

Presentación de Resultados

Correspondiente al 1T 2016

27 de abril de 2016



Disclaimer

En este informe se muestran los datos más significativos de Aena, S.A. y Sociedades dependientes (“Aena” o “la Compañía”) y de su gestión a lo largo del primer trimestre de 2016, incluyendo la información más relevante de todas las áreas de negocio, las principales cifras y las líneas de actuación que han guiado la gestión de la Compañía.

La Presentación se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del primer trimestre de 2016; en este sentido, la Presentación no constituye una oferta ni una invitación: (a) a comprar o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley 24/1988, de 28 de julio (con sus modificaciones y reformulaciones), sobre el mercado de valores y sus reglamentos de aplicación; o (b) a comprar, vender o intercambiar, ni a solicitar una oferta de compra, venta o intercambio de valores, ni a solicitar cualquier voto o autorización, en cualquier otra jurisdicción; ni se debe interpretar en este sentido.
- (ii) Para fines informativos, dado que la información que contiene es puramente explicativa; a tal fin, se debe indicar que la información y cualquier opinión o afirmación realizada en la Presentación (incluida la información y las afirmaciones sobre previsiones, como se definen a continuación) (en lo sucesivo, la «Información») no ha sido objeto de revisión ni verificación por parte de ningún tercero independiente ni ningún auditor de la Sociedad, y determinada información financiera y estadística de esta Presentación está sujeta a ajustes de redondeo. En consecuencia, ni la Sociedad, ni sus consejeros, directivos, empleados, o cualquiera de sus filiales u otras empresas del grupo de la Sociedad:
 - (a) Ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, en lo referente a la imparcialidad, precisión, integridad o corrección de la Información.
 - (b) Asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por cualquier otro motivo, por todo daño o pérdida que surja de cualquier uso de la Presentación, su contenido o cualquiera Información que contenga.

La Presentación contiene información y afirmaciones sobre previsiones acerca de la Sociedad y su grupo (la «Información y Afirmaciones sobre Previsiones»); dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones (que, por lo general, se identifica mediante las palabras «espera», «anticipa», «prevé», «considera», «estima», «pretende», «constata» o expresiones similares, entre otras) puede incluir afirmaciones sobre expectativas o previsiones de la Sociedad, así como suposiciones, estimaciones o afirmaciones acerca de operaciones futuras, resultados futuros, datos económicos futuros y otras condiciones como el desarrollo de su actividad, tendencias en el sector de actividad, gastos de capital futuros, y adquisiciones y riesgos regulatorios. No obstante, es importante tener en cuenta que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones:

- (i) No es una garantía de expectativas, resultados futuros, operaciones, gastos de capital, precios, márgenes, tipos de cambio u otros datos o acontecimientos.
- (ii) Está sujeta a incertidumbres y riesgos materiales y de diversa índole (incluidos, entre otros, los descritos en las presentaciones que la Sociedad realice ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* de España), cambios y otros factores que pueden escapar del control de la Sociedad o pueden ser difíciles de prever, lo que podría condicionar y provocar que los resultados fueran diferentes (total o parcialmente) de los contemplados en la Información y Afirmaciones sobre Previsiones.

También se debe tener en cuenta que, excepto cuando lo exija la legislación vigente, la Sociedad no se compromete a actualizar la Información y Afirmaciones sobre Previsiones si los hechos no son exactamente como se describen o, por cualquier acontecimiento o circunstancia que se pueda producir después de la fecha de la Presentación, incluso aunque tales acontecimientos o circunstancias permitan determinar claramente que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones no se materializará o bien hagan que dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones sea inexacta, incompleta o incorrecta.



Índice

I. Aspectos clave

II. Evolución del negocio

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

I. Aspectos clave

Tráfico de pasajeros

- ▶ Fuerte crecimiento del tráfico hasta 45,5 millones de pasajeros⁽¹⁾
- ▶ En la red de aeropuertos de España el aumento asciende a +14,4% frente al 1T 2015 (hasta 42,7 millones de pasajeros) impulsado por la situación actual del bajo precio del combustible, la inestabilidad en los principales destinos turísticos del Mediterráneo además del calendario de la Semana Santa en el mes de marzo.
 - ▶ La contribución del tráfico internacional y el nacional se mantiene en línea con el 1T 2015 en un 66% y un 34% respectivamente, con un crecimiento de los pasajeros internacionales del +14,3% y la recuperación del tráfico nacional en +14,7%.

Resultados

- ▶ Los ingresos totales consolidados aumentan hasta 744,3 millones de euros (+10,2% respecto al 1T 2015), de los cuales el 26,4% corresponden a ingresos comerciales tanto dentro como fuera de terminal (26,2% en el 1T 2015).
 - ▶ Los ingresos comerciales y por servicios fuera de terminal crecen +11,0%, derivado del fuerte incremento de tráfico y el resultado de la implementación de las medidas estratégicas en años pasados.
- ▶ El EBITDA del período se sitúa en 275,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento de +21,6% respecto al 1T 2015, alcanzando un margen del 37,0% afectado por el devengo de los impuestos locales y la estacionalidad del negocio.
- ▶ El beneficio neto consolidado mejora hasta 29,2 millones de euros (+140,0% de incremento respecto al mismo período de 2015) como consecuencia de la evolución positiva de los ingresos ordinarios y la reducción de gastos financieros.

Flujo de caja

- ▶ Significativo incremento del flujo de caja operativo hasta los 507,5 millones de euros frente a los 390,3 millones de euros en el 1T 2015 (incremento del 30%).
- ▶ La deuda financiera neta⁽²⁾ contable ha disminuido hasta los 8.928,8 millones de euros (incluyendo la consolidación de la deuda financiera neta de Luton por importe de 334,5 millones de euros) frente a los 9.401,7 millones de euros al cierre de 2015, reduciendo el ratio de Deuda Financiera a EBITDA⁽³⁾ de 4,5x en 2015 a 4,2x en el 1T 2016.
- ▶ La inversión pagada en el 1T 2016 ascendió a 49,2 millones de euros (incluyendo 5,3 millones de euros en Luton).

Marco regulatorio

- ▶ La reducción del -1,9% de las tarifas aeroportuarias entró en vigor el 1 de marzo de 2016.
- ▶ El 8 de marzo de 2016, Aena envió su propuesta tarifaria definitiva de DORA a la Dirección General de Aviación Civil, incluyendo una propuesta de congelación de tarifas.

Índice

I. Aspectos clave

II. Evolución del negocio

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

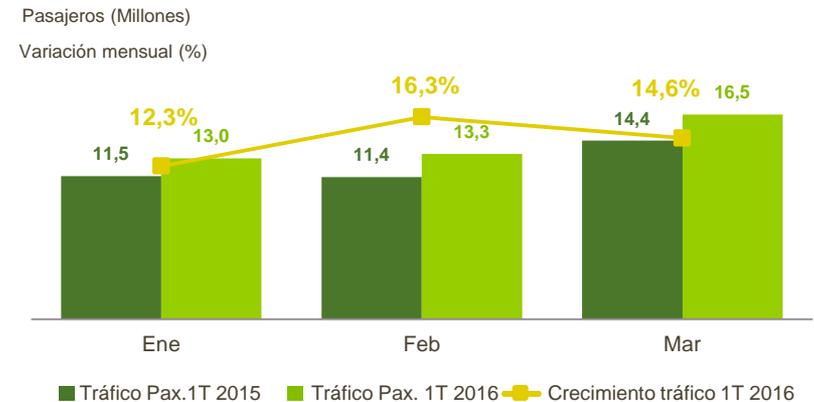
II. Datos de tráfico

▲ Fuerte crecimiento del tráfico tanto en la red de aeropuertos de España como en Luton

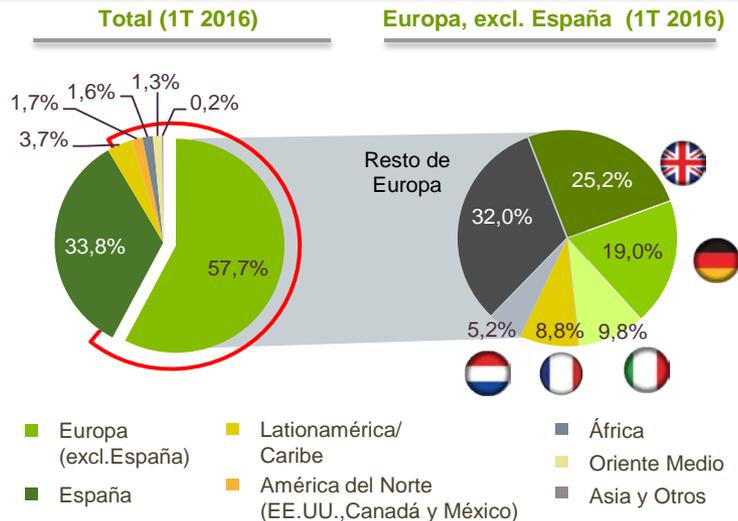
Red en España	1T 2016	1T 2015	Variación
Pasajeros	42.742.150	37.360.044	+14,4%
Operaciones	406.855	373.328	+9,0%
Carga (kg.)	183.853.107	166.296.141	+10,6%

Luton	1T 2016	1T 2015	Variación
Pasajeros	2.746.000	2.186.000	+25,6%
Operaciones	26.911	22.831	+17,9%
Carga (kg.)	6.639	5.824	+12,1%

Evolución mensual del tráfico de pasajeros de Aena⁽¹⁾



Distribución del tráfico de pasajeros⁽¹⁾ por mercados



Aeropuertos/Grupos⁽²⁾

Aeropuertos/Grupos ⁽²⁾	Pasajeros (Millones) ⁽¹⁾	Variación (%) 1T2016 / 1T2015	Cuota
Adolfo Suárez Madrid-Barajas	9,8	11,9%	26,2%
Barcelona-El Prat	7,3	16,1%	19,6%
Palma de Mallorca	2,1	17,8%	5,7%
Grupo Islas Canarias	9,0	12,3%	24,1%
Grupo I	7,2	17,4%	19,2%
Grupo II	1,7	17,4%	4,5%
Grupo III	0,2	4,7%	0,6%
TOTAL	37,4	14,4%	100,0%

Ver Anexo para consultar el desglose entre tráfico nacional e internacional.

Fuente: Aena

(1) Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España.

(2) Grupo I: Alicante-Elche, Bilbao, Girona, Ibiza, Málaga-Costa del Sol, Menorca, Sevilla y Valencia.

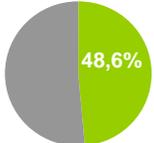
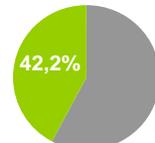
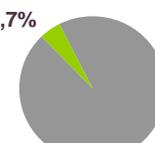
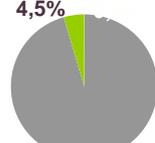
Grupo II: A Coruña, Almería, Asturias, FGL Granada-Jaén, Jerez de la Frontera, Murcia-San Javier, Reus, Santiago, SB-Santander, Vigo y Zaragoza.

Grupo III: Albacete, Algeciras-Helip., Badajoz, Burgos, Ceuta-Helip., Córdoba, Huesca-Pirineos, Logroño, Madrid-Cuatro Vientos, Melilla, Pamplona, Sabadell, Salamanca, San Sebastián, Son Bonet, Valladolid y Vitoria.



II. Resultados por línea de actividad

Aeropuertos

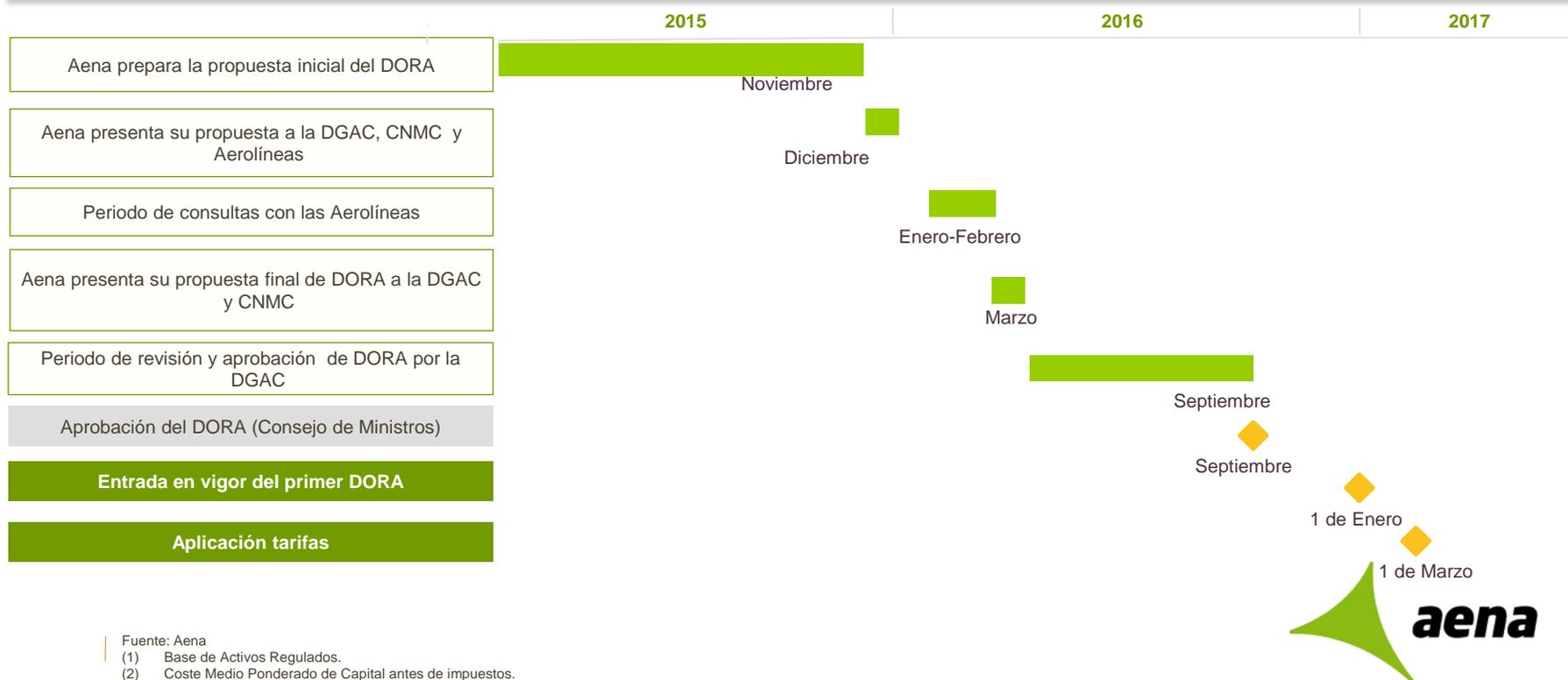
1T 2016	Aeronáutico	Comercial	Fuera de terminal	Internacional
Ingresos totales TOTAL Aena 744,3 M€	502,3 M€ (+10,1%)	156,6 M€ (+11,9%)	42,1 M€ (+5,0%)	43,7 M€ (+10,4%)
EBITDA TOTAL Aena 275,3 M€ Margen de EBITDA 37,0%	 133,3M€ (+33,1%)	 116,7M€ (+12,9%)	 12,8M€ (+2,2%)	 12,5M€ (20,0%)
Aspectos destacables	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Crecimiento del tráfico: +14,4% en pasajeros y +9,0% en operaciones. ▲ Reducción de las tarifas aeroportuarias en -1,9% a partir del 1 de marzo de 2016 que supone un impacto de -4,3M€. ▲ Incremento de los Ingresos aeronáuticos ordinarios de +10,3% (+45,9M€). ▲ Incentivos por aumento de pasajeros y nuevas rutas: 12,5M€ en 1T 2016, neto de la regularización de 3,9M€ de provisiones de años anteriores (frente a 8,5M€ en 1T 2015). ▲ Bonificación por pasajeros en conexión: 14,6M€ en 1T 2016 (frente a 11,3M€ en 1T 2015). 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Crecimiento de Ingresos ordinarios de +12,3% respecto al 1T 2015 debido a: <ul style="list-style-type: none"> - Impacto de la mejora de las condiciones de los contratos comerciales. - Crecimiento del tráfico de pasajeros. - Efecto de la evolución de las RMG⁽¹⁾ reconocidas en los contratos comerciales. <p>Destacan:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▲ Duty Free: +19,5% hasta 48,8M€. ▲ Restauración: +19,6% hasta 26,9M€. ▲ Tiendas: +18,9% hasta 17,9M€. 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Crecimiento de los Ingresos ordinarios de +6,5% respecto al 1T 2015 impulsado por: <ul style="list-style-type: none"> ▲ Aparcamientos: +11,2% (hasta 26,8M€) ligado al aumento del tráfico doméstico (+14,7% en pasajeros) y a la implantación de estrategias de precio y acciones de marketing y fidelización. <p>Parcialmente compensado por:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▲ Inmobiliario: -1,3% (-0,1M€) afectado por la baja de contratos de almacenes y hangares. 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Incluye la contribución de Luton que asciende a 41,5M€ en Ingresos y a 11,2M€ en EBITDA en el 1T 2016. ▲ Crecimiento del tráfico de Luton +25,6% respecto al 1T 2015.

II. Regulación. Propuesta final DORA 2017-2021

Información soporte presentada el 8 de marzo de 2016 para la propuesta de congelación tarifaria

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gastos de explotación (M€)		1.816,4	1.831,1	1.824,7	1.851,0	1.876,2
Margen de explotación comercial asociado a la actividad regulada (M€)		(129,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Coste de capital (M€)		923,7	881,3	865,5	856,5	849,7
BAR ⁽¹⁾ media de la actividad aeroportuaria (M€)		10.729,1	10.491,3	10.303,9	10.196,1	10.116,0
CMPCAI ⁽²⁾				8,4%		
Tráfico estimado (M pasajeros)	220,3	225,8	230,4	234,2	237,6	240,4
Componente X				1,94%		

Principales hitos para la fijación del primer DORA (Periodo 2017–2021)



Fuente: Aena

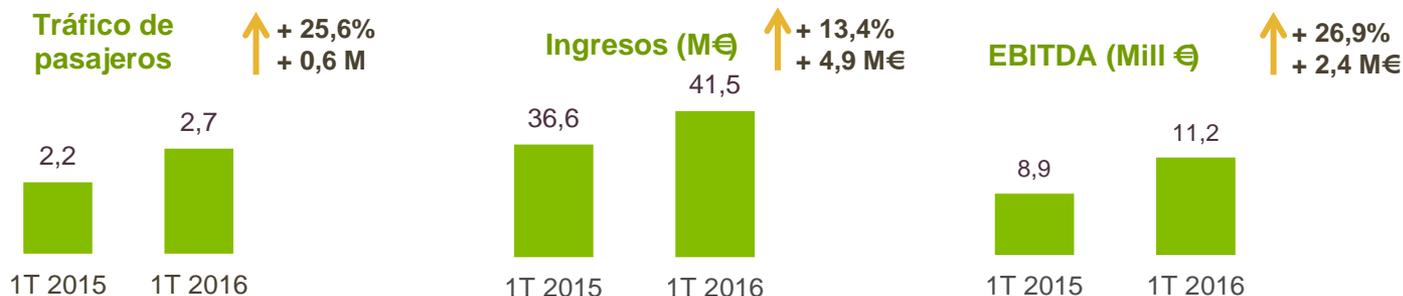
(1) Base de Activos Regulados.

(2) Coste Medio Ponderado de Capital antes de impuestos.



II. Participaciones internacionales

Luton



- Los ingresos de Luton en libras suponen en el 1T 2016 un incremento de +15,8% (4,3M£) frente al 1T 2015.
- Los ingresos aeronáuticos han crecido +17,7 % y los comerciales +18,1% en los que destaca el buen comportamiento de los aparcamientos, reflejo del crecimiento del tráfico y de las estrategias de gestión y precios implantadas. La apertura de la nueva tienda pasante está previsto que tenga lugar en abril.
- El EBITDA en libras ha aumentado +37,6% (2,3M£) frente al 1T 2015.

Resto de participaciones

Principales magnitudes agregadas ⁽¹⁾		1T 2016	1T 2015	Variación (%)	Tipo de cambio ⁽²⁾	1T 2016	1T 2015	Variación (%)
GAP	Tráfico ⁽³⁾	9,0	7,6	17,8%				
	Ingresos ⁽⁴⁾							
	EBITDA ⁽⁴⁾							
AEROCALI	Tráfico	1,4	1,2	15,7%				
	Ingresos	8,6	8,5	1,2%	EUR / COP	3.592,42	2.785,22	29,0%
	EBITDA	4,5	3,0	50,0%				
SACSA	Tráfico	1,1	0,9	22,4%				
	Ingresos	7,2	6,7	7,5%	EUR / COP	3.605,30	2.786,18	29,4%
	EBITDA	4,4	3,9	12,8%				

➤ Sólido crecimiento de tráfico.

Fuente: Información de las Compañías.

(1) Cifras agregadas a efectos ilustrativos. Tráfico en millones de pasajeros acumulados a marzo y datos económicos en millones de euros reales a febrero con presupuesto de marzo.

(2) Tipo de cambio medio ponderado por los ingresos por ventas del período.

(3) GAP incluye en el tráfico del Aeropuerto Sangster Internacional en Montego Bay (Jamaica).

(4) No publicado.

Índice

I. Aspectos clave

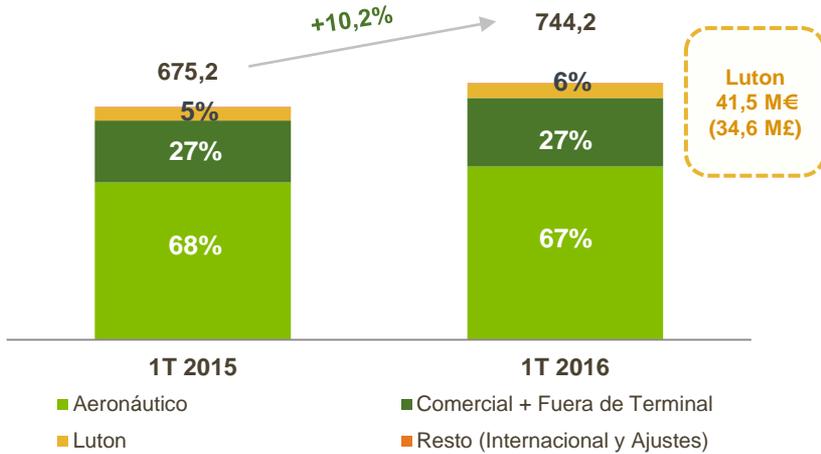
II. Evolución del negocio

III. Resultados financieros

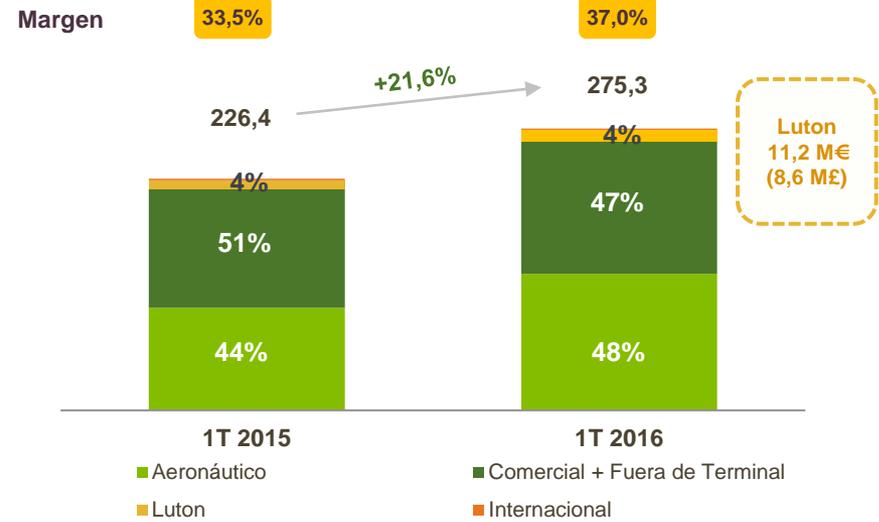
IV. Apéndices

III. Resultados financieros

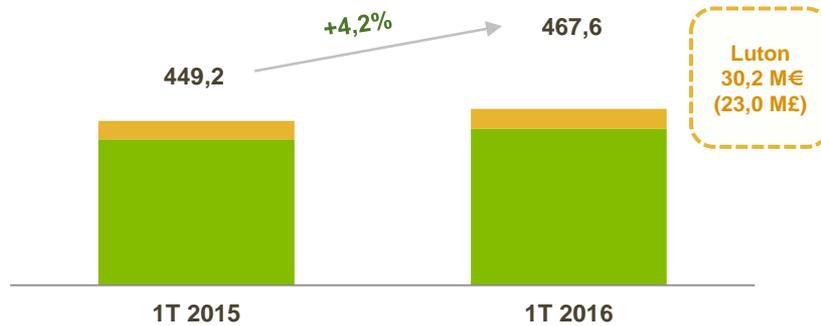
Ingresos totales (M€)



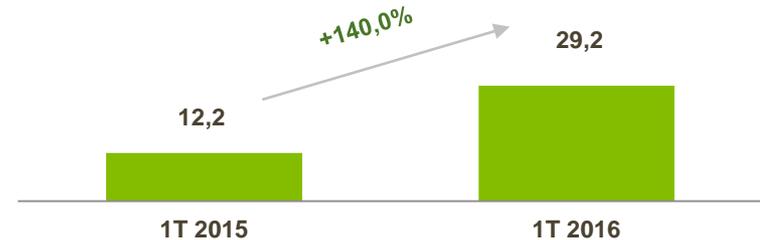
EBITDA (M€)



OPEX⁽¹⁾ (M€)



Beneficio Neto (M€)



III. Cuenta de resultados

M€	1T 2016	1T 2015	Variation	
			M€	%
Ingresos ordinarios	729,5	659,9	69,5	10,5%
Aeronáutico	489,8	443,9	45,9	10,3%
Comercial	155,2	138,3	16,9	12,3%
Fuera de terminal	41,2	38,7	2,5	6,5%
Internacional	43,6	39,6	4,1	10,3%
Ajustes ⁽¹⁾	-0,4	-0,5	0,1	-19,3%
Otros ingresos de explotación	14,8	15,3	-0,5	-3,1%
Total Ingresos	744,3	675,2	69,1	10,2%
Aprovisionamientos	-46,3	-45,0	1,3	2,8%
Gastos de personal	-99,2	-95,8	3,4	3,5%
Otros gastos de explotación	-322,1	-308,4	13,7	4,4%
Deterioros y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-1,2	-0,2	1,0	445,6%
Otros resultados	-0,2	0,8	1,0	-124,5%
Amortización del inmovilizado	-205,6	-213,1	-7,5	-3,5%
Total gastos	-674,6	-661,8	12,7	1,9%
EBITDA	275,3	226,4	48,9	21,6%
% Margen (sobre Total Ingresos)	37%	34%	3%	10,3%
EBIT	69,7	13,3	56,3	422,1%
% Margen (sobre Total Ingresos)	9%	2%	7%	373,6%
Gastos financieros y Otros resultados financieros	-41,7	-47,9	-6,1	-12,8%
Gastos por intereses de expropiaciones netos	-1,9	-6,5	-4,7	-71,5%
Participación en el resultado de asociadas	3,8	3,2	0,7	21,1%
Resultado antes de impuestos	29,9	-37,9	67,8	179,0%
Impuesto sobre las ganancias	-3,8	45,1	48,8	108,4%
Resultado del período consolidado	26,1	7,1	19,0	265,8%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	-3,1	-5,0	2,0	38,9%
Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante	29,2	12,2	17,0	140,0%

- ▶ **Tráfico Total de pasajeros⁽²⁾** del 1T 2016: **+15,0%** frente a 1T 2015.
- ▶ El impacto asociado a la **bajada de tarifas** del 1,9% desde 1 de marzo asciende a 4,3M€. Asimismo, desde 1 de marzo, la **bonificación por pasajero en conexión** asciende al 40% frente al 35% en el mismo periodo de 2015, dando como resultado un importe total de 14,6M€ frente a 11,3M€ en el primer trimestre de 2015. **Incentivos**, derivado del fuerte crecimiento del tráfico aéreo ascienden a 12,5M€ frente a 8,5M€ en 1T 2015, minorados por la reversión de 3,9M€ de provisiones de incentivos dotadas en años anteriores y no reclamadas.
- ▶ Crecimiento de los **Ingresos Comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de **+11,0% respecto al 1T 2015**) impulsado por la evolución del tráfico, la mejora de las condiciones contractuales y las acciones comerciales (estrategias de precios y marketing).
- ▶ La **consolidación de Luton** contribuye con 41,5M€ de ingresos.
- ▶ Aumento del **Total gastos de explotación** en +1,9% (+12,7M€).
 - ▶ **Gastos de personal:** excluyendo Luton aumentan +2,6% por la revisión salarial prevista y el efecto de complementos ligados a la antigüedad y a la ocupación.
 - ▶ **Otros gastos de explotación:** aumentan +4,4% (+13,7M€) principalmente por: costes de mantenimiento (+4,5M€), dotación de provisión por sentencia desfavorable asociada a la subida de tarifas de 2012 (+4,2M€), por la nueva normativa de seguridad implantada desde marzo de 2015 (+2,0 M€) y por el efecto de la reversión de provisiones de insolvencias en 2015 (+1,8 M€). Asimismo, tanto 2016 como 2015 incluyen el gasto por impuestos locales del ejercicio completo de conformidad con CINIIF 21 (145,5M€ y 145,0M€, respectivamente).
 - ▶ **Amortización del inmovilizado:** disminuye -3,5% (-7,5M€), principalmente por efecto del fin de la amortización de activos.
- ▶ **Gastos financieros y Otros resultados financieros** : disminuyen -6,1M€ (-12,8%) principalmente por efecto de la disminución del tipo de interés (-19,3M€) y la reducción del principal de la deuda (-4,5M€), compensados parcialmente por los pagos asociados a las coberturas de tipo de interés (+7,5M€), la evolución del tipo de cambio €/libra (+8,8M€) y los intereses asociados a la fianza de Dufry (+0,5M€).
- ▶ **Gastos por intereses de expropiaciones netos:** disminuyen 4,7M€ (-71,5%) debido al desistimiento de algunos recursos.
- ▶ **Impuesto sobre las ganancias:** aumenta +48,8M€ debido al reconocimiento de créditos asociados a la generación de pérdidas antes de impuestos en 1T 2015 (-11,1M€), así como a la inversión en Canarias (-34,7M€) en el mismo periodo.
- ▶ **Beneficio neto de 29,2M€** aumenta +140,0% por la evolución positiva del negocio derivada del crecimiento de tráfico y la reducción de gastos financieros.

Índice

- I. Aspectos clave
- II. Evolución del negocio
- III. Resultados financieros

IV. Apéndices

IV. Apéndice. Información comercial

Ingresos ordinarios

Línea de negocio (Miles de euros)	Ingresos		Variación		RMG ⁽²⁾	
	1T 2016	1T 2015	Miles €	%	1T 2016	1T 2015
Tiendas Duty Free	48.771	40.811	7.960	19,5%		
Restauración	26.914	22.506	4.408	19,6%		
Rent a Car	23.349	21.886	1.463	6,7%		
Tiendas	17.870	15.027	2.843	18,9%		
Publicidad	6.138	5.976	162	2,7%		
Arrendamientos	6.355	6.563	-208	-3,2%		
Resto de ingresos comerciales ⁽¹⁾	25.820	25.507	313	1,2%		
Actividad comercial terminal	155.217	138.276	16.941	12,3%	12.597	11.827
Aparcamientos	26.838	24.128	2.710	11,2%		
Inmobiliario	14.379	14.582	-203	-1,4%		
Actividad comercial fuera de terminal	41.217	38.710	2.507	6,5%		
Total comercial	196.434	176.986	19.448	11,0%		
Ingreso medio / pasajero	4,6	4,7				

El total de ingresos ordinarios comerciales incluye las rentas mínimas garantizadas (RMG) devengadas por contrato en las líneas de negocio de: Tiendas Duty Free, Restauración, Tiendas, Publicidad y Explotaciones comerciales.

En el 1T 2016, el importe registrado en ingresos por rentas mínimas garantizadas (RMG) representa el 10,0% de los ingresos correspondientes a dichas líneas (10,8% en 1T 2015)

IV. Apéndice. Otra información financiera

Principales Magnitudes. Evolución trimestral

M€	Primer Trimestre		
	2016	2015	Variación (%)
Trafico (miles de pasajeros)⁽¹⁾	45.488,2	39.546,0	15,0%
Ingresos Totales	744,3	675,2	10,2%
Ingresos Aeronáuticos	489,8	443,9	10,3%
Ingresos Comerciales	196,4	177,0	11,0%
Internacional	43,6	39,6	10,3%
Otros ingresos	14,8	15,3	-3,1%
Gastos explotación totales	-674,6	-661,8	1,9%
Aprovisionamientos	-46,3	-45,0	2,8%
Personal	-99,2	-95,8	3,5%
Otros Gastos Explotación	-322,1	-308,4	4,4%
Amortizaciones	-205,6	-213,1	-3,5%
Deterioros y resultado por enajenaciones de inmovilizado y Otros resultados	-1,4	0,6	-
Gastos explotación totales (sin Luton)	-631,5	-618,6	2,1%
Aprovisionamientos	-46,3	-45,0	2,8%
Personal	-89,4	-87,1	2,6%
Otros Gastos Explotación	-301,7	-288,9	4,4%
Amortizaciones	-192,8	-197,6	-2,4%
Deterioros y resultado por enajenaciones de inmovilizado y Otros resultados	-1,4	0,6	-
EBITDA	275,3	226,4	21,6%
EBITDA (sin Luton)	264,1	217,6	21,4%
Resultado del periodo consolidado	26,1	7,1	265,8%

IV. Apéndice. Otra información financiera

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1T 2016	1T 2015	Variación	
			M €	%
Resultado antes de impuestos	29,9	-37,9	67,8	179,0%
Amortización y depreciación	205,6	213,1		
Variaciones en capital circulante	218,4	150,7		
Resultado financiero	40,4	54,4		
Participación en asociadas	-3,8	-3,2		
Flujo de intereses	-31,1	-48,0		
Flujo de Impuestos	48,1	61,2		
Flujo de actividades de explotación	507,5	390,3	117,2	30,0%
Adquisición Inmovilizado Material	-49,2	-32,2		
Operaciones con empresas asociadas	2,1	0,7		
Dividendos recibidos	3,6	0,3		
Devolución / Obtención de financiación	-289,6	-259,9		
Otros flujos actividades de inversión / financiación	-5,4	-20,4		
Flujo de Caja por Inversión/Financiación	-338,5	-311,5	-27,0	8,7%
Impacto tipo de cambio	-1,8	1,3		
Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	556,7	290,3		
(Disminución) / aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	167,2	80,0	87,2	108,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	723,9	370,3	353,7	95,5%



IV. Apéndice. Otra información financiera

Balance de situación

M€	1T 2016	2015
Inmovilizado material	14.705,4	14.869,9
Activos intangibles	587,4	634,8
Inversiones Inmobiliarias	164,6	165,3
Inversiones en asociadas	78,4	77,4
Otro activo no corriente	207,9	188,2
Activos no corrientes	15.743,7	15.935,6
Existencias	7,8	8,6
Clientes y otras cuentas a cobrar	381,7	522,5
Efectivo y equivalentes al efectivo	724,0	556,7
Activos corrientes	1.113,5	1.087,8
Total activos	16.857,2	17.023,4

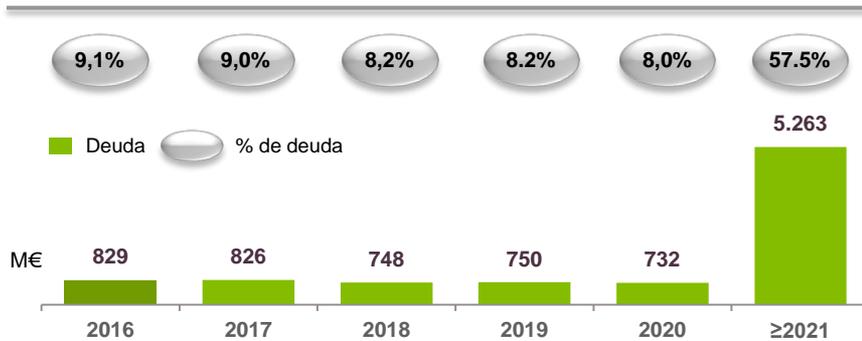
M€	1T 2016	2015
Capital ordinario	1.500,0	1.500,0
Prima de emisión	1.100,9	1.100,9
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	1.792,6	1.763,4
Otras reservas	-131,7	-60,4
Intereses minoritarios	46,6	56,4
Total patrimonio neto	4.308,4	4.360,3
Deuda financiera	8.474,6	8.760,5
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.136,4	1.145,7
Subvenciones	561,0	566,4
Otros pasivos a largo plazo	418,0	347,6
Pasivos no corrientes	10.590,0	10.820,2
Deuda financiera	1.178,2	1.197,9
Subvenciones	43,8	43,8
Provisiones para otros pasivos y gastos	133,0	119,1
Otros pasivos corrientes	603,8	482,1
Pasivos corrientes	1.958,8	1.842,9
Total pasivos	12.548,8	12.663,1
Total patrimonio neto y pasivos	16.857,2	17.023,4

IV. Apéndice. Otra información financiera

Deuda Aena ex-Luton

- ▶ Durante el 1er trimestre de 2016 se ha amortizado 296M€ de deuda conforme al calendario de vencimientos, financiándose con caja generada por el propio negocio.
- ▶ En el 1T 2016 se han convertido 261M€, de régimen tipo revisable a régimen tipo fijo a vencimiento, pasando de un tipo medio de 2,462% a un tipo medio de 1,28%.
- ▶ En el mismo periodo 71,2M€ han pasado de régimen fijo revisable (3,35%) a régimen variable (Euribor + 0,85% spread).

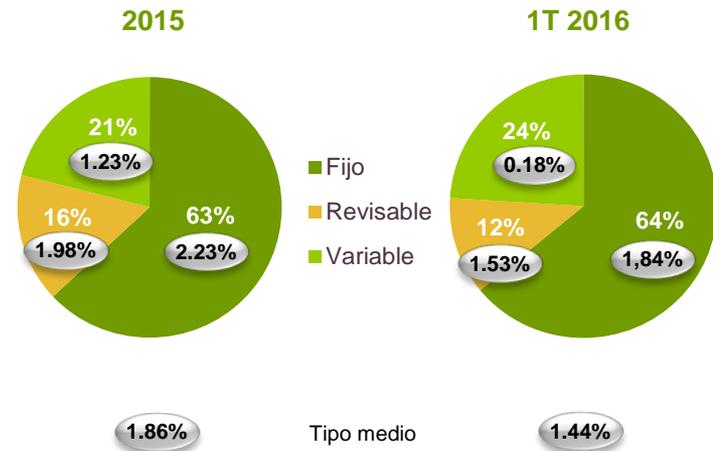
Calendario vencimientos de la deuda de Aena⁽¹⁾ (Total: 9.148M€, vencimiento medio: 12,4 años)



Deuda financiera neta según "covenants"⁽²⁾

M€	2015	2016 1T
Deuda financiera bruta "covenants"	(9.614)	(9.405)
Efectivo y equivalentes de efectivo	511	657
Deuda financiera neta "covenants"	(9.103)	(8.748)
Deuda financiera neta "covenants" / EBITDA	4,5x	4,2x

Distribución de la deuda por régimen y tipo de interés medio del periodo



(1) A 31 de marzo de 2016

(2) Deuda financiera neta según "covenants" calculada según se define en los contratos de novación de deuda suscritos el 29 de julio de 2014. No incluye deuda sin recurso de Luton.

IV. Apéndice. Datos de pasajeros por Grupo de aeropuertos

Tráfico 1T 2016

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



(1) Pasajeros totales en la red de aeropuertos en España.

IV. Apéndice. Información de tráfico

Tráfico por aerolínea (10 principales)

Compañía	Pasajeros ⁽¹⁾ 1T 2016	Pasajeros ⁽¹⁾ 1T 2015	Variación		Cuota (%)	
			%	Pasajeros	1T 2016	1T 2015
Ryanair	7.244.986	5.491.901	31,9%	1.753.085	17,0	14,7
Vueling	5.824.630	4.946.561	17,8%	878.069	13,6	13,2
Air Europa	3.687.782	3.414.671	8,0%	273.111	8,6	9,1
Iberia	3.679.630	3.174.976	15,9%	504.654	8,6	8,5
Easyjet Airline Co. Ltd.	1.993.319	1.926.576	3,5%	66.743	4,7	5,2
Air Berlín	1.630.956	1.612.337	1,2%	18.619	3,8	4,3
Air Nostrum	1.620.617	1.367.148	18,5%	253.469	3,8	3,7
Iberia Express	1.335.937	1.482.697	-9,9%	-146.760	3,1	4
Norwegian Air Shuttle A.S.	1.335.121	1.032.205	29,3%	302.916	3,1	2,8
Thomson Airways	705.538	600.823	17,4%	104.715	1,7	1,6
TOTAL	42.742.150	37.360.044	14,4%	5.382.106	100%	100%
Total Pasajeros Bajo Coste⁽²⁾	20.692.828	17.122.956	20,8%	3.569.872	48,4	45,8

- ▶ En la distribución del tráfico de pasajeros por tipo de compañía aérea aumenta el peso relativo de las aerolíneas de bajo coste (48,4% en 1T 2016 frente a 45,8% en 1T 2015) frente a las aerolíneas tradicionales.
- ▶ Por compañías aéreas, destacan:
 - ▶ el Grupo IAG (Iberia, Vueling, Iberia Express, British Airways y Aer Lingus) que aumenta hasta el 27,6% su cuota sobre el total de tráfico de pasajeros en el 1T 2016 (26,9% en 1T 2015 en base comparable)
 - ▶ Ryanair con una cuota del 17,0% (14,7% en el 1T 2015)



**Informe de Gestión consolidado
correspondiente al período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016**

AENA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Conference-call:

Miércoles, 27 de abril de 2016

13:00 horas (hora local de Madrid)

Teléfonos:

España: +34 91 790 08 71

Reino Unido: +44 (0) 203.1474609

EE.UU.: +1.866.3881927

- 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
 - 2.3 Actividad comercial
- 3. Cuenta de resultados**
- 4. Áreas de negocio**
 - 4.1 Segmento aeropuertos
 - 4.2 Segmento comercial
 - 4.3 Segmento fuera de terminal
 - 4.4 Segmento internacional
- 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**
- 10. Otros Hechos**

ANEXOS:

- I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016**
- II. Resumen hechos relevantes**

1. RESUMEN EJECUTIVO

Aena, S.A. se encuentra actualmente en el proceso de revisión y aprobación por parte de su regulador “DGAC” (Dirección General de Aviación Civil) del primer marco regulatorio quinquenal de la compañía en España. El 22 de diciembre de 2015 la Compañía hizo pública su propuesta inicial para este marco, o “DORA” (Documento de Regulación Aeroportuaria), que ha sido objeto de un exhaustivo proceso de consultas con las asociaciones de aerolíneas que agrupan a sus principales clientes. Como resultado de este proceso de consultas, el 8 de marzo de 2016, Aena, S.A. envió a la DGAC su propuesta final de DORA, en la que se incorporó una propuesta de congelación tarifaria para el periodo 2017-2021 (ambos incluidos). La propuesta de congelación resultó de la aplicación de la Disposición Transitoria 6ª de la Ley 18/2014, que impone la congelación como techo de la evolución de las tarifas hasta el año 2025.

A continuación se incluye una tabla que recoge los elementos más relevantes que sirvieron de base para el establecimiento de la propuesta de congelación tarifaria, manteniendo la decisión adoptada por el Consejo de Administración de la Sociedad el pasado 22 de diciembre de 2015.

Propuesta presentada el 8 de marzo de 2016

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Gastos de explotación (M€)		1.816,4	1.831,1	1.824,7	1.851,0	1.876,2
Margen de explotación comercial asociado a la actividad regulada (M€)		(129,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Coste de capital (M€)		923,7	881,3	865,5	856,5	849,7
BAR ⁽¹⁾ media de la actividad aeroportuaria (M€)		10.729,1	10.491,3	10.303,9	10.196,1	10.116,0
CMPCAI ⁽²⁾				8,4%		
Tráfico estimado (M pasajeros)	220,3	225,8	230,4	234,2	237,6	240,4
Componente X				1,94%		

⁽¹⁾ Base de Activos Regulada

⁽²⁾ Coste Medio Ponderado de Capital

Tal y como se ha citado, esta propuesta está sujeta al proceso de revisión y aprobación establecido por la Ley 18/2014 por lo que no podrá ser considerada en ningún caso como un documento final. Tal y como establece la regulación vigente, la DGAC enviará su propuesta final al Ministerio de Fomento para su remisión y aprobación antes del 30 de septiembre de 2016, previo informe de la “CNMC” (Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia) y AESA (Agencia Estatal de Seguridad Aérea).

En relación con el marco tarifario, el 1 de marzo de 2016 entró en vigor la nueva tarifa aeroportuaria aplicable a este ejercicio, aprobada por la Ley General de Presupuestos de 2016. Esta nueva tarifa supone una reducción del 1,9% respecto a la vigente en el ejercicio anterior.

Por lo que se refiere a la evolución del negocio en el primer trimestre de 2016, la red de aeropuertos de Aena continúa mostrando un crecimiento de tráfico por encima de las expectativas. En este periodo el tráfico de pasajeros creció un 15,0% hasta alcanzar más de 45,5 millones en su conjunto (incluyendo el aeropuerto de Luton con un tráfico de 2,7 millones de pasajeros y un incremento del 25,6%). Este crecimiento se ha visto favorecido, principalmente, por tres factores: la actual situación del bajo precio del combustible, la inestabilidad en los principales destinos turísticos en el Mediterráneo y la coincidencia de la Semana Santa en el mes de marzo. Sin embargo, no se espera que este crecimiento sea sostenible a lo largo de todo el año 2016.

El crecimiento en la red de aeropuertos de Aena en España se ha reflejado tanto en el tráfico nacional que crece un 14,7% (14,4 millones de pasajeros) como en el tráfico internacional que supera los 28,1 millones, con un incremento del 14,3% y es generalizado en los principales aeropuertos de la red: Adolfo Suárez Madrid-Barajas (11,9%), Barcelona-El Prat (16,1%), Gran Canaria (12,3%), Málaga-Costa del Sol (18,2%), Palma de Mallorca (17,8%) y Alicante-Elche (22,1%).



Esta positiva evolución del tráfico se ha traducido en un incremento de los ingresos aeronáuticos del 10,3% considerando que la entrada en vigor de la reducción del 1,9% fue el 1 de marzo. Destaca igualmente, el aumento de los ingresos totales de las actividades comerciales (+11,0% en el período), tanto dentro como fuera de terminal. Dicho incremento resulta de la realización de nuevos concursos que traen la mejora de las condiciones contractuales incluyendo los mínimos anuales garantizados e incremento de las superficies comerciales, el incremento de las ventas, las estrategias de pricing y marketing y la consolidación del nuevo modelo de negocio de aparcamientos y salas, entre otras acciones.

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, que ha permitido que los ingresos de explotación alcancen en este segmento, los 43,7 millones de euros, con una aportación de Luton al EBITDA de 11,2 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 prolonga durante 2016, si bien se ha alcanzado unos niveles de eficiencia que no dejan margen a una mejora en el futuro. En el primer trimestre de 2016, la base de costes operativos comparable (excluyendo Luton) se ha incrementado en 16,8 millones de euros (+4,0%), mientras que el ritmo de crecimiento del tráfico de pasajeros ha sido del +14,4%.

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 el año primer trimestre de 2016 la inversión pagada ascendió a 49,2 millones de euros (esta cifra incluye 5,3 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 ajustado⁽¹⁾ hasta 276,5 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2016, lo que supone un crecimiento del 22,0% frente al mismo periodo de 2015 y supone alcanzar un margen de EBITDA⁽¹⁾ del 37,0% que se ve impactado tanto por la estacionalidad de la actividad como por la aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales, en base a la cual se han devengado 145,5M€ en el 1T 2016 (frente a 145,0M€ en el 1T 2015). El EBITDA reportado asciende a 275,3 millones de euros frente a 226,4 millones de euros en el primer cuarto de 2015 (21,6%).

A su vez, Aena, S.A. ha alcanzado un beneficio antes de impuestos de 29,9 millones de euros frente a 37,9 millones de euros de pérdidas en los tres primeros meses de 2015, mientras que el beneficio neto asciende a 29,2 millones de euros en el primer trimestre de 2016, un 140,0% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (12,2 millones de euros). Este incremento se justifica principalmente, por la evolución muy positiva del tráfico y del resultado financiero.

La mejora en los resultados antes mencionada se refleja en un significativo incremento del flujo de caja operativo hasta los 507 millones de euros frente a los 390 millones de euros en el primer cuarto de 2015 (incremento del 30%) y en la reducción de sus 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 4,2x al cierre del primer trimestre de 2016.

La evolución de la cotización de Aena, S.A. durante los tres primeros meses de 2016, ha sido muy positiva, con una revalorización al cierre del trimestre del 8,9% hasta los 113,45 euros por acción frente a la evolución del IBEX 35 que disminuyó un 6,3%. Durante el citado periodo la acción de Aena alcanzó un máximo de 114,60 euros y un mínimo de 94,07 euros por acción.

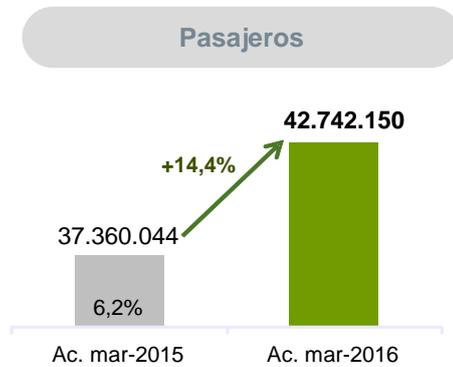
(1) EBITDA ajustado. Excluye deterioros de inmovilizado.

2. ACTIVIDAD

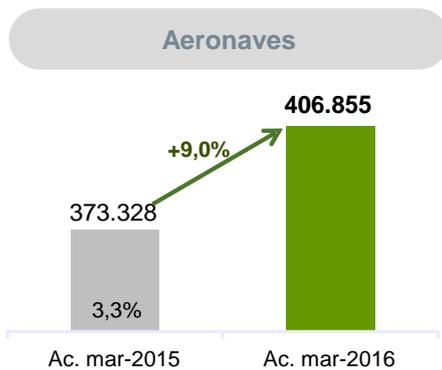
2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena en España

Durante el primer trimestre de 2016 el tráfico de pasajeros creció un 14,4% hasta alcanzar más de 42,7 millones en la red de aeropuertos Aena. Este crecimiento se ha visto favorecido, principalmente, por tres factores: la actual situación del bajo precio del combustible, la inestabilidad en los principales destinos turísticos en el Mediterráneo y la coincidencia de la Semana Santa en el mes de marzo.

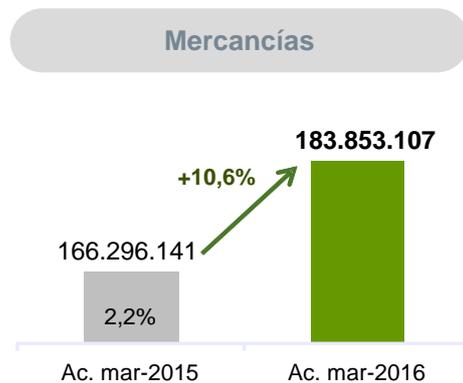
El tráfico nacional crece un 14,7% (14,4 millones de pasajeros) mientras que el tráfico internacional supera los 28,1 millones, con un incremento del 14,3%.



En lo relativo al número de aeronaves, se han registrado cerca de 407.000 operaciones, lo que supone un incremento del 9,0% respecto al primer trimestre de 2015.



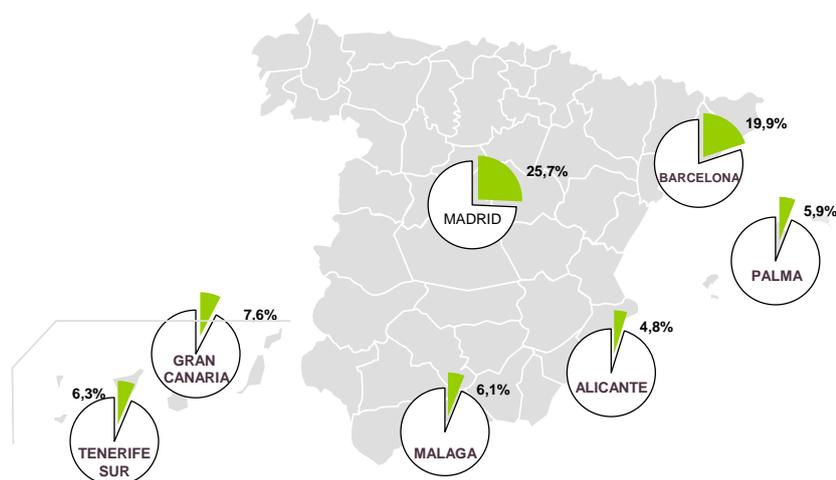
El tráfico de mercancías ha experimentado un incremento del 10,6% durante los tres primeros meses de 2016, superando las 183.000 toneladas de carga.



Por lo que se refiere a los indicadores relacionados con el turismo continúan la evolución favorable mostrada en los últimos años, siendo el principal impulsor del tráfico internacional en los aeropuertos de la red de Aena. De acuerdo con los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística, durante los dos primeros meses de 2016 visitaron España 7,2 millones de turistas internacionales, un 12,5% más que en el mismo periodo de 2015. Aena juega un papel fundamental en este sector, ya que los aeropuertos son la principal vía de acceso de los turistas internacionales representando el 82,2% (5,9 millones) los que llegaron a España en avión en este periodo.

2.2 Análisis del tráfico aéreo de pasajeros por aeropuertos y compañías

Tal y como se muestra en el siguiente gráfico del reparto porcentual de pasajeros durante el primer trimestre de 2016, este tráfico se concentra de forma importante en los principales aeropuertos de la red, si bien prácticamente todos han experimentado un crecimiento relevante:



Aeropuertos y grupos de aeropuertos	Pasajeros			Miles	Aeronaves		Mercancías		
	Millones	Variación 1T 2016 / 1T 2015	Cuota s/Total		Variación 1T 2016 / 1T 2015	Cuota s/Total	Toneladas	Variación 1T 2016 / 1T 2015	Cuota s/Total
Adolfo Suarez Madrid-Barajas	11,0	11,9%	25,7%	87,1	6,0%	21,4%	97.425	7,3%	53,0%
Barcelona-El Prat	8,5	16,1%	19,9%	62,5	8,8%	15,4%	31.132	16,5%	16,9%
Palma De Mallorca	2,5	17,8%	5,9%	23,6	18,1%	5,8%	2.179	-6,0%	1,2%
Total Grupo Canarias	10,1	12,3%	23,7%	88,8	8,4%	21,8%	8.915	0,1%	4,8%
Total Grupo I	8,4	17,4%	19,7%	81,9	14,2%	20,1%	7.682	8,9%	4,2%
Total Grupo II	1,9	17,4%	4,6%	34,0	8,1%	8,3%	24.100	19,3%	13,1%
Total Grupo III	0,2	4,7%	0,5%	29,0	1,2%	7,1%	12.420	20,5%	6,7%
TOTAL	42,7	14,4%	100%	406,8	9,0%	100%	183.853	10,6%	100%

El aeropuerto de **Adolfo Suárez Madrid-Barajas** es el primer aeropuerto de la red por tráfico de pasajeros, operaciones y carga, representando un 25,7% del total de pasajeros. En el primer trimestre de 2016, el número de pasajeros ha aumentado un 11,9% respecto al mismo período del año anterior (12,3% en el tráfico nacional y 11,7% en el nacional).

En cuanto a las operaciones, en este aeropuerto han operado durante los tres primeros meses de 2016 un total de 87.084 aeronaves, un 6,0% 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 7,3% hasta las 97.425 toneladas transportadas.



Terminal T4 del aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas

En el aeropuerto de **Barcelona-El Prat**, los pasajeros crecen un 16,1% respecto al primer trimestre de 2015 (16,5% en el tráfico internacional y 15,3% en el nacional), hasta alcanzar 8,5 millones.

Se han registrado 62.554 operaciones de aeronaves, que supone un incremento del 8,8% con respecto al 2015, y la carga ha consolidado la tendencia creciente con un significativo aumento del volumen de mercancía del 16,5%, hasta 31.132 toneladas.



Terminal del aeropuerto de Barcelona-El Prat

El aeropuerto de **Palma de Mallorca** ha alcanzado durante el primer cuarto del año un tráfico de 2,5 millones de pasajeros (17,8% de crecimiento), con un incremento muy significativo del tráfico internacional del 25,9%, hasta alcanzar los 1,3 millones de pasajeros, mientras que el tráfico nacional alcanzó 1,2 millones, con un incremento del 10,3%.

Igualmente significativas son las cifras del crecimiento de aeronaves operadas durante el primer trimestre de 2016 que han alcanzado la cifra de 23.585 (18,1%)



Terminal del aeropuerto de Palma de Mallorca

Respecto al **Grupo Canarias**, el número de pasajeros que ha pasado por los aeropuertos canarios ascendió a 10,1 millones (subida del 12,3% respecto al primer trimestre de 2015), de los cuales casi 3 millones corresponden a pasajeros de vuelos nacionales (18,9% de incremento) y 7,0 millones de vuelos internacionales (9,5% superior al mismo periodo del año anterior).



Terminal del aeropuerto de Gran Canaria

El conjunto de los 8 aeropuertos del **Grupo I**, creció un 17,4% durante el primer cuarto de 2016, hasta los 8,4 millones de pasajeros, destacando los crecimientos registrados en Alicante-Elche (22,1%), Málaga-Costa del Sol (18,2%), Valencia (16,7%) y Sevilla (13,4%). Al crecimiento de este grupo de aeropuertos ha contribuido tanto el tráfico nacional (13,1%) como el internacional (19,9%).



Terminal del aeropuerto de Alicante-Elche

Los 11 aeropuertos del **Grupo II** han registrado un crecimiento global del tráfico de pasajeros del +17,4% durante los tres primeros meses de 2016, hasta un total de 1,9 millones de pasajeros. Estos datos suponen la confirmación de la recuperación del tráfico iniciada en 2015 (2,9%), tras las caídas experimentadas en 2014 (-1,7%) y en 2013 (-9,1%).



Terminal del aeropuerto de Santiago de Compostela

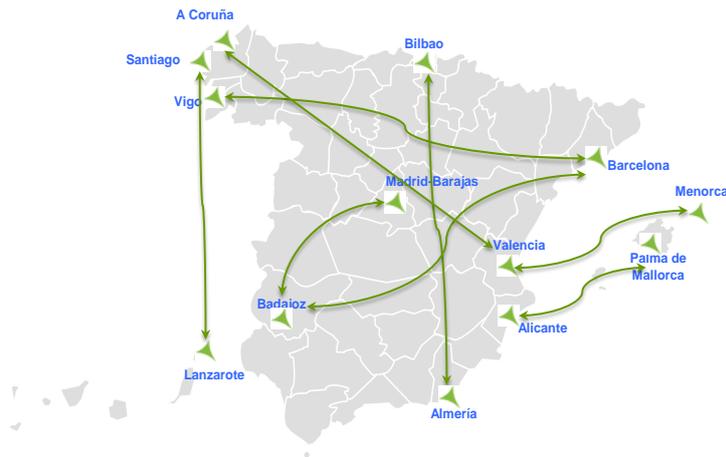
Por su parte, los aeropuertos del **Grupo III**, los de menor volumen de tráfico, han registrado más de 232.000 pasajeros, lo que supone un incremento del +4,7% respecto al año mismo periodo del año anterior. El aeropuerto de Vitoria, especializado en manipulación de mercancías, continúa registrando un crecimiento muy del significativo en el volumen de carga (20,5%).



Carga Aérea en el aeropuerto de Vitoria

Cabe destacar, que como resultado de la actividad de marketing aeroportuario que Aena viene realizando los últimos años, durante el primer trimestre de 2016 se han establecido 58 nuevas rutas desde los aeropuertos de la red de Aena en España, de las cuales 16 conectan con destinos domésticos y el resto con destinos internacionales.

Apertura de nuevas rutas domésticas



Apertura de nuevas rutas internacionales

Origen	Destinos
Barcelona-El Prat	Varsovia, Londres Luto, Constantine, Iasi (Rumania), Leeds, Liverpool, Moscú-Vnukovo, Nápoles, Newcastle
Alicante-Elche	Doncaster (Reino Unido), Dusseldorf, Norwich (Reino Unido), Roma, Sofía, Viena, Zurich
Madrid-Barajas	Bacau (Rumanía), Bari, Biarritz, Birmingham, Turín
Málaga	Budapest, Copenhague, Doncaster, Norwich, Roma
Palma de Mallorca	Hamburgo, Munich, Zurich
Gran Canaria	Edimburgo, Milán
Valencia	Argel, Viena
Sevilla	Munich
Santander	Lisboa
Santiago	Londres Gatwick
Ibiza	Hamburgo
Asturias	Venecia
Murcia-San Javier	Dublín
Lanzarote	Edimburgo
Tenerife-Sur	Edimburgo

Respecto a la distribución del tráfico por áreas geográficas, se producen aumentos generalizados en todas las regiones, excepto con Asia y Otros que se reduce un 2,4%, 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 1T 2016	Variación %
Europa ¹	24.670.395	14,6%
España	14.456.050	14,6%
Latinoamérica	1.588.902	13,6%
Norteamérica ²	708.229	8,8%
África	669.450	10,1%
Oriente medio	570.233	19,8%
Asia-Pacífico	78.891	-2,4%
TOTAL	42.742.150	14,4%



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 48,4% son compañías de bajo coste (45,8% en el primer trimestre de 2015) y el restante 51,6% corresponde a compañías tradicionales (54,2% 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 27,6% del total de tráfico de pasajeros en el primer cuarto de 2016 (26,9% en 1T 2015) y, por otro, Ryanair con una cuota del 17,0% (14,7% en 1T 2015).

Distribución del tráfico total de pasajeros por compañías aéreas

Compañía	Pasajeros 1T 2016	Pasajeros 1T 2015	Variación		Cuota (%)	
			%	Pasajeros	1T 2016	1T 2015
Ryanair	7.244.986	5.491.901	31,9%	1.753.085	17,0%	14,7%
Vueling	5.824.630	4.946.561	17,8%	878.069	13,6%	13,2%
Air Europa	3.687.782	3.414.671	8,0%	273.111	8,6%	9,1%
Iberia	3.679.630	3.174.976	15,9%	504.654	8,6%	8,5%
Easyjet Airline Co. Ltd.	1.993.319	1.926.576	3,5%	66.743	4,7%	5,2%
Air Nostrum	1.630.956	1.612.337	1,2%	18.619	3,8%	4,3%
Iberia Express	1.620.617	1.367.148	18,5%	253.469	3,8%	3,7%
Air Berlin	1.335.937	1.482.697	-9,9%	-146.760	3,1%	4,0%
Norwegian Air	1.335.121	1.032.205	29,3%	302.916	3,1%	2,8%
Thomson Airways	705.538	600.823	17,4%	104.715	1,7%	1,6%
TOTAL	42.742.150	37.360.044	14,4%	5.382.106	100%	100%
Total Pasajeros Bajo Coste*	20.692.828	17.122.956	20,8%	3.569.872	48,4%	45,8%

*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)	1T 2016	1T 2015	% Variación	% participación de Aena
Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) ¹ (México)	9,0	7,6	17,8%	5,8%
London Luton (Reino Unido)	2,7	2,2	25,6%	51,0%
Aerocali (Cali, Colombia)	1,4	1,2	15,7%	50,0%
SACSA (Cartagena de Indias, Colombia)	1,1	0,9	22,4%	37,9%
TOTAL				--

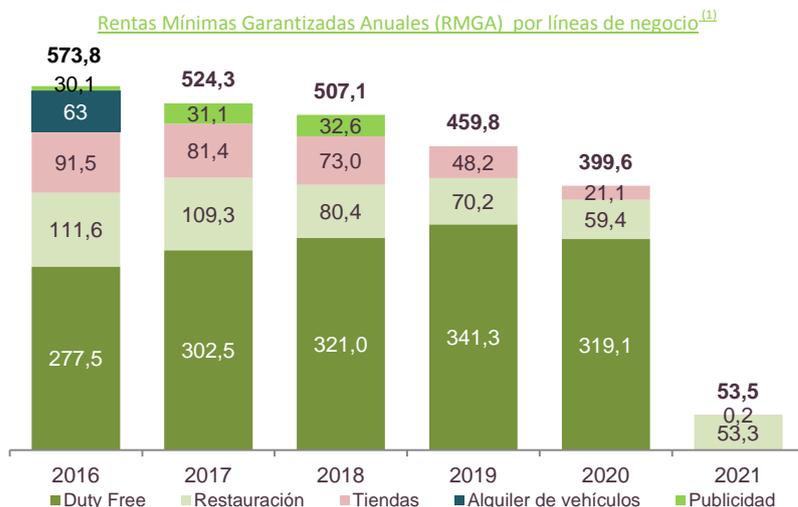
¹GAP incluye el tráfico anual del aeropuerto de Montego Bay, MBI (Jamaica)

El **aeropuerto de Luton** ha registrado un significativo incremento del tráfico durante este trimestre (25,6%) superando los 2,7 millones de pasajeros y casi 27.000 operaciones de aeronaves (17,9%)



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 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:



(1) Cifras en millones de euros de los contratos existentes. 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.).

En el acumulado a marzo de 2016, los ingresos comerciales (tanto dentro como fuera de terminal) crecieron un 11,0% con respecto al mismo periodo de 2015, pasando de 177,0 a 196,4 millones de euros, lo que supone una variación de 19,4 millones euros. Aena continúa en su senda de impulsar los ingresos comerciales a través de acciones encaminadas a rentabilizar sus activos comerciales, destacando:

- La actividad de las tiendas libres de impuestos (Duty Free) que continúa creciendo, fruto de los nuevos contratos y los desarrollos de tiendas pasantes integradas en plazas comerciales y de su incorporación en los principales aeropuertos canarios. Asimismo se ha remodelado la tienda Duty Free el aeropuerto de Jerez de la Frontera, de 342 m².
- La ampliación y la remodelación de los espacios destinados a la actividad comercial. La oferta comercial de retail (Tiendas y Restauración) ha continuado optimizándose en el primer trimestre de 2016 con la incorporación en la red de Aena de nueva oferta, como una tienda de electrónica y otra de Moda en el aeropuerto de Barcelona-El Prat, otra de Complementos en Palma de Mallorca y dos puntos de Restauración, uno en cada aeropuerto de Palma de Mallorca (100 m²) y Gran Canaria (490 m²).
- La consolidación de marcas reconocidas de primer nivel, tanto nacional como internacional, tanto en restauración, como en tiendas. La consolidación de la línea de negocio de lujo principalmente en Madrid y en Barcelona.
- El desarrollo de las salas VIP de los aeropuertos, basado en una estrategia de promoción, remodelación y mejora de las salas. En este primer trimestre de 2016, destaca la remodelación de la Sala VIP “Cibeles” en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, con una superficie superior a los 1.700 m².
- El impulso de un modelo de negocio de gestión integral de los aparcamientos de 32 aeropuertos de la red, que incluye la mejora de la gestión de precios, promoción y nuevos canales de comercialización. Destaca la consolidación del sistema de reservas, habiendo crecido un 70% en este trimestre, la aplicación de nuevas tecnologías, como es el VIA-T en Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat, y Bilbao, y el pago por móvil, ya funcionando desde finales de marzo en los dos principales aeropuertos de la red.

Junto a las acciones mencionadas, el comportamiento favorable del tráfico también ha contribuido a impulsar los ingresos comerciales, incidiendo positivamente en la rentabilidad de la Compañía. En los apartados “4.2 Segmento comercial” y “4.3 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. CUENTA DE RESULTADOS

(Miles de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	729.471	659.926	69.545	10,5%
Otros Ingresos de Explotación	14.781	15.258	-477	-3,1%
Total Ingresos	744.252	675.184	69.068	10,2%
Aprovisionamientos	-46.301	-45.042	1.259	2,8%
Gastos de personal	-99.195	-95.843	3.352	3,5%
Otros gastos de explotación	-322.069	-308.398	13.671	4,4%
Amortización del inmovilizado	-205.632	-213.101	-7.469	-3,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1.184	-217	967	445,6%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	-187	764	-951	-124,5%
Total Gastos	674.568	661.837	12.731	1,9%
EBITDA	275.316	226.448	48.868	21,6%
EBITDA ajustado¹	276.500	226.665	49.835	22,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	69.684	13.347	56.337	422,1%
Gastos Financieros y Otros gastos financieros	-41.726	-47.900	-6.174	-12,8%
Gastos por intereses de expropiaciones netos	-1.856	-6.518	-4.662	-71,5%
RESULTADO FINANCIERO	-43.582	-54.418	-10.836	-19,9%
Participación en el resultado de asociadas	3.831	3.163	668	21,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.933	-37.908	67.841	179,0%
Impuesto sobre ganancias	-3.790	45.054	48.844	108,4%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	26.143	7.146	18.997	265,8%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	-3.066	-5.022	-1.956	-38,9%
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	29.209	12.168	17.041	140,0%

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 744,3 millones de euros en el primer trimestre de 2016, un 10,2% 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, manteniendo estable su peso porcentual respecto al mismo periodo de 2015.

Los **ingresos ordinarios** aumentaron hasta 729,5 millones de euros en el primer trimestre de 2016, un 10,5% respecto al primer trimestre de 2015. El incremento de 69,5 millones de euros se debe fundamentalmente a los siguientes elementos:

- ▶ El impacto positivo que ha tenido la mejoría del tráfico (con un crecimiento de las operaciones del 9,0% y de los pasajeros del 14,4%) sobre los **ingresos aeroportuarios**, con un incremento en el ingreso ordinario aeronáutico de 45,9 millones de euros, que representa un crecimiento del +10,3%. 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 para el mes de marzo de 4,3 millones de euros de menores ingresos como consecuencia de la citada disminución.
 - ▶ por los incentivos de tarifas por incrementos de pasajeros y nuevas rutas: 12,5 millones de euros en el primer trimestre de 2016 (neto de la regularización de 3,9 millones de euros de provisiones de años anteriores), frente a 8,5 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 14,6 millones de euros en el primer trimestre de 2016 frente a 11,3 millones de euros en el mismo periodo de 2015.
- ▶ El efecto en los **ingresos comerciales** por las mejores condiciones contractuales, el incremento de las ventas, las estrategias de pricing y marketing y la implantación de un nuevo modelo de negocio para la gestión integral de los aparcamientos, han impulsado el crecimiento de los ingresos comerciales procedentes de la explotación de servicios tanto dentro como fuera de las terminales en 19,4 millones de euros (+11,0%). En sentido negativo, hay que destacar el



descenso de los ingresos de las actividades inmobiliarias por importe de 0,2 millones de euros (-1,4% respecto al primer trimestre de 2015), como consecuencia de bajas de contratos de almacenes y hangares a lo largo del ejercicio pasado en su mayoría.

- El **negocio internacional** mejora en 4,1 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 (+12,7 millones de euros, +1,9%) 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 2,8%, lo que supone +1,2 millones de euros frente al mismo periodo de 2015, como consecuencia principalmente de una mayor ejecución de compras y repuestos ATM/CNS (+0,9 millones de euros) y del Convenio con Defensa (+0,4 millones de euros), en el mes de marzo de 2016, una vez recibida la valoración del Ejército del Aire para el pago de 2015, se ha regularizado el primer trimestre de 2016.
- Los gastos de personal, se incrementan un 3,5% pasando de 95,8 millones de euros en el primer trimestre de 2015 a 99,2 millones de euros en el mismo periodo de 2016 (+3,4 millones de euros). Este incremento se explica por el incremento en las retribuciones del personal (revisión salarial del 1%, +0,5 millones de euros, incremento de trienios y salarios de ocupación, así como cambios de nivel retributivo).
- Otros gastos de explotación es el capítulo de gastos en el que se ha producido el incremento más significativo, un 4,4% (+13,7 millones de euros) hasta los 322,1 millones de euros. La variación de esta partida se debe principalmente al incremento de los costes de mantenimiento asociados a un mantenimiento de la calidad en el entorno de crecimiento de tráfico actual(+4,5 millones de euros), a la dotación de provisión por sentencia desfavorable asociada a la subida de tarifas de 2012 (+4,2 millones de euros, a la nueva normativa de seguridad implantada desde marzo de 2015 (+2,0 millones de euros) y por el efecto de la reversión de provisiones de insolvencias en el ejercicio pasado (+1,8 millones de euros). Asimismo, tanto en 2016 como en 2015 incluyen el gasto por impuestos locales del ejercicio completo de conformidad con CINIIF 21 (145,5 y 145,0 millones de euros, respectivamente), lo que impacta en el margen de este trimestre, al no producirse devengos adicionales por este concepto en los trimestres posteriores
- La amortización del inmovilizado ha ascendido a 205,6 millones de euros y se ha reducido respecto al mismo periodo de 2015 en 7,5 millones de euros (-3,5%) principalmente por efecto del fin de la amortización de activos.
- El deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado ha ascendido a 1,2 millones de euros y se incrementa en 1,0 millones respecto al primer cuarto de 2015, debido principalmente al incremento de las pérdidas procedentes del inmovilizado.
- 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 226,4 millones de euros en el primer trimestre de 2015 a 275,3 millones de euros en el mismo periodo de 2016, lo que supone un incremento del 21,6% y un margen del 37,0% que se ve impactado tanto por la estacionalidad de la actividad como por la aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales tal y como se ha citado con anterioridad, en base a la cual se han devengado 145,5M€ en el 1T 2016 (frente a 145,0M€ en el 1T 2015). En 2016, se incluyen 11,2 millones de euros por la consolidación de Luton (8,2 millones de euros en el primer trimestre de 2015).

Por su parte, el **Resultado financiero neto** ha ascendido a -43,5 millones de euros, una reducción del gasto de 10,8 millones de euros respecto al mismo periodo de 2015 (-19,9%). Los gastos financieros disminuyen -6,2 millones de euros (-12,8%) principalmente por efecto de la disminución del tipo de interés (-19,3 millones de euros) y la reducción del principal de la deuda (-4,5 millones de euros), compensados parcialmente por la evolución de las coberturas de tipo de interés (+7,5 millones de euros), la evolución del tipo de cambio €/libra (+8,8 millones de euros) y los intereses asociados a la fianza de Dufry (+0,5 millones de euros). Los gastos por intereses de expropiaciones disminuyen 4,7 millones de euros (-71,5%) debido al desistimiento de algunos recursos.

En relación con el beneficio procedente de la puesta en equivalencia de las **empresas participadas** se ha incrementado en 0,7 millones de euros debido al incremento del tráfico y por el efecto del tipo de cambio.

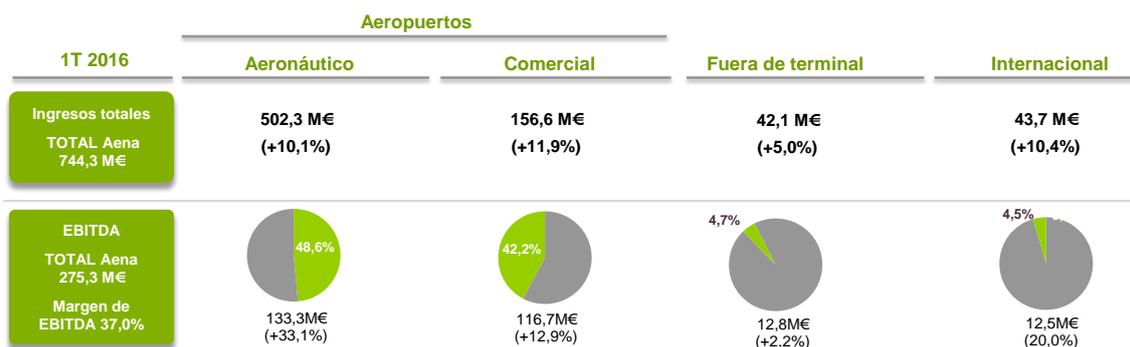
En cuanto al **Impuesto sobre beneficios**, el gasto resultante se ha situado en 3,8 millones de euros en el primer cuarto de 2016, un aumento del gasto de 48,8 millones de euros frente al período anterior como consecuencia del incremento en el resultado obtenido, así como al reconocimiento de créditos en el mismo periodo de 2015 asociados a la generación de pérdidas antes de impuestos (-11,1 millones de euros) y a la inversión en Canarias (-34,7 millones de euros).

El **Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios)** ha alcanzado **26,1** millones de euros.

El resultado neto de Luton consolidado asciende a -6,3 millones de euros, correspondiendo a socios minoritarios el 49%, -3,1 millones de euros, lo que sitúa el **Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la dominante** en **29,2 millones de euros**, 17,0 millones de euros superior al alcanzado en el primer trimestre de 2015.

4. ÁREAS DE NEGOCIO

A continuación, se muestran los principales resultados de Aena correspondiente a 31 de marzo de 2016 desglosados por líneas de actividad:



La actividad aeronáutica representa el 49,7% del total de EBITDA ajustado de Aena; la actividad comercial contribuye con un 42,0% y el segmento de servicio fuera de terminal aporta un 3,7%. El negocio internacional supone el 3,5%.

4.1 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 muestran las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de la actividad aeronáutica.

(Miles de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	489.817	443.884	45.933	10,3%
Prestaciones Patrimoniales	473.943	429.224	44.719	10,4%
Pasajeros	220.236	197.574	22.662	11,5%
Aterrizajes	135.483	122.654	12.829	10,5%
Seguridad	72.226	64.309	7.917	12,3%
Pasarelas Telescópicas	24.665	22.638	2.026	9,0%
Handling	16.514	15.153	1.361	9,0%
Estacionamientos	8.280	7.366	914	12,4%
Carburante	6.414	5.831	583	10,0%
Catering	2.653	2.248	405	18,0%
Incentivos (Aterrizajes, Pasajeros y Seguridad)	-12.528	-8.548	3.979	46,6%
Resto de Servicios Aeroportuarios ⁽¹⁾	15.874	14.661	1.213	8,3%
Otros ingresos de explotación	12.451	12.151	300	2,5%
Total Ingresos	502.268	456.035	46.233	10,1%
Total gastos (incluye amortización)	(533.737)	(524.918)	8.819	1,7%
EBITDA	133.353	100.178	33.175	33,1%
EBITDA ajustado⁽²⁾	134.265	100.326	33.939	33,8%

⁽¹⁾ Incluye Consumos Aeroportuarios, Utilización 400 Hz, Servicio Contra Incendios, Mostradores y Otros Ingresos.

⁽²⁾ Excluye deterioros de inmovilizado.

Los Ingresos totales de la actividad aeronáutica aumentaron hasta 502,3 millones de euros (10,1% respecto al mismo periodo de 2015), debido a la positiva evolución del tráfico (14,4% de incremento en el tráfico de pasajeros y 9,0% 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) (para mayor detalle ver apartado 3. Cuenta de Resultados).

En lo que respecta a los gastos de la actividad aeronáutica, éstos han ascendido a 533,7 millones de euros, un 1,7% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2015. Este ligero incremento se debe a actuaciones no ejecutadas en 2015 asociadas al mantenimiento y al incremento de actividad, así como a la revisión salarial prevista.

Los anteriores efectos han permitido: mejorar el EBITDA ajustado en un 33,8% (134,3 millones de euros).

4.2 Segmento comercial

En la siguiente tabla se muestran las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de la actividad comercial.

(Miles de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	155.217	138.276	16.941	12,3%
Otros ingresos de explotación	1.357	1.691	-334	-19,8%
Total Ingresos	156.574	139.967	16.607	11,9%
Total gastos (incluye amortización)	(55.756)	(52.911)	2.845	5,4%
EBITDA	116.660	103.320	13.340	12,9%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	116.779	103.320	13.459	13,0%

⁽¹⁾Excluye deterioros de inmovilizado.

En el primer cuarto de 2016, los Ingresos totales de la actividad comercial aumentaron +11,9% respecto a 2015, hasta los 156,6 millones de euros. Los Ingresos ordinarios alcanzaron la cifra de 155,2 millones de euros (un 21,3% del total de los ingresos ordinarios) habiéndose incrementado un 12,3% respecto al mismo período de 2015 (16,9 millones de euros).

La mayor contribución a este incremento proviene 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)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación	Renta Mínima Garantizada	
					1T 2016	1T2015
Tiendas libres de impuestos	48.771	40.811	7.960	19,5%		
Restauración	26.914	22.505	4.409	19,6%		
Alquiler de vehículos	23.349	21.886	1.463	6,7%		
Tiendas	17.870	15.027	2.843	18,9%		
Arrendamientos	6.355	6.563	-208	-3,2%		
Publicidad	6.138	5.976	162	2,7%		
Resto ingresos comerciales ⁽¹⁾	25.820	25.507	313	1,2%		
Ingresos ordinarios comerciales	155.217	138.276	16.942	12,3%	12.597	11.827

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

En el primer trimestre de 2016, el importe registrado en ingresos por rentas mínimas garantizadas representa el 10,0% de los ingresos correspondientes a dichas líneas (10,8% en el mismo periodo de 2015).

El total de gastos (incluyendo amortización) crecen un 5,4%, dado lugar a un EBITDA de 116,7 millones de euros, un 12,9 % mejor que el del primer trimestre 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

La actividad de las tiendas libres de Impuestos (Duty Free) ha representado en el primer trimestre de 2016 un 31,4% de los ingresos de la actividad comercial de Aena, con un incremento del 19,5% frente al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 48,8 millones de euros. Aena cuenta con más de 70 tiendas Duty Free en 25 aeropuertos (45.800 m²). Prácticamente la mitad de los puntos de venta se concentran en los aeropuertos de Adolfo Suárez Madrid-Barajas y Barcelona El-Prat.

Las tiendas Duty Free, con más de 20 tiendas “pasantes” (Walkthrough Shops), ofrecen productos que se engloban en las categorías claves de este sector (bebidas espirituosas, tabaco, perfumería, cosmética y alimentación).

Entre las acciones que han contribuido a estas cifras, destacan las reformas en las configuraciones de los layouts de los locales, así como campañas promocionales, tanto estacionales, como por categorías. En el mes de enero se remodeló la Tienda Duty Free del aeropuerto de Jerez de la Frontera, con una superficie superior a los 300 m².



Restauración

Los servicios de restauración durante los tres primeros meses de 2016 alcanzaron los 26,9 millones de euros, representando un 17,3% de los ingresos de la actividad comercial, con una variación positiva del 19,6% frente al primer cuarto de 2015.

Se mantiene la excelente evolución de la línea de negocio, con un crecimiento muy destacable y sostenido desde el pasado mes de abril de 2014.

Las principales actuaciones de este trimestre de 2016 han sido:



- Licitación y adjudicación de un nuevo punto de restauración de 100 m² (Food Truck) en el aeropuerto de Palma de Mallorca
- Implantación, seguimiento y mejora del Plan de Calidad en restauración en AS Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat, Lanzarote y Tenerife Norte.
- Seguimiento y control de los Planes de Negocio de arrendatarios, incluidos los precios de venta al público, en varios aeropuertos.
- Adjudicación de la oferta completa de restauración del aeropuerto de Bilbao.
- Concurso y Adjudicación de la hamburguesería del Lado Tierra de la Terminal T4 al operador Mc Donald's.
- Renovación de dos locales en el aeropuerto de Barcelona-El Prat.
- Inicio de las obras de remodelación en el aeropuerto de Menorca.

Aena, S.A. cuenta con más de 300 establecimientos de restauración (principalmente bares, cafeterías y restaurantes). Al igual que en el resto del área comercial, se están reformando y mejorando las zonas de restauración con la incorporación de nuevas marcas de reconocido prestigio.

Alquiler de vehículos

La actividad de alquiler de vehículos, supera los 23,3 millones de euros, lo que supone el 15,0% de los ingresos ordinarios comerciales del primer trimestre de 2015, con un crecimiento de ingresos del 6,7%, principalmente por efecto del incremento en la llegada de pasajeros internacionales y por la incorporación de segundas marcas por parte de los principales arrendatarios (Avis, Hertz, Europcar, Atesa y Gold Car). El incremento se distribuye en diversos aeropuertos de la red, produciéndose el mayor crecimiento en los aeropuertos de Palma de Mallorca (+0,2 millones de euros) debido al inicio de temporada estival, y también en Alicante (+0,2 millones de euros) y Málaga (+0,1 millones de euros).

Los contratos de los arrendatarios de esta línea de negocio, finalizan en 2016, por lo que se ha licitado un nuevo concurso para los servicios de alquiler de 39 aeropuertos de la red de Aena, que se adjudicará en el verano de 2016.



Tiendas

Esta línea de negocio ha representado durante el primer cuarto de 2016 un 11,5% de los ingresos de la actividad comercial, y su incremento del 18,9% frente al mismo período de 2015 hasta alcanzar los 17,9 millones de euros se debe fundamentalmente a los aeropuertos de Barcelona-El Prat (+2,0 millones de euros), donde las rentas mínimas prorrateadas son muy superiores a las del año pasado y el tráfico presenta muy buena evolución; Tenerife Sur (+0,3 millones de euros) por los ingresos de nuevos expedientes que no se habían iniciado en 2015 como Dufry, The Mint Co y Sunglass; y Fuerteventura (+0,2 millones de euros), debido a un incremento de la actividad en el aeropuerto.

Durante este trimestre se están diseñando los futuros concursos de las terminales T123 de Adolfo Suárez Madrid-Barajas y del Módulo C del aeropuerto de Palma de Mallorca. Durante el mes de febrero se han adjudicado ocho tiendas en el aeropuerto de Gran Canaria.



También ha contribuido al aumento de los ingresos, la implantación del servicios de apoyo y asesoramiento a los pasajeros para hacer de sus compras en Aena, una mejor experiencia. Este servicio, denominado "Personal Shopper", se ha implantado en la Terminal T4S de Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Asimismo se ha implantado una tienda de Electrónica y otra de Moda en Barcelona el Prat, y otra tienda de complementos (gafas) en el aeropuerto de Palma de Mallorca.

Publicidad

Esta actividad ha representado durante el primer trimestre de 2016 el 3,9% de los ingresos de la actividad comercial, con un aumento del 2,7%. Estos ingresos se han mantenido prácticamente estables por las rentas mínimas garantizadas anuales y la paulatina incorporación de soportes digitales en los dos principales aeropuertos de la red de Aena.

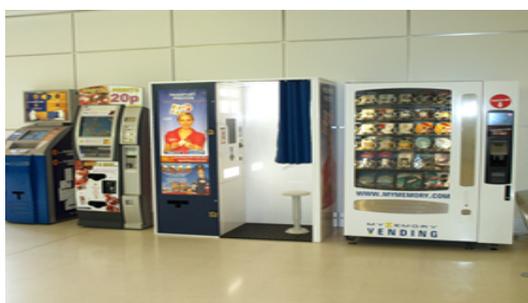


Resto de ingresos comerciales

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

- Las actividades de Salas VIP (10,6%, +0,5 millones de euros). Esta línea de negocio mantiene la evolución positiva del año anterior debido a la estrategia de precios llevada a cabo, así como las acciones comerciales que están derivando en un incremento en el número de usuarios y en un aumento del índice de penetración.

Los mayores crecimientos se concentran en los aeropuertos de Málaga, Gran Canaria y Lanzarote (+0,1 millones de euros cada uno). En el caso de Lanzarote, el incremento se produce debido a que la sala se abrió en marzo de 2015.



- Otras explotaciones comerciales (incluyendo servicios bancarios, máquinas de plastificado, otras máquinas expendedoras, servicios de telecomunicaciones y servicios regulados), al cierre del primer trimestre de 2016 han experimentado un crecimiento del 12,8% (+1,0 millón de euros) respecto al mismo periodo de 2015. El aeropuerto con mayor incremento es Barcelona (+0,7 millones de euros), debiéndose principalmente a la mejora de rentas del contrato de máquinas de plastificado.

4.3 Segmento fuera de terminal

A continuación se muestran los principales datos económicos del segmento de servicios comerciales fuera de terminal.

(Miles de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	41.217	38.710	2.507	6,5%
Otros ingresos de explotación	892	1.375	-483	-35,1%
Total Ingresos	42.109	40.085	2.024	5,0%
Total gastos (incluye amortización)	(41.270)	(39.696)	1.574	4,0%
EBITDA	12.832	12.557	275	2,2%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	12.985	12.626	359	2,8%

⁽¹⁾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 el primer cuarto de 2016, los Ingresos totales aumentaron un 5,0%, hasta 42,1 millones de euros. Los Ingresos ordinarios alcanzaron los 41,2 millones de euros, un 6,5% por encima de los obtenidos en el mismo periodo de 2015.

Servicios fuera de terminal (Miles de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Aparcamientos	26.838	24.128	2.710	11,2%
Servicios Inmobiliarios ⁽¹⁾	14.379	14.582	-203	-1,4%
Ingresos ordinarios servicios fuera de terminal	41.217	38.710	2.507	6,5%

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

Aparcamientos

Su facturación alcanzó los 26,8 millones en los tres primeros meses de 2016 (el 65,0% de los ingresos fuera del terminal) con un aumento del 11,2% respecto al mismo periodo de 2015.

Se mantienen los excelentes ritmos de crecimiento de esta línea de negocio, teniendo en cuenta el peso de la misma en el global de los ingresos comerciales (13,6%). Principalmente mejoran los ingresos en los aeropuertos de Barcelona-El Prat (+0,7 millones de euros), AS Madrid Barajas (+0,7 millones de euros) y Alicante-Elche (+0,3 millones de euros), derivado del conjunto de estrategias aplicadas en esta línea de negocio (pricing, marketing, etc.) y en el caso concreto del aeropuerto de Alicante-Elche por el nuevo parking exprés y en segmento de larga estancia.



Estos resultados favorables han sido consecuencia, además de la mejora de los niveles de tráfico, de la nueva estrategia en la gestión integral de los aparcamientos de 32 aeropuertos de la red de Aena, ampliando la oferta de productos y mejorando la calidad de los servicios al cliente. Entre otras acciones, destaca la comercialización dinámica y proactiva, habiéndose realizado ampliaciones en el portfolio de productos. Se han incorporado estrategias de precios y marketing (comunicación y promoción), así como la consolidación del sistema de reservas y acuerdos con diferentes canales (agregadores, agencias de viajes, etc.), lo que ha contribuido a la obtención de estos resultados positivos. En este sentido, cabe destacar que el sistema de reservas se ha posicionado como una herramienta fundamental del negocio, superando las 175.000 reservas realizadas, un 70% más que en el mismo trimestre de 2016.



El sistema de reservas se ha convertido en la principal herramienta frente a los competidores de fuera del terminal, permitiendo posicionarnos como un producto competitivo y atractivo. Se han incorporado asimismo medios de pago innovadores como el sistema de telepeaje "VIA-T" en el aparcamiento de la T4 del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas y el aparcamiento general en Bilbao, así como nuevos canales de distribución a través de empresas como Saba, Rumbo y acuerdos con otras como RICOH. Además, se han desarrollado ofertas y promociones en el aeropuerto de Barcelona El Prat y la puesta en funcionamiento de un nuevo aparcamiento exprés en el aeropuerto de Alicante-Elche.



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

En el primer trimestre de 2016 los ingresos provenientes de los Activos Inmobiliarios representaron el 35,0% de los ingresos fuera del terminal, generando 14,4 millones de euros, con un descenso de 0,2 millones de euros (-1,4%) como consecuencia fundamentalmente de la optimización de espacios que están realizando los nuevos operadores del handling de rampa que afecta a superficies pavimentadas, oficinas y almacenes. En relación a nuevas actuaciones de comercialización hay que destacar la licitación de cuatro hangares en a lo largo de este trimestre en los aeropuertos de Sabadell (2), Son Bonet (1) y Madrid-Cuatro Vientos (1), y de una nueva estación de servicio en el Aeropuerto Alicante-Elche.

En relación a la actividad de la carga, a lo largo de este trimestre, Aena ha recibido un premio de la asociación de couriers y transitarios UNO Logística y un reconocimiento a Aena 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 un contrato de derecho de superficie para DHL en Vitoria para la ampliación de las actuales instalaciones y se ha licitado, mediante concurso público, el arrendamiento de una de las Terminales de Carga en Barcelona.



4.4 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)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	43.630	39.564	4.066	10,3%
Otros ingresos de explotación	81	41	40	97,6%
Total Ingresos	43.711	39.605	4.106	10,4%
Total gastos (incluye amortización)	(44.215)	(44.820)	-605	-1,3%
EBITDA	12.471	10.393	2.078	20,0%
EBITDA ajustado ¹	12.471	10.393	2.078	20,0%

⁽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 11,2 millones de euros.

Impacto de Luton en consolidación en el segmento Internacional

(Miles de euros) ⁽¹⁾	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Ingresos tarifarios	19.327	16.713	2.614	15,6%
Ingresos comerciales	22.167	19.880	2.287	11,5%
Total Ingresos	41.494	36.593	4.901	13,4%
Personal	9.842	8.780	1.062	12,1%
Otros gastos de explotación	20.412	18.957	1.455	7,7%
Amortizaciones y deterioros	12.848	15.489	-2.641	-17,1%
Total gastos	43.102	43.226	-124	-0,3%
EBITDA	11.240	8.856	2.384	26,9%
Resultado de explotación	-1.608	-6.633	5.025	75,8%
Resultado financiero	-6.180	-6.161	-19	-0,3%
Resultado antes de impuestos	-7.788	-12.794	5.006	39,1%

⁽¹⁾ Tipo de cambio Euro/Libra 0,7611



El aeropuerto de Luton ha registrado un significativo incremento del tráfico durante este trimestre (25,6%) superando los 2,7 millones de pasajeros y casi 27.000 operaciones de aeronaves (17,9%) que ha supuesto un incremento de +13,4% en sus ingresos (41,5 millones de euros en 1T 2016 frente a 36,6 millones de euros en 1T 2015). Atendiendo a las cifras de tráfico de pasajeros en el primer trimestre de 2016 en los aeropuertos de Reino Unido, el aeropuerto de Luton es el que más crece en términos porcentuales.

Los ingresos aeronáuticos han crecido +15,6 % y los comerciales +11,5% entre los que destaca el buen comportamiento de los aparcamientos, reflejo del crecimiento del tráfico y de las estrategias de gestión y precios implantadas. Los ingresos de retail y catering también experimentaron un crecimiento significativo, compensando un crecimiento menor del esperado en duty free por el retraso en la apertura de la nueva tienda pasante que está prevista que tenga lugar en abril.

El EBITDA generado en el periodo ha ascendido a 11,2 millones de euros, un 26,9 % superior al del mismo periodo de 2015 (8,8 millones de euros).

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)	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
SACSA (Colombia)	659,9	575,7	84,1	14,6%
GAP (México)	2.319,7	1.755,3	564,5	32,2%
AEROCALI (Colombia)	851,6	832,3	19,3	2,3%
Total participación en el resultado de asociadas	3.831,2	3.163,3	667,9	21,1%

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 en el primer trimestre de 2016 han mejorado tanto por el incremento del tráfico en todas ellas como por el efecto del tipo de cambio.

5. INVERSIONES

Al cierre del primer trimestre de 2016 la inversión pagada ha ascendido a 49,2 millones de euros (esta cifra incluye 5,3 millones de euros invertidos en el aeropuerto de Luton), lo que supone un aumento de 17,0 millones de euros (+52,8%) 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 43,9 millones de euros, cifra que supone un aumento de 14,8 millones de euros (+50,8%) respecto al mismo periodo 2015, que fue de 29,1 millones de euros. Este aumento se debe fundamentalmente a las inversiones que se encuadran dentro del grupo funcional de Mantenimiento del Servicio.

En lo que respecta a las principales actuaciones, en lo que va de año se ha puesto en servicio la “Adecuación del balizamiento en eje rodadura y barras de ala y obstáculos” en el aeropuerto de Alicante y la “Ampliación de la superficie del aparcamiento de larga estancia” en Palma de Mallorca. Se encuentran en ejecución como actuaciones más destacables la “Red multi- servicio” de Gran Canaria y las “Actuaciones para la Puesta en Categoría II/III” del aeropuerto de Zaragoza. Estas tres actuaciones tienen prevista su finalización en 2016.



Para los próximos meses está previsto el inicio de la “Regeneración del pavimento de la calle T en el aeropuerto de Tenerife Sur” y el “Refuerzo del firme en pistas 03L-21R y calles de rodaje asociadas” en el aeropuerto de Gran Canaria, como obras más reseñables.

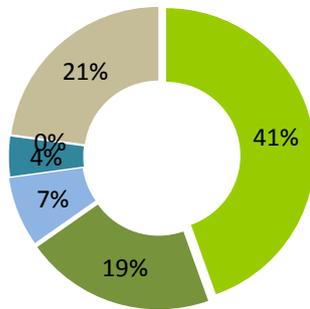
En el aeropuerto de Luton, continúan tanto las inversiones en mantenimiento y renovación de equipamientos como en el Proyecto Curium de aumento de capacidad del aeropuerto, que se concretará en la construcción de un edificio de aparcamientos, la remodelación y mejora de los accesos al aeropuerto, la ampliación y remodelación del edificio terminal y la ampliación de áreas comerciales.



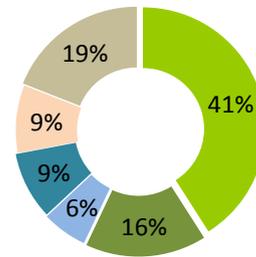
Análisis de inversiones por ámbitos de actuación

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

Primer trimestre 2016



Primer trimestre 2015



- El porcentaje de inversión destinada a la mejora de las instalaciones para garantizar el **Mantenimiento del Servicio**, suponen el mismo porcentaje en el primer trimestre de los años 2015 y 2016. No obstante ha crecido cuantitativamente en el año 2016 respecto al 2015, pasando de 11,9 millones de euros en 2015 a 21,3 millones en 2016, lo que implica un incremento del 78,5%. Destacan como actuaciones principales las pequeñas obras que realizan los aeropuertos para el mantenimiento de las infraestructuras actuales con 5,3 millones de euros en total.
- En cuanto a las **Expropiaciones**, apenas se han realizado pagos en el primer trimestre de 2016, tan solo 0,2 millones de euros y la mayoría por sentencias relativas a los terrenos expropiados en Barcelona.
- Las inversiones en **Capacidad** efectuadas en el primer trimestre de 2016, ascienden a 1,76 millones de euros, cifra inferior en 0,8 millones de euros respecto al primer trimestre 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 las “Actuaciones para la puesta en categoría II/III” en el aeropuerto de Zaragoza que permitirá un mayor número de operaciones al poder realizarse estas en condiciones de visibilidad adversa.
- Las inversiones efectuadas en 2016 en el ámbito de la **Seguridad** suponen en el primer trimestre el 19% del total de la inversión de Aena (frente al 16% del mismo periodo en el año 2015). No obstante se han incrementado en 3,6 millones de euros entre 2015 y 2016, pasando de 4,7 a 8,3 millones de euros. Destacan el “Suministro de vehículos autoextintores 6x6 de 10.000l de agua” para varios aeropuertos y la “Ejecución de requerimiento de seguridad operacional para la certificación” del aeropuerto de Ibiza.
- En el ámbito del **Medio Ambiente**, se han invertido 3,18 millones de euros en el primer trimestre de 2016, 1,3 millones más que en el mismo periodo en 2015. (el 7% 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.
- Dentro de las inversiones clasificadas como **“Resto”**, se incluyen las inversiones destinadas a la Tecnología de la Información, entre ellas el “Equipamiento de redes de comunicaciones y los servidores y redes de almacenamiento”. También cabe destacar las encaminadas a mejorar los ingresos comerciales, donde destaca 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	1T 2016	2015	Variación	% Variación
ACTIVO				
Activo no corriente	15.743.768	15.935.551	-191.783	-1,2%
Activo corriente	1.113.470	1.087.829	25.641	2,3%
Total activo	16.857.238	17.023.380	-166.142	-1,0%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
Total patrimonio neto	4.308.360	4.360.281	-51.921	-1,2%
Pasivo no corriente	10.590.035	10.820.205	-230.170	-2,1%
Pasivo corriente	1.958.843	1.842.894	115.949	6,3%
Total patrimonio neto y pasivo	16.857.238	17.023.380	-166.142	-1,0%

En lo relativo al Activo no corriente, la disminución en libros de 191,8 millones de euros acaecida durante el período viene explicada principalmente por el descenso en 164,5 millones de euros de la partida de Inmovilizado Material del Balance de situación, motivada a su vez por el hecho de que las altas del ejercicio, por importe de 52,1 millones de euros, han sido muy inferiores a la amortización dotada por importe de 190 millones de euros. Adicionalmente, se han producido bajas durante el ejercicio por importe de 14,8 millones de euros, 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 25,6 millones de euros se debe al aumento en 167,2 millones de euros del saldo del epígrafe "Efectivo y equivalentes al efectivo", que se ha visto compensado en su mayor parte por la reducción en 140,9 millones de euros del epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar", causado por una mejora en los periodos medios de cobro a clientes y el cobro de 50,2 millones de euros de créditos por efecto impositivo que figuraban en dicho epígrafe al cierre del ejercicio 2015.

Aunque el resultado del período ha sido positivo en 29,2 millones de euros, el Patrimonio neto ha disminuido en 51,9 millones de euros como consecuencia principalmente de la disminución en el epígrafe "Otras reservas" en 66,2 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 31 de marzo 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.

La disminución del Pasivo no corriente en 230,2 millones de euros se debe principalmente a la disminución en el epígrafe de Deuda Financiera en 285,9 millones de euros, causada esencialmente por la amortización del principal de la Deuda de Aena con ENAIRE por un total de 296,1 millones de euros, de acuerdo al calendario de amortización establecido. En sentido contrario, el epígrafe de "Instrumentos financieros derivados" crece en 90 millones de euros por la razón apuntada en el párrafo relativo al "patrimonio neto".

El incremento de 115,9 millones de euros en el Pasivo corriente se debe principalmente al aumento en el epígrafe "proveedores y otras cuentas a pagar" por 121,4 millones de euros, originado por el 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.

Es principalmente este aspecto contable derivado de la aplicación de la CINIIF 21 el que ha ocasionado una reducción del fondo de maniobra, habitualmente negativo en la Compañía por su operativa y financiación, desde -755,1 millones de euros en 2015 hasta -845,4 millones de euros al cierre del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

6.2 Evolución de la deuda financiera neta

La deuda financiera neta contable del Grupo Aena (calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo), se sitúa a 31 de marzo de 2016 en 8.928,8 millones de euros (incluyendo 334,5 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 8.748 millones de euros al 31 de marzo de 2016 frente a 9.103 millones de euros al 31 de diciembre de 2015. La caída se ha debido al efecto agregado de la mejora del EBITDA y de la amortización de la deuda:

Miles de euros	1T 2016	2015
Deuda Financiera Bruta covenants	9.405.193	9.614.211
Efectivo y equivalentes al efectivo	657.417	510.784
Deuda Financiera Neta covenants	8.747.776	9.103.427
Deuda Financiera Neta covenants / EBITDA¹	4,2x	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 31 de marzo de 2016 (8.928,8 millones de euros) y la deuda financiera neta calculada a efecto de los covenants (8.747,8 millones de euros) se debe fundamentalmente a que la segunda no incluye la deuda (sin recurso) asociada a las filiales de Aena (incluida la de LLAH III), las fianzas a corto plazo y si incluye el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

Durante el primer trimestre de 2016 se ha amortizado deuda por 296 millones de euros, mediante el efectivo generado, sin que haya sido necesaria su refinanciación. Igualmente, se han realizado las siguientes operaciones:

- 1.487 millones de euros (préstamos con Depfa Bank y FMS), han pasado de régimen de tipo revisable al 2.324% a régimen variable Euribor 3m + spread medio 0.095%.
- Se han convertido 261 millones de euros (préstamos Banco Europeo de Inversiones), de régimen tipo revisable a régimen tipo fijo a vencimiento, pasando de un tipo medio de 2,462% a un tipo medio de 1,28%.
- 71,2 millones de euros, (préstamo Dexia Sabadell) han pasado de régimen fijo revisable (3,35%) a régimen variable (Euribor + 0,85% spread).

Las agencias de calificación crediticia han respaldado la solidez financiera de Aena, confirmando su solvencia y calidad crediticia. En junio de 2015, las agencias de calificación crediticia Moody's Investors Service y Fitch Rating, asignaron por primera vez calificación crediticia a Aena. La calificación otorgada por Moody's a Aena fue “Baa1 con perspectiva estable”, que supone obtener un rating un escalón por encima del que actualmente esta agencia otorga al Reino de España. Por parte de Fitch, la calificación otorgada a Aena fue “BBB+ con perspectiva estable”.

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	1T 2016 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	54
Ratio de las operaciones pagadas	57
Ratio de las operaciones pendientes de pago	39

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 = (Ratio operaciones pagadas * importe total pagos realizados + Ratio operaciones pendientes de pago * importe total pagos pendientes) / (Importe total de pagos realizados + importe total pagos pendientes).
- ✓ Ratio de las operaciones pagadas = Σ (número de días de pago * importe de la operación pagada) / 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 = Σ (número de días pendientes de pago * importe de la operación pendiente de pago) / 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	245.528
Total pagos pendientes	45.813

En el primer 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	1T 2016	1T 2015	Variación	% Variación
Efectivo neto generado por actividades de explotación	507.477	390.251	117.226	30,0%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-45.924	-36.595	9.329	25,5%
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	-292.560	-274.880	17.680	6,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	556.741	290.305	266.436	91,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	723.964	370.342	353.622	95,5%

Durante el primer trimestre de 2016, las necesidades de financiación del Grupo han sido cubiertas con unos significativos flujos de efectivo procedentes de operaciones de explotación (+507,5 millones de euros), que han podido financiar el programa de inversiones de inmovilizado no financiero (49,2 millones de euros) y la amortización de la deuda, generando adicionalmente un saldo positivo de tesorería de +167,2 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 este trimestre (26,5%), hasta 296,7 millones de euros, desde los 234,5 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 275,3 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2016, frente a los 226,5 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 que la compañía aérea Vueling ha cambiado sus condiciones de pago a 60 días a prepago y, adicionalmente, se han cobrado las Rentas Mínimas Anuales Garantizadas devengadas a 31 de diciembre de 2015. La variación en el epígrafe “Acreedores y otras cuentas a pagar” se debe principalmente al devengo del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI) por el año entero, de acuerdo a la CINIIF 21.

El efectivo neto generado por las actividades de explotación ha crecido notablemente en el primer trimestre de 2016 hasta los 507,5 millones de euros, desde los 390,2 millones de euros del primer cuarto de 2015, como consecuencia de lo anterior además, entre otros, de la menor cantidad pagada por intereses (31,5 millones de euros en 1T 2016 frente a 48,5 millones de euros en 1T 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 45,9 millones de euros, frente a los 36,6 millones de euros del año anterior. Así, las inversiones efectuadas en inmovilizado no financiero en los tres primeros meses de 2016, 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 3,6 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 4,7 millones de euros, ingresos de financiación de entidades de crédito (6,6 millones de euros) y otros cobros (5,6 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 este trimestre suponen 296,1 millones de euros por el propio cumplimiento del calendario de pagos establecidos según contrato.

8. PRINCIPALES LITIGIOS

Por lo que se refiere a la evolución de los principales litigios en los que la Compañía se encuentra involucrada, con posterioridad al cierre de 2015 se recibió sentencia recaída sobre la reclamación interpuesta por una aerolínea contra las tarifas aplicables desde 1 de julio de 2012 cuya repercusión no había sido posible realizar a los pasajeros finales. Se ha decidido provisionar la totalidad de las reclamaciones existentes por este concepto por un importe total de 4,4 millones de euros, si bien de conformidad con esta sentencia las aerolíneas deben justificar la imposibilidad de haber repercutido esas tarifas a los pasajeros finales.

Respecto a los litigios que versan sobre los justiprecios satisfechos a los propietarios de terrenos expropiados principalmente para la ampliación del aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas, se ha desistido de las reclamaciones presentadas por varios demandantes, lo que ha provocado la reversión de 9,7 millones de euros de la provisión total dotada por este concepto.

Por último, 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 tres primeros meses de 2016, ha sido muy positiva, con una revalorización al cierre del trimestre del 8,9% hasta los 113,45 euros por acción frente a la evolución del IBEX 35 que disminuyó un 6,3%. Durante el citado periodo la acción de Aena, S.A. alcanzó un máximo de 114,60 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:

1T 2016 (31/03/2016)	Aena, S.A.
Volumen Total operado (Nº de acciones)	52.346.756
Volumen Total operado (euros)	5.450.055.316
Volumen medio operado del período (Nº de acciones)	844.302
Volumen medio operado del período (euros)	87.904.118
Capitalización €	17.017.500.000
Precio de cierre	113,45 €
Nº de acciones	150.000.000
Free Float (%)	49%
Free Float (acciones)	73.500.000
Porcentaje de rotación	71,2%

En relación con la adquisición y enajenación de acciones propias, a 31 de marzo 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.

10. OTROS HECHOS

La Compañía ha iniciado los trámites necesarios para la designación de un auditor para los ejercicios del periodo 2017-2019 y se espera que se tome la decisión de su designación en la Junta General de Accionistas prevista para el próximo 28 de junio de 2016.



ANEXOS:

I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016

II. Resumen de Hechos Relevantes



ANEXO I: I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016

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

Miles de euros	31 marzo 2016	31 diciembre 2015
ACTIVOS		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	14.705.368	14.869.922
Activos intangibles	587.477	634.764
Inversiones Inmobiliarias	164.555	165.266
Inversiones en asociadas	78.470	77.379
Activos por impuestos diferidos	149.629	127.876
Activos financieros disponibles para la venta	1.680	4.823
Otros activos financieros	56.589	54.241
Instrumentos financieros derivados	-	1.280
	15.743.768	15.935.551
Activos corrientes		
Existencias	7.821	8.545
Clientes y otras cuentas a cobrar	381.685	522.543
Efectivo y equivalentes al efectivo	723.964	556.741
	1.113.470	1.087.829
Total activos	16.857.238	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	1.792.643	1.763.434
Diferencias de conversión acumuladas	(9.027)	(3.852)
Otras reservas	(122.722)	(56.568)
Intereses minoritarios	46.598	56.399
	4.308.360	4.360.281
Pasivos		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	8.474.564	8.760.484
Instrumentos financieros derivados	121.724	31.547
Pasivos por impuestos diferidos	110.272	118.761
Prestaciones a los empleados	29.888	31.138
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.136.455	1.145.737
Subvenciones	561.007	566.430
Otros pasivos a largo plazo	156.125	166.108
	10.590.035	10.820.205
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	561.106	439.688
Deuda financiera	1.178.176	1.197.935
Instrumentos financieros derivados	42.749	42.356
Subvenciones	43.820	43.820
Provisiones para otros pasivos y gastos	132.992	119.095
	1.958.843	1.842.894
Total pasivos	12.548.878	12.663.099
Total patrimonio neto y pasivos	16.857.238	17.023.380



ANEXO I: I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016

Cuenta de resultados intermedia consolidada por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 2015

Miles de euros	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Actividades continuadas		
Ingresos ordinarios	729.471	659.926
Otros ingresos de explotación	1.525	3.074
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.219	1.031
Aprovisionamientos	(46.301)	(45.042)
Gastos de personal	(99.195)	(95.843)
Otros gastos de explotación	(322.069)	(308.398)
Amortización del inmovilizado	(205.632)	(213.101)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	10.746	10.650
Excesos de provisiones	1.291	503
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(1.184)	(217)
Otras ganancias / (pérdidas) – netas	(187)	764
Resultado de explotación	69.684	13.347
Ingresos financieros	3.792	994
Gastos financieros	(30.950)	(58.701)
Otros ingresos/(gastos) financieros - netos	(16.424)	3.289
Gastos financieros – netos	(43.582)	(54.418)
Participación en el resultado de asociadas	3.831	3.163
Resultado antes de impuestos	29.933	(37.908)
Impuesto sobre las ganancias	(3.790)	45.054
Resultado del período consolidado	26.143	7.146
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	(3.066)	(5.022)
Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante	29.209	12.168
Resultados por acción (Euros por acción)		
Resultados básicos por acción para el resultado del ejercicio	0.19	0.08
Resultados diluidos por acción para el resultado del ejercicio	0.19	0.08

ANEXO I: I. Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

Miles de euros	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Resultado antes de impuestos	29.933	(37.908)
Ajustes por:	266.727	272.411
- Depreciación y amortización	205.632	213.101
- (Beneficio)/pérdida por bajas de inmovilizado	1.184	217
- (Beneficio)/pérdida por bajas de instrumentos financieros	-	(97)
- Pérdidas/(ganancias) en el valor razonable de instrumentos financieros	8.703	1.213
- Imputación de subvenciones	(10.746)	(10.650)
- Correcciones valorativas por deterioro de créditos comerciales	1.940	155
- Variación de provisiones	17.988	10.513
- Deterioro de activos financieros disponibles para la venta	3.143	-
- Ingresos financieros	(3.792)	(994)
- Gastos financieros	35.528	54.296
- Otros Ingresos y gastos	10.978	7.820
- Participación en pérdida/(ganancia) de las asociadas	(3.831)	(3.163)
Variaciones en capital circulante:	193.961	142.733
- Existencias	372	258
- Deudores y otras cuentas a cobrar	91.369	7.614
- Otros activos corrientes	699	(1.294)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	111.317	153.548
- Otros pasivos corrientes	(9.554)	(10.311)
- Otros activos y pasivos no corrientes	(242)	(7.082)
Otro efectivo generado por las operaciones	16.856	13.015
Intereses pagados	(31.477)	(48.470)
Cobros de intereses	349	488
Impuestos cobrados (pagados)	48.127	61.211
Otros cobros (pagos)	(143)	(214)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	507.477	390.251
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material	(45.380)	(28.295)
Adquisiciones de activos intangibles	(3.844)	(3.829)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	(9)	(36)
Pagos de otros activos financieros	(2.360)	(5.479)
Cobros de préstamos a Empresas del grupo y asociadas	2.054	695
Cobros de otros activos financieros	11	-
Dividendos recibidos	3.604	349
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(45.924)	(36.595)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por recursos ajenos (Subvenciones FEDER)	4.656	-
Ingresos de financiación de entidades de crédito	6.569	11.406
Otros cobros	5.576	1.071
Devoluciones de deudas con entidades de crédito	(83)	(217)
Devoluciones de financiación del Grupo	(296.092)	(271.092)
Otros pagos	(13.186)	(16.048)
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación	(292.560)	(274.880)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(1.770)	1.261
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	167.223	80.037
Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	556.741	290.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	723.964	370.342



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.