuticos han crecido +4,6 % y los comerciales +3,8% entre los que destaca el buen comportamiento de los aparcamientos (+16,4%), reflejo del crecimiento del tráfico, de los nuevos aparcamientos y de las estrategias de gestión y precios implantadas. Los ingresos de restauración y tiendas experimentaron un crecimiento significativo (+9,9%), si bien la actividad comercial se está viendo afectada por las limitaciones físicas debido al desarrollo de las obras de ampliación del aeropuerto.

En libras, los ingresos de Luton experimentan en el periodo considerado un incremento de +10,9% (12,1M£) frente al mismo periodo de 2015, los ingresos aeronáuticos han crecido +11,4% y los comerciales +10,4%, en tanto que el EBITDA ha aumentado +13,5% (5,1M£).

Otro efecto a considerar en el resultado del segmento es la **puesta en equivalencia de las empresas participadas**, cuyo detalle se muestra a continuación:

(Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
SACSA (Colombia)	2.282,6	1.535,1	747,5	48,7%
GAP (México)	6.905,2	6.245,3	659,9	10,6%
AEROCALI (Colombia)	2.760,9	2.517,3	243,6	9,7%
Total participación en el resultado de asociadas	11.948,7	10.297,7	1.651,0	16,0%

En las participaciones anteriores se deben considerar dos efectos, por un lado los resultados que presentan las sociedades y, por otro, la aplicación de los tipos de cambio. En este sentido, los resultados en las concesiones han mejorado en el periodo considerado, por el incremento del tráfico en todas ellas pero afectadas negativamente por el efecto del tipo de cambio.

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Miles de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	2.845.034	2.638.604	206.430	7,8%
Otros Ingresos de Explotación	44.102	51.064	-6.962	-13,6%
Total Ingresos	2.889.136	2.689.668	199.468	7,4%
Aprovisionamientos	-136.348	-135.275	1.073	0,8%
Gastos de personal	-290.471	-279.784	10.687	3,8%
Otros gastos de explotación	-699.831	-681.708	18.123	2,7%
Amortización del inmovilizado	-611.244	-632.465	-21.221	-3,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-2.737	-2.603	134	5,1%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	-159	2.092	-2.251	-107,6%
Total Gastos	-1.740.790	-1.729.743	11.047	0,6%
EBITDA	1.759.590	1.592.390	167.200	10,5%
EBITDA ajustado¹	1.762.327	1.594.993	167.334	10,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.148.346	959.925	188.421	19,6%
Gastos Financieros y Otros resultados financieros	-120.488	-165.034	-44.546	-27,0%
Gastos / Ingresos por intereses de expropiaciones netos	202.339	-9.529	-211.868	-2.223,4%
RESULTADO FINANCIERO	81.851	-174.563	-256.414	-146,9%
Participación en el resultado de asociadas	11.949	10.298	1.651	16,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.242.146	795.660	446.486	56,1%
Impuesto sobre ganancias	-296.701	-161.105	135.596	84,2%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	945.445	634.555	310.890	49,0%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	1.028	-4.619	5.647	122,3%
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	944.417	639.174	305.243	47,8%

¹ Excluye deterioros de inmovilizado.

Como resultado de la positiva evolución del negocio mostrada en prácticamente todas sus líneas, los **ingresos totales** de Aena aumentaron hasta 2.889,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, un 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos provenientes del área comercial (tanto fuera como dentro de terminal) suponen un 26,7% del total, superando ligeramente su peso porcentual respecto al mismo periodo de 2015 (25,9%).

Los **ingresos ordinarios** aumentaron hasta 2.845,0 millones de euros en el periodo considerado, un 7,8% respecto al mismo periodo de 2015. El incremento de 206,4 millones de euros se debe fundamentalmente a los siguientes elementos:

- ✦ El impacto positivo que ha tenido la mejoría del tráfico (con un crecimiento en la red nacional de las operaciones del 7,6% y de los pasajeros del 10,8%) sobre los **ingresos aeroportuarios**, con un incremento en el ingreso ordinario aeronáutico de 126,3 millones de euros, que representa un crecimiento del +7,0%. Esta variación positiva de los ingresos, se ha visto parcialmente minorada por los siguiente efectos:
 - ✦ la disminución de las tarifas aeroportuarias del 1,9% que entró en vigor el 1 de marzo de 2016, estimándose un impacto acumulado desde el mes de marzo hasta el mes de septiembre de 30,7 millones de euros de menores ingresos como consecuencia de la citada disminución.
 - ✦ por los incentivos de tarifas por incrementos de pasajeros y nuevas rutas: 53,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016 (neto de la regularización de 4,5 millones de euros de provisiones de años anteriores), frente a 32,5 millones de euros en el mismo periodo de 2015.
 - ✦ la bonificación de la tarifa de pasajero en conexión que ha pasado del 35% en 2015 al 40% en 2016, lo que ha supuesto 52,3 millones de euros al fin del tercer trimestre de 2016 frente a 44,1 millones de euros en el mismo periodo de 2015.
- ✦ El crecimiento de los **ingresos comerciales** procedentes de la explotación de servicios tanto dentro como fuera de las terminales en 74,4 millones de euros (+10,8%). Este incremento es consecuencia del crecimiento en ventas de los operadores comerciales, así como de las mejores condiciones contractuales, las estrategias de pricing y marketing y la implantación de un nuevo modelo de negocio para la gestión integral de los aparcamientos, han impulsado. Estos resultados incluyen el impacto del reconocimiento contable por valor de 3,3 millones de euros por reversión de derechos de usos de inmuebles construidos por terceros sobre terrenos sujetos a contratos de cesión.
- ✦ El **negocio internacional** mejora en 5,9 millones de euros, como consecuencia del sólido crecimiento del tráfico experimentado tanto en el aeropuerto de Luton como en el resto de aeropuertos participados.

Los **gastos operativos** crecen ligeramente (+11,0 millones de euros, +0,6%) como consecuencia de las medidas de ahorro iniciadas en años anteriores, que han dado lugar a una contención de los mismos a pesar de los fuertes crecimientos de tráfico.

A continuación, se analizan las variaciones más importantes por conceptos de gasto:

- ✦ Los aprovisionamientos, se han incrementado un 0,8%, lo que supone 1,1 millones de euros frente al mismo periodo de 2015, como consecuencia principalmente de una mayor ejecución de compras y repuestos ATM/CNS (+1,1 millones de euros).
- ✦ Los gastos de personal, es el capítulo de gastos en el que se ha producido el incremento más significativo, un 3,8% pasando de 279,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015 a 290,5 millones de euros en el mismo periodo de 2016 (+10,7 millones de euros). Este incremento se explica por la revisión salarial del 1%, el efecto de complementos ligados a la antigüedad y a la ocupación y la provisión creada para posibles pasivos a la Seguridad Social derivados de accidentes de trabajo y enfermedades de determinadas ocupaciones(+2,5 millones de euros).
- ✦ Otros gastos de explotación, se incrementan un 2,7% (+18,1 millones de euros) hasta los 699,8 millones de euros. La variación de esta partida se debe principalmente a costes de mantenimiento (+11,3 millones de euros), por la nueva normativa de inspección de equipajes aplicada desde marzo de 2015 (+6,4 millones de euros), la dotación de la provisión por sentencia desfavorable asociada a la subida de tarifas de 2012 (+4,1 millones de euros), por el efecto de la variación de provisiones de insolvencias (+3,3 millones de euros) y por el efecto del incremento de la actividad, compensados por el descenso del coste de energía eléctrica (-4,5 millones de euros) y la regularización de tributos locales (-4,0 millones de euros).
- ✦ La amortización del inmovilizado ha ascendido a 611,2 millones de euros y se ha reducido respecto al mismo periodo de 2015 en 21,2 millones de euros (-3,4%) principalmente por efecto del fin de la amortización de activos.
- ✦ El deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado ha ascendido a 2,7 millones de euros y se mantiene prácticamente estable (incremento 0,1 millones) respecto al mismo periodo de 2015.

- El importe de otros resultados recoge, principalmente, incautaciones de avales, fianzas, así como cobros de recargos por mora y apremio; las pérdidas recogen principalmente, indemnizaciones y dotaciones a provisiones de riesgos.

El **EBITDA** reportado ha aumentado de 1.592,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015 a 1.759,6 millones de euros en el mismo periodo de 2016, lo que supone un incremento del 10,5% y un margen del 60,9% que se ve impactado principalmente por la estacionalidad de la actividad (mayor volumen de pasajeros durante los meses de verano). En 2016, se incluyen 53,4 millones de euros por la consolidación de Luton (50,6 millones de euros en el mismo periodo de 2015).

Por su parte, el **Resultado financiero neto** presenta una mejora interanual de 256,4 millones de euros, como consecuencia principalmente de la reversión de 204,9 millones de euros por la resolución de tres procedimientos en materia de expropiaciones del aeropuerto A.S. Madrid-Barajas, resueltos a favor de Aena por sentencias del Tribunal Supremo. La partida Gastos financieros y Otros resultados financieros, disminuye en 44,5 millones de euros (-27,0%) principalmente por efecto de la disminución del tipo de interés (-32,7 millones de euros), la reducción del principal de la deuda (-13,9 millones de euros) y dotaciones no recurrentes en 2015 por varios recursos (-12,5 millones de euros) compensados parcialmente por la evolución del tipo de cambio €/libra sobre la financiación del accionista (+12,8 millones de euros).

En relación con el beneficio procedente de la puesta en equivalencia de las **empresas participadas** se ha incrementado en 1,6 millones de euros debido al incremento del tráfico si bien se han visto afectadas pero afectadas negativamente por el efecto del tipo de cambio.

En cuanto al **Impuesto sobre beneficios**, el gasto resultante se ha situado en 296,7 millones de euros, un aumento del gasto de 135,6 millones de euros frente al periodo anterior como consecuencia del incremento en el resultado obtenido (impactado a su vez por la reversión de la provisión por intereses de demora por las expropiaciones del aeropuerto A.S. Madrid-Barajas) y la disminución de las deducciones por inversiones. La tasa efectiva de periodo se sitúa en el 23,9%.

El **Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios)** ha alcanzado **945,4** millones de euros. El resultado del periodo atribuible a intereses minoritarios asciende a 1,0 millones de euros (49% del resultado neto de Luton), lo que sitúa el **Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la dominante en 944,4** millones de euros (305,2 millones de euros superior al alcanzado en los nueve primeros meses de 2015), reflejando la evolución positiva del negocio, la reversión de provisiones por procedimientos judiciales relacionados con expropiaciones de terrenos del Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, la reducción de los gastos financieros y un mayor gasto por impuesto de sociedades. Excluyendo la reversión extraordinaria de provisiones por expropiaciones, el beneficio neto asciende a 790,7 millones de euros y el crecimiento a +23,7%.

5. INVERSIONES

Al cierre del tercer trimestre de 2016 la inversión pagada ha ascendido a 198,3 millones de euros (esta cifra incluye 38,1 millones de euros invertidos en el aeropuerto de Luton), lo que supone un aumento de 49,5 millones de euros (+33,2%) respecto al mismo periodo del año anterior.

El total de la inversión realizada en la red de aeropuertos españoles (según criterio de pago) ha ascendido a 160,2 millones de euros, cifra que supone un aumento de 21,6 millones de euros (+15,6%) respecto al mismo periodo 2015, que fue de 138,5 millones de euros. Este aumento se debe fundamentalmente a las inversiones de mantenimiento del servicio.

En lo que respecta a las principales actuaciones, en lo que va de año se ha puesto en servicio las “Actuaciones para la Puesta en Categoría II/III (mejora de la operatividad en condiciones de baja visibilidad)” del aeropuerto de Zaragoza, la “Nueva Central Eléctrica” de Asturias, el “Suministro e Instalación de la Isleta de Facturación nº 6 en el Terminal T1” del aeropuerto de Barcelona El Prat, la “Remodelación y Adecuación de 5 Salas VIP” del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas. También cabe destacar la “Regeneración del Pavimento de la Pista de Vuelo” del aeropuerto de Ibiza, la “Regeneración del Pavimento de la Calle T” del aeropuerto de Tenerife Sur y las “Actuaciones en Pavimentos de la Plataforma” del aeropuerto de Gran Canaria. Se encuentran en ejecución, como actuaciones más destacables, las “Nuevas Cabinas Central Eléctrica Lado Tierra” del aeropuerto de Barcelona El Prat, la “Adecuación Campo de Vuelos de La Palma” y la “Renovación de Solados en la Planta P10 del Terminal T1” del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas.



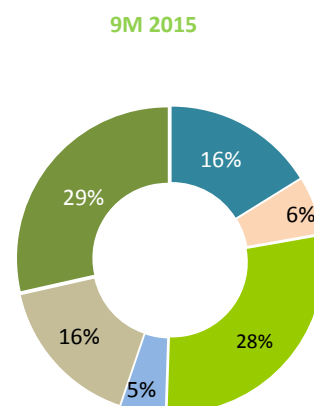
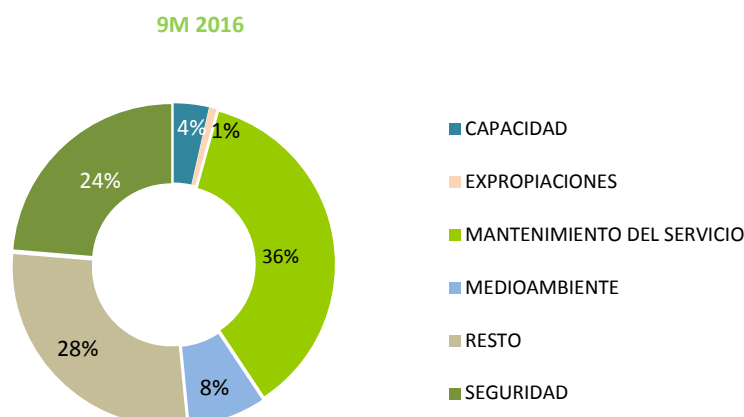
Para los próximos meses está prevista la finalización del “Refuerzo del Firme en la Pistas 03L-21R y Calles de Rodaje Asociadas” y la “Renovación del Terminal de Carga” del aeropuerto de Gran Canaria, la “Nueva Impermeabilización del Edificio Terminal y Módulos” del aeropuerto de Palma de Mallorca, y las “Actuaciones en Campo de Vuelo necesarias para la Certificación” en el aeropuerto de Santiago. A corto plazo, está previsto el inicio de las obras para la “Adecuación General de Plataforma” del aeropuerto de Tenerife Sur, la “Regeneración del Pavimento Pista 07L-25R” del aeropuerto de Barcelona El Prat, el “Recricado de Pista” de Valladolid y la “Adecuación Puertas H-6, H-7 Y H-8” de Palma de Mallorca.

En el aeropuerto de Luton, continúan tanto las inversiones en mantenimiento y renovación de equipamientos como en el Proyecto Curium de aumento de capacidad del aeropuerto. Este proyecto que tiene como objetivo aumentar la capacidad actual desde los 12 millones de pasajeros anuales a 18 millones en 2018, está progresando significativamente en todas sus áreas y se concreta en la construcción de un edificio de aparcamientos, la remodelación y mejora de los accesos al aeropuerto, la ampliación y remodelación del edificio terminal y la ampliación de áreas comerciales. Actualmente, se está licitando la renovación de todo el sistema de clasificación de equipajes de salida para adaptarse a la nueva normativa europea.



5.1 Análisis de inversiones por ámbitos de actuación

A continuación, se muestra la distribución de la inversión realizada en la red de aeropuertos españoles durante los nueve primeros meses del año 2016 y su comparativa con el mismo periodo del año anterior:



- El porcentaje de inversión destinado a la mejora de las instalaciones para garantizar el **Mantenimiento del Servicio** en 2016 ha aumentado respecto al mismo periodo del año 2015, pasando del 28% en 2015 al 36% en 2016. En términos absolutos ha crecido en el año 2016 respecto al 2015, pasando de 39,18 millones de euros en 2015 a 58,19 millones en 2016, lo que implica un incremento del 48,5%. Destacan como actuaciones principales las pequeñas obras que realizan los aeropuertos para el mantenimiento de las infraestructuras actuales que suponen 13,8 millones de euros en total.
- Las inversiones efectuadas en 2016 en el ámbito de la **Seguridad** suponen en los nueve primeros meses el 24% del total de la inversión de Aena (frente al 29% del mismo periodo en el año 2015). Han disminuido 1,6 millones de euros entre 2015 y 2016, pasando de 39,5 a 37,9 millones de euros. Destacan la "Regeneración del Pavimento" del aeropuerto de Ibiza, el "Suministro de vehículos autoextintores 6x6 de 10.000 litros de agua" para varios aeropuertos, la "Regeneración del Pavimento de la Calle T" del aeropuerto de Tenerife Sur y el "Refuerzo del Firme en Pista 03L-21R y Calles de Rodaje Asociadas" del aeropuerto de Gran Canaria.
- En el ámbito de **Medio Ambiente**, se han invertido 12,5 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, 6,0 millones más que en el mismo periodo en 2015 (el 8% del total de la inversión de Aena). Este importe se ha concentrado principalmente en el "Convenio de Medidas Compensatorias" en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid Barajas y las "Actuaciones Derivadas de las Declaraciones de Impacto Ambiental (Aislamiento Acústico)" en varios aeropuertos.
- Las inversiones en **Capacidad** efectuadas en los nueve primeros meses de 2016, ascienden a 5,7 millones de euros, cifra inferior en 16,7 millones de euros respecto al mismo periodo de 2015. Destacan como proyectos de inversión más significativos el "Suministro e Instalación de la Isleta de Facturación nº 6 en el Terminal T1" del aeropuerto de Barcelona El Prat y la "Nueva Calle INNER 8 entre Gate 1 y Gate 2" en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas.
- En cuanto a las **Expropiaciones**, apenas se han realizado pagos en los nueve primeros meses de 2016, tan solo 1,2 millones de euros y la mayoría por sentencias relativas a los terrenos expropiados para el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid Barajas.
- Dentro de las inversiones clasificadas como "**Resto**", se incluyen las inversiones destinadas a las Tecnologías de la Información, entre ellas el "Equipamiento de redes de comunicaciones" y los "servidores y redes de almacenamiento". También cabe destacar las inversiones encaminadas a mejorar los ingresos comerciales, como la "Remodelación y Adecuación de 5 Salas VIP" en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas.

6. BALANCE

6.1 Activo neto y estructura de capital

Resumen de estado de situación financiero consolidado

Miles de euros	9M 2016	2015	Variación	% Variación
ACTIVO				
Activo no corriente	14.655.992	15.935.551	-1.279.559	-8,0%
Activo corriente	1.552.856	1.087.829	465.027	42,7%
Total activo	16.208.848	17.023.380	-814.532	-4,8%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
Total patrimonio neto	4.758.700	4.360.281	398.419	9,1%
Pasivo no corriente	9.276.219	10.820.205	-1.543.986	-14,3%
Pasivo corriente	2.173.929	1.842.894	331.035	18,0%
Total patrimonio neto y pasivo	16.208.848	17.023.380	-814.532	-4,8%

En lo relativo al Activo no corriente, la disminución en libros de 1.279,6 millones de euros acaecida durante el período viene explicada principalmente por el descenso en 1.173,3 millones de euros de la partida de Inmovilizado Material del Balance de situación, motivada a su vez, principalmente, a que la amortización es mayor que la inversión, por la reversión de la provisión (por importe de 770,8 millones de euros) que se dotó en su día por el valor de los terrenos por las expropiaciones del aeropuerto A.S. Madrid-Barajas, tras la obtención, en el mes de Junio de 2016, de sentencias favorables del Tribunal Supremo (véase Nota 17.b de los estados financieros resumidos consolidados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016). Por otra parte, el importe de las altas de inmovilizado del periodo (205,4 millones de euros), ha sido muy inferior a las amortizaciones practicadas (611,2 millones de euros). Adicionalmente, se han producido otras bajas durante el periodo, la mayor parte debidas a reversiones de provisiones, e impactos negativos derivados de la evolución desfavorable del tipo de cambio de la libra frente al euro, por lo relativo al inmovilizado material e intangible perteneciente al grupo LLAHIII.

A su vez, el aumento del activo corriente en 465,0 millones de euros se debe al aumento en 517,8 millones de euros del saldo del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo", que se ha visto parcialmente compensado por la reducción en 51,6 millones de euros del epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar", causado por una mejora en el periodo medio de cobro a clientes y por el cobro de 51,5 millones de euros de créditos por efecto impositivo que figuraban en dicho epígrafe al cierre del ejercicio 2015.

El Patrimonio neto ha aumentado en 398,4 millones de euros, como consecuencia del resultado positivo del periodo por importe de 944,4 millones de euros, a pesar de un reparto de dividendos de la matriz de 406,5 millones de euros, y de la disminución en el epígrafe "Otras reservas" en 105,6 millones de euros, por el efecto en las Reservas de cobertura causado por la evolución de la curva de tipos de interés y su impacto negativo en la valoración a 30 de septiembre de 2016 de los instrumentos financieros derivados suscritos por el grupo. Dado que el vencimiento principal de los derivados se produce en 2026 y que los tipos de interés se encuentran en mínimos históricos, la expectativa es que estas reservas serán revertidas antes del vencimiento de las obligaciones principales. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados existentes a 30 de septiembre de 2016 es de 211,5 millones de euros.

La disminución del Pasivo no corriente en 1.544,0 millones de euros se debe principalmente a la ya comentada reversión de la provisión por expropiaciones del aeropuerto A.S. Madrid-Barajas y a la disminución en el epígrafe de Deuda Financiera en 635,7 millones de euros, causada esencialmente por la amortización del principal de la Deuda de Aena con ENAIRE por un total de 618,4 millones de euros, de acuerdo al calendario de amortización establecido. En sentido contrario, el epígrafe de "Instrumentos financieros derivados" crece en 138,3 millones de euros por la razón apuntada en el párrafo relativo al "patrimonio neto".

El incremento de 331,0 millones de euros en el Pasivo corriente se debe principalmente a la existencia de un saldo acreedor con Hacienda de 296,4 millones de euros en las cuentas de la matriz por el Impuesto de Sociedades devengado durante el periodo. Adicionalmente, las cuentas de la matriz contienen el importe todavía no pagado del devengo íntegro, al inicio del período, del importe anual a pagar por determinados impuestos municipales, en aplicación de lo establecido en la CINIIF 21- Gravámenes.

El fondo de maniobra, habitualmente negativo en la Compañía por su operativa y financiación, pasa de -755,1 millones de euros en 2015 hasta -621,1 millones de euros al cierre del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016.

6.2 Evolución de la deuda financiera neta

La deuda financiera neta contable consolidada del Grupo Aena (calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo), se sitúa a 30 de septiembre de 2016 en 8.241,6 millones de euros (incluyendo 316,6 millones de euros como consecuencia de la consolidación de la deuda de LLAH III) frente a los 9.401,7 millones de euros registrados en 2015.

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 8.139,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2016 frente a 9.103 millones de euros al 31 de diciembre de 2015, debido a la mejora del EBITDA:

Miles de euros	9M 2016	2015
Deuda Financiera Bruta covenants	9.130.038	9.614.211
Efectivo y equivalentes al efectivo	990.159	510.784
Deuda Financiera Neta covenants	8.139.879	9.103.427
Deuda Financiera Neta covenants / EBITDA¹	3,7x	4,5x

¹ 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

La diferencia entre la deuda financiera neta contable de Aena a 30 de septiembre de 2016 (8.241,6 millones de euros) y la deuda financiera neta calculada a efecto de los covenants (8.139,9 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), ni las fianzas a corto plazo y, por el contrario, si incluye el valor razonable (negativo) de los instrumentos financieros derivados.

A 30 de septiembre de 2016 se ha amortizado deuda por 618,4 millones de euros, mediante el efectivo generado. Igualmente, durante el tercer trimestre de 2016 se han convertido 189,8 millones de euros (préstamos del Banco Europeo de Inversiones), de régimen tipo revisable a régimen tipo fijo a vencimiento, pasando de un tipo medio de 1,394% a un tipo medio de 0,386%.

Con fecha 9 de febrero de 2016, se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Circular 2/2016 del Banco de España a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia que completa la adaptación al ordenamiento jurídico español a los requisitos de Basilea III, estableciendo entre otros aspectos, la ponderación de riesgo que las entidades prestamistas deben aplicar en sus balances a la deuda con las diversas entidades del sector público.

De acuerdo con dicha Circular, la deuda que ENAIRE, principal accionista de la Sociedad, tiene contratada con diversas entidades financieras y que, a su vez, tiene su reflejo en la deuda coacreditada (deuda espejo) de la Sociedad con ENAIRE, podría dejar de ponderar como riesgo 0% en los balances de las mismas, a efectos de determinar sus requerimientos de capital.

Si bien, la Sociedad está aún llevando a cabo un análisis de la mencionada Circular, en el actual contexto de liquidez y solvencia financiera de la Sociedad el posible impacto de dicha Circular se estima que no sería relevante.

Las agencias de calificación crediticia han respaldado la solidez financiera de Aena, confirmando su solvencia y calidad crediticia. En junio de 2016, la agencia de calificación crediticia Moody's Investors Service ha mantenido la calificación crediticia otorgada a Aena el año pasado (Baa1 con perspectiva estable), estando un escalón por encima de la calificación asignada por esta agencia al Reino de España. En ese mismo mes, la agencia FitchRatings ha mejorado la perspectiva de su calificación a Aena de estable a positiva (BBB+ con perspectiva positiva). Esta calificación supone situar el riesgo crediticio de Aena en una posición ligeramente mejor del que actualmente otorga ésta agencia al Reino de España, y confirma el respaldo a la solidez financiera de la compañía. La perspectiva positiva de Fitch está basada en el fuerte crecimiento del tráfico, la mejora de la operativa de la compañía, así como en la reducción de los niveles de endeudamiento.

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores de Aena, S.A. y de Aena Desarrollo Internacional, S.A. es como sigue:

Miles de euros	9M 2016 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	52
Ratio de las operaciones pagadas	54
Ratio de las operaciones pendientes de pago	29

Estos parámetros han sido calculados de acuerdo a lo establecido en el Art. 5 de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, de la siguiente forma:

- ✓ Periodo medio de pago a proveedores = $(\text{Ratio operaciones pagadas} * \text{importe total pagos realizados} + \text{Ratio operaciones pendientes de pago} * \text{importe total pagos pendientes}) / (\text{Importe total de pagos realizados} + \text{importe total pagos pendientes})$.
- ✓ Ratio de las operaciones pagadas = $\Sigma (\text{número de días de pago} * \text{importe de la operación pagada}) / \text{Importe total de pagos realizados}$. Se entiende por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.
- ✓ Ratio de las operaciones pendientes de pago = $\Sigma (\text{número de días pendientes de pago} * \text{importe de la operación pendiente de pago}) / \text{Importe total de pagos pendientes}$. Se entiende por número de días pendientes de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.
- ✓ Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, la sociedad computa el plazo desde la fecha de prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se toma la fecha de recepción de la factura.

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance.

(miles de euros)	Importe
Total pagos realizados	569.481
Total pagos pendientes	60.127

En el tercer trimestre de 2016 se han reducido los plazos medios de pago, adaptándose a los plazos que marca la Ley 15/2010. Los casos en que se ha producido un pago fuera del plazo máximo legal responden, principalmente, a causas ajenas al Grupo: facturas no recibidas a tiempo, certificados caducados de la AEAT, falta de certificados justificativos de las cuentas bancarias de los proveedores, etc.

7. FLUJO DE CAJA

Resumen del estado de flujos de efectivo consolidado

Miles de euros	9M 2016	9M 2015	Variación	% Variación
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.699.125	1.387.769	311.356	22,4%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-188.748	-147.385	-41.363	28,1%
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-989.020	-611.273	-377.747	61,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	556.741	290.305	266.436	91,8%
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-3.589	1.640	-5.229	-318,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.074.509	921.056	153.453	16,7%

Durante los nueve primeros meses de 2016, las necesidades de financiación del Grupo han sido cubiertas con unos significativos flujos de efectivo procedentes de operaciones de explotación (+1.699,1 millones de euros), que han podido financiar el programa de inversiones de inmovilizado no financiero (198,3 millones de euros) y la amortización de la deuda, generando adicionalmente un saldo positivo de tesorería de +517,8 millones de euros.

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 el periodo (10,1%), hasta 1.797,8 millones de euros, desde los 1.632,7 millones de euros en el mismo periodo de 2015, principalmente como consecuencia de la mejora en la operativa del Grupo que se refleja en la cifra de EBITDA de 1.759,6 millones de euros al cierre del tercer trimestre de 2016, frente a los 1.592,4 millones de euros del mismo periodo de 2015.



Respecto a las variaciones del capital circulante, la variación del saldo de “Deudores y otras cuentas a cobrar” se debe a una mejora considerable del periodo medio de cobro, debido entre otras razones, a que la compañía aérea Vueling ha cambiado sus condiciones de pago a 60 días a prepago.

El efectivo neto generado por las actividades de explotación ha crecido notablemente hasta los 1.699,1 millones de euros, desde los 1.387,8 millones de euros del mismo periodo de 2015, como consecuencia de lo anterior además, entre otros, de la menor cantidad pagada por intereses (109,6 millones de euros en 9M 2016 frente a 160,2 millones de euros en 9M 2015).

Flujos netos 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 este periodo asciende a 198,3 millones de euros, frente a los 148,8 millones de euros del año anterior. Así, las inversiones efectuadas en inmovilizado no financiero, se han correspondido principalmente con inversiones de mejora de las instalaciones y seguridad operacional, dado que no han sido necesarias inversiones significativas de aumento de capacidad, salvo las correspondientes a proyectos de inversión iniciados con anterioridad (ver apartado 5. Inversiones).

También se recogen con cobros de Aena Desarrollo Internacional por dividendos de sus participadas por importe de 11,3 millones de euros y otros cobros menores.

Flujos de efectivo de actividades de financiación

Los principales flujos de financiación positivos corresponden a cobros de Subvenciones FEDER por importe de 10,7 millones de euros, ingresos de financiación de entidades de crédito (21,2 millones de euros) y otros cobros (14,3 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 espejo con Enaire. Las amortizaciones de deuda durante estos nueve meses suponen 618,4 millones de euros por el propio cumplimiento del calendario de pagos establecidos según contrato.

Asimismo, en julio de 2016, se realizó el pago del primer dividendo distribuido por Aena, S.A. por importe de 406,5 millones de euros.

8. PRINCIPALES LITIGIOS

A día de hoy no se ha producido ninguna acción judicial relevante relacionada con el procedimiento sobre medio ambiente del conjunto residencial “Ciudad Santo Domingo”.

9. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La evolución de la cotización de Aena, S.A. durante los nueve primeros meses de 2016, ha sido muy positiva, con una revalorización al cierre del citado periodo del 26,1% hasta los 131,30 euros por acción frente a la evolución del IBEX 35 que disminuyó un 5,7%. Durante el citado periodo la acción de Aena, S.A. alcanzó un máximo de 132,80 euros y un mínimo de 94,07 euros por acción:



Los principales datos de la evolución de la cotización de Aena, se resumen en la siguiente tabla:

9M 2016 (30/09/2016)	Aena, S.A.
Volumen Total operado (Nº de acciones)	131.767.899
Volumen medio diario operado del período (Nº de acciones)	682.735
Capitalización €	19.695.000.000
Precio de cierre €	131,30
Nº de acciones	150.000.000
Free Float (%)	49%
Free Float (acciones)	73.500.000
Porcentaje de rotación	72,4%

En relación con la adquisición y enajenación de acciones propias, a 30 de septiembre de 2016, Aena, S.A. no dispone de acciones propias por lo que no se ha producido ningún impacto por este motivo ni en el rendimiento obtenido por los accionistas ni en el valor de las acciones.



ANEXOS:

I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2016

II. Resumen de Hechos Relevantes

ANEXO I: I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2016

Estado de situación financiera intermedio consolidado a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Miles de euros	30 septiembre 2016	31 diciembre 2015
ACTIVOS		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	13.696.577	14.869.922
Activos intangibles	528.025	634.764
Inversiones Inmobiliarias	136.032	165.266
Inversiones en asociadas	72.135	77.379
Otras cuentas a cobrar	2.510	-
Activos por impuestos diferidos	160.418	127.876
Activos financieros disponibles para la venta	1.680	4.823
Otros activos financieros	58.615	54.241
Instrumentos financieros derivados	-	1.280
	14.655.992	15.935.551
Activos corrientes		
Existencias	7.409	8.545
Clientes y otras cuentas a cobrar	470.938	522.543
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.074.509	556.741
	1.552.856	1.087.829
Total activos	16.208.848	17.023.380
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		
Capital ordinario	1.500.000	1.500.000
Prima de emisión	1.100.868	1.100.868
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	2.301.970	1.763.434
Diferencias de conversión acumuladas	(18.204)	(3.852)
Otras reservas	(162.189)	(56.568)
Intereses minoritarios	36.255	56.399
	4.758.700	4.360.281
Pasivos		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	8.124.730	8.760.484
Instrumentos financieros derivados	169.852	31.547
Pasivos por impuestos diferidos	96.039	118.761
Prestaciones a los empleados	40.782	31.138
Provisiones para otros pasivos y gastos	155.070	1.145.737
Subvenciones	547.619	566.430
Otros pasivos a largo plazo	142.127	166.108
	9.276.219	10.820.205
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	779.931	439.688
Deuda financiera	1.191.384	1.197.935
Instrumentos financieros derivados	41.613	42.356
Subvenciones	41.750	43.820
Provisiones para otros pasivos y gastos	119.251	119.095
	2.173.929	1.842.894
Total pasivos	11.450.148	12.663.099
Total patrimonio neto y pasivos	16.208.848	17.023.380

ANEXO I: I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2016

Cuenta de resultados intermedia consolidada por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2015

Miles de euros	30 septiembre 2016	30 septiembre 2015
Actividades continuadas		
Ingresos ordinarios	2.845.034	2.638.604
Otros ingresos de explotación	4.940	6.639
Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.106	3.069
Aprovisionamientos	(136.348)	(135.275)
Gastos de personal	(290.471)	(279.784)
Otros gastos de explotación	(699.831)	(681.708)
Amortización del inmovilizado	(611.244)	(632.465)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	31.371	35.700
Excesos de provisiones	4.685	5.656
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(2.737)	(2.603)
Otras ganancias / (pérdidas) – netas	(159)	2.092
Resultado de explotación	1.148.346	959.925
Ingresos financieros	207.288	2.977
Gastos financieros	(81.614)	(168.956)
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	(43.823)	(8.584)
Ingresos (Gastos) financieros – netos	81.851	(174.563)
Participación en el resultado de asociadas	11.949	10.298
Resultado antes de impuestos	1.242.146	795.660
Impuesto sobre las ganancias	(296.701)	(161.105)
Resultado del período consolidado	945.445	634.555
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	1.028	(4.619)
Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante	944.417	639.174
Resultados por acción (Euros por acción)		
Resultados básicos por acción para el resultado del ejercicio (euros)	6,30	4,26
Resultados diluidos por acción para el resultado del ejercicio (euros)	6,30	4,26

ANEXO I: I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2016

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2015

Miles de euros	30 septiembre 2016	30 septiembre 2015
Resultado antes de impuestos	1.242.146	795.660
Ajustes por:	555.676	837.040
- Depreciación y amortización	611.244	632.465
- (Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	2.737	2.603
- (Beneficio)/pérdida por bajas de instrumentos financieros	3.143	-97
- Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	30.103	11.132
- Imputación de subvenciones	-31.371	-35.700
- Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	4.500	1.247
- Variación de provisiones	61.839	36.064
- Ingresos financieros	-207.288	-2.977
- Gastos financieros	81.614	168.956
- Diferencias de cambio	10.577	-2.451
- Otros Ingresos y gastos	527	36.096
- Participación en pérdida/(ganancia) de las asociadas	-11.949	-10.298
Variaciones en capital circulante:	-33.901	-146.407
- Existencias	521	-6.434
- Deudores y otras cuentas a cobrar	856	-162.864
- Otros activos corrientes	-106	-19
- Acreedores y otras cuentas a pagar	-7.325	57.353
- Otros pasivos corrientes	-27.203	-26.558
- Otros activos y pasivos no corrientes	-644	-7.885
Otro efectivo generado por las operaciones	-64.796	-98.524
Intereses pagados	-109.627	-160.199
Cobros de intereses	1.162	1.381
Impuestos pagados	43.888	60.799
Otros cobros (pagos)	-219	-505
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.699.125	1.387.769
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material*	-185.672	-135.677
Adquisiciones de activos intangibles*	-11.997	-13.066
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias*	-628	-87
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-
Pagos por adquisiciones de otros activos financieros	-3.818	-6.367
Cobros de préstamos a Empresas del grupo y asociadas	2.029	697
Cobros por desinversiones inmovilizado material	1	131
Cobros de otros activos financieros	10	-
Dividendos recibidos	11.327	6.984
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-188.748	-147.385
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por recursos ajenos (Subvenciones FEDER)	10.665	22.287
Ingresos de financiación de entidades de crédito	21.179	11.267
Otros cobros	14.282	10.209
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	-250	-656
Devoluciones de financiación del Grupo	-618.375	-610.042
Dividendos pagados	-409.850	-3.771
Otros pagos	-6.671	-40.567
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-989.020	-611.273
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-3.589	1.640
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	517.768	630.751
Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	556.741	290.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.074.509	921.056

* Partidas contabilizadas en este informe como inversión en inmovilizado no financiero

Anexo II: Resumen de Hechos Relevantes

Registro	Fecha	Tipo de hecho	Descripción
234765	10/02/2016	Convocatorias de reuniones o actos informativos	La Sociedad remite comunicación informando de la fecha y hora previstas para la publicación de resultados de Aena S.A. correspondientes al periodo enero-diciembre 2015.
235174	23/02/2016	Información financiera intermedia	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2015.
235176	23/02/2016	Información sobre resultados	Presentación de resultados del ejercicio 2015.
235178	23/02/2016	Información sobre dividendos	El Consejo de Administración de Aena, S.A ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2015.
235364	25/02/2016	Informe anual de gobierno corporativo	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015.
235497	26/02/2016	Informe anual de remuneraciones de los consejeros	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2015.
236058	08/03/2016	Otros sobre negocio y situación financiera	Comunicación de aprobación por el Consejo de Administración de Aena, S.A., celebrado hoy, de la propuesta final del Documento de Regulación Aeroportuaria.
237631	21/04/2016	Convocatorias de reuniones o actos informativos	La Sociedad remite comunicación informando de la fecha y hora prevista para la celebración de la conference-call de presentación de los resultados de Aena, S.A. correspondientes al periodo enero-marzo de 2016.
237778	26/04/2016	Convocatorias de reuniones o actos informativos	Debido a un cambio de última hora por parte de nuestro proveedor de servicios de conference-call, se ha cambiado el número de teléfono de acceso desde Reino Unido a la conference-call de resultados del primer trimestre de 2016.
237849	27/04/2016	Información financiera intermedia	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016.
239041	24/05/2016	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales	La Sociedad comunica Acuerdo del Consejo de Administración aprobando la convocatoria de la Junta General de Accionistas.
239096	26/05/2016	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales	La Sociedad comunica la Convocatoria de la Junta General de Accionistas.
239139	27/05/2016	Calificaciones crediticias	La agencia de calificación crediticia Fitch Ratings, ha confirmado la calificación crediticia a AENA, S.A. (BBB+) mejorando la perspectiva de estable a positiva.
240219	28/06/2016	Resolución de procesos judiciales o administrativos	Sentencia del Tribunal Supremo sobre retasación de fincas expropiadas en el Aeropuerto de Madrid-Barajas.
240243	28/06/2016	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales	La sociedad comunica la aprobación de acuerdos de la Junta General de Accionistas.
240244	28/06/2016	Información sobre dividendos	Aprobación de pago de dividendo.
240306	29/06/2016	Resolución de procesos judiciales o administrativos	Sentencias del Tribunal Supremo sobre retasación de fincas expropiadas en el Aeropuerto de Madrid-Barajas.
240950	19/07/2016	Convocatorias de reuniones o actos informativos	Aena, S.A., procede a anunciar la celebración de la presentación de resultados correspondiente al primer semestre de 2016.
241242	26/07/2016	Información financiera intermedia	La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2016
241253	26/07/2016	Información sobre resultados	Información resultados 1S 2016
243137	27/09/2016	Composición del consejo de administración	La sociedad comunica un cambio en la composición del Consejo de Administración